

**Ata da 2^a Reunião Extraordinária do Conselho Fiscal de 2025,
realizada no dia 17 de Abril de 2025.**

Ata Extraordinária N° 02/2025 – Conselho Fiscal

Ata da 2^a Reunião Extraordinária do Conselho Fiscal de 2025, realizada no dia 17 de Abril de 2025.

Aos dezessete dias do mês de abril do ano de dois mil e vinte e cinco, às onze horas foi realizada de forma virtual, através da plataforma Microsoft Teams e link repassado a todos os membros titulares e suplentes dos órgãos colegiados do IpojucaPrev, a segunda reunião extraordinária do Conselho Fiscal do ano de dois mil e vinte e cinco.

Desta forma, participaram da reunião:

Matheus Crisóstomo e Antônio Neto, representantes da empresa LEMA Economia e Finanças; o Presidente do Conselho Deliberativo, Marcos Paulo Alves Cavalcanti de Oliveira, e os demais membros titulares e suplentes do Conselho Deliberativo: Maria De Lourdes Celestino Muniz De Souza e Joaldo José Da Silva; o Presidente do Conselho Fiscal, Márcio Fernando Soares da Silva e os demais membros titulares e suplentes do Conselho Fiscal: Anderson Jofre Gomes Da Silva, Gabriela Farias Gomes Bezerra Veras, Adriclélia Ramos Silva Oliveira e João Luiz da Silva; o Presidente do Comitê de Investimentos, Marcelo Vilas Boas Marinheiro Da Silva, e os demais membros titulares e suplentes do Comitê de Investimentos: Anderson Jofre Gomes Da Silva, Agrinaldo Araújo Júnior, Tacyto Themystocles Morais De Azevedo, Maria De Lourdes Celestino Muniz De Souza, Márcio Fernando Soares da Silva, Aline Melo De Freitas e Gabriel Dantas De Leon; e o Diretor de Investimentos do IpojucaPrev e Membro do Comitê de Investimentos, Sr. José Carlos van der Linden.

Destaca-se que com o objetivo de externar e demonstrar as ações que estão sendo executadas e priorizando sempre o contínuo desenvolvimento do IpojucaPrev e consequentemente da Diretoria de Investimentos, foram convidados todos os membros titulares e suplentes de todos os Órgãos Colegiados do IpojucaPrev para acompanhar a reunião. Com o quórum suficiente de membros, a reunião foi iniciada e conduzida pelo, Sr. Marcelo Marinheiro, que primeiramente agradeceu a participação dos membros presentes. A reunião teve como objetivo principal informar e deliberar sobre fatos relevantes referentes à Diretoria de Investimentos e demais atividades pertinentes do IpojucaPrev, visando à maior transparência e o melhor desempenho da autarquia, contendo as seguintes pautas:

- 01 – Apresentação do Estudo ALM 2025;**
- 02 – Proposta de Alocação Extraordinária considerando os resultados do ALM;**
- 03 – Análise dos fundos de Renda Variável presentes em carteira;**
- 04 – Atualização do cenário econômico e volatilidade da carteira.**

O Sr. Marcelo Marinheiro começou fazendo uma breve apresentação de todos os assuntos que seriam expostos ao decorrer da reunião, conforme as pautas que tinham sido enviadas previamente por e-mail, juntamente com os documentos pertinentes.

