



## CAAPSMU-COMITÊ DE INVESTIMENTOS

## Ata de Reunião Ordinária / Extraordinária

25/2025

Aos 16 dias do mês de dezembro do exercício de dois mil e vinte cinco, às nove horas, na sede da CAAPSMU, teve início a Reunião ordinária do Comitê de Investimentos. Na ocasião estiveram presentes o presidente João Carlos Barbosa Perez e os membros Allyson Cordon de Oliveira Theodoro, Angela Junko Moryama e Marcos José de Lima Urbaneja. Participou de forma remota, Julliana Faggion Bellusci, designados pela Portaria CAAPSMU-AT nº 204/2025 (16951170).

A reunião teve como objeto a apreciação das seguintes pautas:

- 1 – Análise da rentabilidade dos recursos do Fundo de Previdência – Novembro/25;**
- 2 - Aplicação dos recursos de aporte recebidos no mês de Dezembro/25;**
- 3 – Definição do Calendário e Plano de Ação do Comitê para o exercício de 2026;**
- 4 – Fundo Ouro Verde Desenvolvimento Imobiliário;**
- 5 – Capacitação de integrantes do Comitê de Investimentos.**

**1 – Análise da Rentabilidade dos Recursos do Fundo de Previdência – Novembro/2025.**

Conforme o Relatório Analítico de Investimentos emitido pela empresa Crédito e Mercado (17309386), referente ao mês de Novembro de 2025, verificou-se que todos os investimentos integrantes da carteira permanecem em conformidade com os limites e diretrizes estabelecidos na Política de Investimentos da CAAPSMU e na Resolução CMN nº 4.963/2021, aproximando-se dos objetivos definidos para o exercício, evidenciando o cuidado e a aderência da carteira CAAPSMU aos parâmetros normativos estabelecidos.

Constatou-se, ainda, que a carteira apresenta aderência integral à Política de Investimentos 2