**Ata da 2^a Reunião Extraordinária do Conselho Fiscal de 2025,
realizada no dia 17 de Abril de 2025.**

01 – Apresentação do Estudo ALM 2025: ALM (Asset and Liability Management), que em português significa Gestão de Ativos e Passivos, é um instrumento de gestão importante para os institutos de previdência. O estudo foi realizado pela Lema Consultoria e a apresentação foi feita pelo representante da Lema Consultoria: Antônio Neto. Para projeção do passivo, foi utilizada a última avaliação atuarial do IPOJUCAPREV realizada no ano de 2025 (data-base 31/12/2024). A partir da posição inicial dos investimentos nessa mesma data e considerando o cenário macroeconômico, foram apresentadas as projeções do mercado para as variáveis econômicas de longo prazo e calculados os retornos de cada um dos índices que podem ser aplicados pelo RPPS, de acordo com a legislação e a política de investimentos aprovada. Foi identificada e explicada toda a metodologia do estudo e a fonte da base de dados utilizada. Visando a meta de rentabilidade do Instituto, foi utilizado o processo de otimização de carteira de Markowitz para buscar a carteira que remunere os ativos do IPOJUCAPREV de acordo com esse objetivo, com o menor risco possível através da diversificação dos ativos em investimentos que tenham uma correlação baixa ou negativa entre si. Então, foi gerada a fronteira eficiente, a partir do sistema Quantum, apresentando a composição de 10 carteiras eficientes e os seus retornos esperados, índices de sharpe, volatilidades e VAR. De acordo com a rentabilidade real requerida, foi apresentada a composição da carteira otimizada pelo modelo de Markowitz. Visando a determinação da melhor carteira, considerando outros cenários econômicos, principalmente da variável inflação, o estudo foi complementado aplicando um modelo estocástico, visando gerar 1000 cenários aleatórios para projetar o risco e o retorno das 10 carteiras eficientes projetadas anteriormente. O estudo do ALM de 2024 havia sido apresentado na 6^a Reunião Extraordinária, realizada em 12 de Dezembro de 2024, com o plano de custeio vigente à época, que tinha demonstrado uma taxa de retorno de equilíbrio muito alta e com baixa Solvência nas simulações realizadas pelo modelo. Porém, com a aprovação da Reforma da Previdência Municipal (Lei Municipal nº 2.214/2024) e a nova lei de equacionamento do déficit atuarial (Lei Municipal nº 2.211/2024), houve uma alteração substancial no resultado atuarial e no fluxo atuarial na avaliação atuarial do ano de 2025 (data-base 31/12/2024). Com isso, todas as carteiras tiveram Razão de Solvência em 100% das simulações, com resultados bastante positivos desse indicador. Tal realidade ocorreu devido ao resultado atuarial oficial ter um superávit de R\$ 335.327.616,31, fazendo com que o retorno requerido fosse de apenas 2,98%, inferior à meta atuarial de 5,20% a.a e à carteira mais conservadora da fronteira eficiente, que apresentou retorno esperado de 7,44% a.a. Portanto, visando diminuir os riscos, foi adotada essa carteira mais conservadora, uma vez que não houve a necessidade de assumir maior volatilidade para alcançar a taxa de equilíbrio. O estudo ainda apresentou o GAP entre a última carteira fechada em 31/03/2025 e a carteira fechada, apresentando principalmente a sugestão de aumento da compra de Títulos Públicos Federais e de Letras Financeiras.

02 – Proposta de Alocação Extraordinária considerando os resultados do ALM: Diante do cenário econômico abordado anteriormente e considerando o resultado do novo estudo ALM para 2025, foi apresentado um estudo realizado pela empresa de consultoria LEMA em parceria com a Diretoria de Investimentos do IpojucaPrev.

**Ata da 2^a Reunião Extraordinária do Conselho Fiscal de 2025,
 realizada no dia 17 de Abril de 2025.**

Foi elaborada uma proposta de alocação com o objetivo de buscar alinhar, gradualmente, a carteira atual à estrutura sugerida pelo estudo de ALM e à visão de cenário. Inicialmente, entende-se que a alocação em títulos públicos adquiridos de forma direta para marcação na curva deve representar a principal estratégia de investimento neste ano, visando garantir as altas taxas oferecidas no mercado e diminuir a volatilidade da carteira. O estudo de ALM recomenda a formação de uma posição de 44,63% em títulos públicos, distribuída em diferentes vértices.

Foi apresentado o GAP que compara os vértices atuais com os recomendados para a carteira do IPOJUCAPREV. A proposta de alocação foi nos maiores GAPS, sugerindo a compra de aproximadamente 10% de NTN-B no vencimento 2045 (2,63%) e 2055 (7,58%). Embora o vértice 2060 tenha sido sugerido uma aplicação robusta de 19,35%, há outros vértices que estão com GAP negativos, ou seja, com aplicações maiores do que o sugerido no ALM atual. Porém, ficou alinhado que numa futura aplicação, o percentual aplicado nesse vértice de 2060 será deduzido dessas outras aplicações, para manter o percentual sugerido de aproximadamente 44% de Títulos Públicos Federais.

Para viabilizar essa alocação, foi sugerido o resgate integral do fundo BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENCIÁRIO (CNPJ 13.077.418/0001-49), que apresentou desempenho superior ao benchmark e a alguns de seus pares, mas não é o fundo de melhor performance dentre os fundos DI presentes em carteira. Foi ressaltado que os fundos com performance inferior, que seriam a opção natural para o resgate, estão enquadrados no artigo 7º, inciso I, alínea "b" da política de investimentos. Caso fossem resgatados, a carteira ficaria com uma alocação inferior ao limite mínimo de 10% estabelecido por essa política. Além disso, foi recomendado o resgate de R\$ 15.000.000,00 do CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF (CNPJ 10.740.670/0001-06), com o objetivo de alinhar a alocação macro sugerida pelo estudo de ALM.

Ressaltamos que o estudo de alocação tomou como base a posição dos investimentos do FUNPREI, os valores atualmente disponíveis em conta na data próxima à reunião, assim, poderão ter valores defasados por conta de valorização ou desvalorização das cotas dos fundos em carteira, com base na Resolução CMN nº 4.963/2021.

RESGATES			
ENQUADRAMENTO	CNPJ	FUNDO	VALOR
Artigo 7, Inciso I, "b"	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RF REF DI PREV	Resgate Total
Artigo 7, Inciso I, "b"	10.740.670/0001-06	CAIXA BR IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 15.000.000,00
TOTAL			R\$ 59.237.072,61

APLICAÇÕES			
ENQUADRAMENTO	CNPJ	FUNDO / ATIVO	VALOR
Artigo 7, Inciso I, "a"	-	NTN-B 2045 (marcação na curva)	R\$ 16.237.072,61
Artigo 7, Inciso I, "a"	-	NTN-B 2055 (marcação na curva)	R\$ 43.000.000,00
TOTAL			R\$ 59.237.072,61

**Ata da 2^a Reunião Extraordinária do Conselho Fiscal de 2025,
realizada no dia 17 de Abril de 2025.**

Conforme discutido e aprovado em Janeiro pelo Comitê de Investimentos, os saldos das aplicações que irão ser utilizadas para aplicação em Títulos Públicos Federais, assim como os recursos disponibilizados em forma de pagamento de cupons e/ou vencimento de Títulos, deverão ser aplicados no fundo TREND PÓS-FIXADO RESP LIMITADA FIC RENDA FIXA SIMPLES, CNPJ 26.559.284/0001-44, 100% Título Público (Art. 7º, I, b), referenciado DI e com baixa volatilidade. As aplicações no referido fundo são ligadas à conta de investimento na XP Investimentos, que também faz a custódia gratuita dos títulos públicos investidos pelo FUNPREI, facilitando o operacional de liquidação das operações. O Comitê de Investimentos tinha aprovado essa deliberação previamente na reunião de Janeiro de 2025, porém, por erro operacional, não constou na ata.

A proposta de alocação de recursos foi aceita por unanimidade dos membros do Comitê de Investimentos presentes na reunião e seguiu para análise do Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal. Os membros do Conselho Fiscal presentes na reunião aprovaram a proposta encaminhada pelo Comitê de Investimentos.

03 – Análise dos fundos de Renda Variável presentes em carteira: Conforme conversado em reuniões anteriores, considerando o cenário atual de volatilidade na renda variável e a diferença de desempenho entre esses tipos dessa classe, foi solicitado à LEMA consultoria uma análise mais detalhada dos fundos presentes em carteira. Foram feitas análises dos indicadores de rentabilidade, volatilidade e risco, permitindo avaliar o desempenho relativo das diferentes estratégias adotadas: ações livres, dividendos, small caps e quantitativa. Utilizou-se diversas janelas de tempo de 6, 12, 24 36 e 48 meses, além de uma matriz de correlação entre os fundos. Essas janelas mais longas garantem maior confiabilidade na análise de consistência dos resultados, especialmente relevante em uma carteira previdenciária, onde a visão de longo prazo é fundamental para embasar decisões estratégicas de alocação. Na conclusão, foram apresentados os destaques positivos e negativos tanto em rentabilidade como em controle de volatilidade. Devido aos resultados obtidos, foi sugerido pelo estudo o resgate total dos fundos: BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES CNPJ 11.977.794/0001-64 / BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES CNPJ 07.882.792/0001-14 / CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES CNPJ 15.154.441/0001-15. O estudo ainda sugeriu o destino de aplicação desses recursos em outros fundos de renda variável, enquadrado no artigo 8º inciso I para manter a posição visando o longo prazo. Por sugestão do Diretor de Investimentos, Sr José Carlos, foi deliberado apenas os resgates sugeridos num primeiro para que houvesse mais tempo para uma avaliação mais aprofundada das opções disponíveis no mercado e com o mesmo enquadramento, uma vez que a cotização e disponibilização dos recursos da maioria dos resgates são de prazos superiores a 30 dias. O Comitê de Investimentos aprovou os resgates sugeridos.

Ressaltamos que o estudo de alocação tomou como base a posição dos investimentos do FUNPREI, os valores atualmente disponíveis em conta na data próxima à reunião, assim, poderão ter valores defasados por conta de valorização ou desvalorização das cotas dos fundos em carteira, com base na Resolução CMN nº 4.963/2021

**Ata da 2^a Reunião Extraordinária do Conselho Fiscal de 2025,
realizada no dia 17 de Abril de 2025.**

RESGATES			
ENQUADRAMENTO	CNPJ	FUNDO	VALOR
Artigo 8, Inciso I	11.977.794/0001-64	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	R\$ 3.117.424,84 Resgate Total
Artigo 8, Inciso I	07.882.792/0001-14	BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	R\$ 2.493.645,80 Resgate Total
Artigo 8, Inciso I	15.154.441/0001-15	CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	R\$ 6.626.387,98 Resgate Total
TOTAL			R\$ 12.237.458,62

Ficou definido que os recursos disponibilizados, após o prazo de resgate, de acordo com o regulamento de cada fundo, serão aplicados provisoriamente em um fundo DI, enquanto aguarda novo estudo com as opções de aplicação em renda variável, enquadrado no artigo 8º inciso I.

04 – Atualização do cenário econômico e volatilidade da carteira: Considerando a recente volatilidade dos ativos de renda variável no Brasil e dos investimentos no exterior, impactados principalmente pelo tarifaço implantado pelos EUA contra diversos países e pela guerra comercial com a China, alguns membros do Comitê de Investimentos solicitaram uma atualização sobre as perspectivas e os impactos na carteira de investimentos. O Sr Matheus Crisóstomo apresentou um resumo sobre o atual cenário, demonstrando que a volatilidade tem aumentado bastante, devido às incertezas. A Diretoria de Investimentos e o Comitê de Investimentos demonstraram que estão acompanhando de perto e visando tanto a meta atuarial de curto prazo, quanto de longo prazo, o que pode ser demonstrado pelas últimas movimentações aprovadas, no sentido de reduzir a volatilidade da carteira e se aproveitar das altas taxas oferecidas pelo mercado atualmente. Em relação à renda variável no Brasil, o Comitê optou por manter o percentual dos investimentos, realizando o resgate de alguns fundos específicos que não estão performando bem, conforme discutido na pauta 3 dessa reunião. Já em relação aos investimentos no exterior, não foram tomadas nenhuma deliberação no momento, podendo ser reavaliada a qualquer momento a partir do acompanhamento do mercado.

Tendo abordado todos os assuntos previstos na pauta e sem mais nenhuma observação dos presentes, o Diretor de Investimentos do IpojucaPrev, o Sr. José Carlos van der Linden, agradeceu a presença de todos e encerrou a reunião.

**Ata da 2^a Reunião Extraordinária do Conselho Fiscal de 2025,
realizada no dia 17 de Abril de 2025.**

Os anexos pertencentes da ata são:

- 01 – Estudo ALM 2025;
- 02 – GAP do Estudo ALM em março de 2025;
- 03 – Proposta Extraordinária de Alocação de Recursos;
- 04 – Análise de Renda Variável em março de 2025.

Composição Do Conselho Fiscal		
Nome	Matrícula	Membro
Marcio Fernando Soares Da Silva	180006-0	Titular
Jimmy De Lima Pessoa	180047-7	Suplente
Anderson Jofre Gomes Da Silva	66615/1	Titular
Gabriela Farias Gomes Bezerra Veras	70235/1	Suplente
Severino Paulo Da Fonseca	650	Titular
Adriclélia Ramos Silva Oliveira	70569	Suplente
Severino Gonçalves De Assis Guerra	013	Titular
João Luiz Da Silva	591	Suplente

ATA 2ª Reunião Extraordinária - Conselho Fiscal pdf

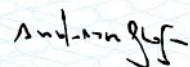
Código do documento f3ad6d0a-3438-4d2f-b27d-2973fde17da8

Anexo: 01. Estudo ALM 2025.pdf
Anexo: 02. GAP do Estudo ALM em 03-2025.pdf
Anexo: 03. Proposta de Alocação Extraordinária.pdf
Anexo: 04. Análise de Renda Variável em 03-2025.pdf



Assinaturas

 Anderson Jofre Gomes da Silva
andersonjofre@hotmail.com
Assinou



 Gabriela Farias Gomes Bezerra Veras
gabifarias_14@hotmail.com
Assinou



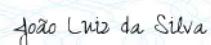
 Márcio Fernando Soares da Silva
marcio_0211@hotmail.com
Assinou



 ADRICLELIA RAMOS SILVA OLIVEIRA
adrirdsilva@gmail.com
Assinou



 João Luiz da Silva
Joaoluizs123@outlook.com
Assinou



Eventos do documento

05 May 2025, 11:57:43

Documento f3ad6d0a-3438-4d2f-b27d-2973fde17da8 **criado** por MARCELO VILAS BOAS MARINHEIRO DA SILVA (9ca0d6e9-2dc0-4b7a-9919-ee34f26451b3). Email: d.invest.ipojucaprev@hotmail.com. - DATE_ATOM: 2025-05-05T11:57:43-03:00

05 May 2025, 12:01:12

Assinaturas **iniciadas** por MARCELO VILAS BOAS MARINHEIRO DA SILVA (9ca0d6e9-2dc0-4b7a-9919-ee34f26451b3). Email: d.invest.ipojucaprev@hotmail.com. - DATE_ATOM: 2025-05-05T12:01:12-03:00

05 May 2025, 12:21:37

MÁRCIO FERNANDO SOARES DA SILVA **Assinou** (d7f00eb6-9d18-4731-9b92-f7d766ec7ff8) - Email: Marcio_0211@hotmail.com - IP: 45.180.202.6 (dynamic-45-180-202-6.adrianodainternet.com.br porta: 18906) - Geolocalização: -8.3959462 -35.043695 - Documento de identificação informado: 024.869.914-84 - DATE_ATOM: 2025-05-05T12:21:37-03:00

05 May 2025, 12:32:47

ANDERSON JOFRE GOMES DA SILVA **Assinou** (ade1dddb-1fc3-4deb-acfa-3171855aee21) - Email: andersonjofre@hotmail.com - IP: 179.189.242.58 (clt-static-179.189.242.58.worldnet.com.br porta: 34736) - Documento de identificação informado: 013.595.874-11 - DATE_ATOM: 2025-05-05T12:32:47-03:00

05 May 2025, 15:15:00

ADRICLELIA RAMOS SILVA OLIVEIRA **Assinou** - Email: adrirdsilva@gmail.com - IP: 191.243.229.237 (191.243.229.237 porta: 47872) - **Geolocalização: -8.666883403305386 -35.158069083271805** - Documento de identificação informado: 091.525.334-84 - DATE_ATOM: 2025-05-05T15:15:00-03:00

05 May 2025, 15:53:06

GABRIELA FARIAS GOMES BEZERRA VERAS **Assinou** - Email: gabifarias_14@hotmail.com - IP: 45.180.201.10 (dynamic-45-180-201-10.adrianodainternet.com.br porta: 53756) - **Geolocalização: -8.398497539556066 -35.05936889706715** - Documento de identificação informado: 093.373.314-38 - DATE_ATOM: 2025-05-05T15:53:06-03:00

06 May 2025, 08:27:19

JOÃO LUIZ DA SILVA **Assinou** (715eb890-438f-4fce-ab13-cab898f13444) - Email: Joaoluizs123@outlook.com - IP: 179.189.242.58 (clt-static-179.189.242.58.worldnet.com.br porta: 16138) - Documento de identificação informado: 760.211.308-04 - DATE_ATOM: 2025-05-06T08:27:19-03:00

Hash do documento original

(SHA256):910998a53da7a77b327ebd4888e97a932d2d682c6a6033c38675adacb749c94b
(SHA512):12b2a5db5b4108b65778298e8a5f61eeb432520ab673fb3a95f79e3eb90cf25a5f4ef4e66bbfeab1a52fabb74f760f20a78c535851f8cc00532fab8bf98c8f32

Hash dos documentos anexos

Nome: 01. Estudo ALM 2025.pdf
(SHA256):2c9f7762506414568c3678eeab52c65e331f02b3f6e6d282c9ebc2bcd11d2cc7
(SHA512):c15c6e74d5b9e5d9e664dc55931f037eefd39665dba57b3b4cc7344a16f2ee342e0f50b09b1c406aa977e37aa8b385bbe90522e8e4f22a0bfffea6bf9b04905d

Nome: 02. GAP do Estudo ALM em 03-2025.pdf
(SHA256):0a33a291d5c0ac1faa84c1a5cd21ae04bcd7514792a4d962a7de9b8b2d6ec1bc
(SHA512):fe067ede88b2a6d02a2bfffad8e40b118788365e92b1e09da97362960da0b6f2d2f8945639cefb092111dcebb435446b0da639607beff47c24012d6aac7c0df

Nome: 03. Proposta de Alocação Extraordinária.pdf
(SHA256):8c225387b3330044c042696585cf84dc95b8191dbfa30dd3166055c998e66c5c
(SHA512):a280a1962cbe5ffab39bb6a8ed742bd09df1c4d4b8a72c7f8d51e568e50d8ed7b097c63b59b35d2a0c6bb7ceca0a56ec1dd5f454e4842e1af8b5c31813d7a4d4

Nome: 04. Análise de Renda Variável em 03-2025.pdf
(SHA256):e3156847a9b3e03cf06a2ae8e88ac197147bbffe9d3e6aa4e432462fe62ec05d
(SHA512):6a66c8b3e76fc09110111aa96dfcb5a427d41d431d36ed301a41ef17e3ff0ecf9b7a6b9fc909ea73d596bb3b737f7d8eac382d4f41ff3d6b2a096f811353d87

Esse log pertence **única e exclusivamente** aos documentos de HASH acima



**Esse documento está assinado e certificado pela D4Sign
Integridade certificada no padrão ICP-BRASIL**

Assinaturas eletrônicas e físicas têm igual validade legal, conforme **MP 2.200-2/2001** e **Lei 14.063/2020**.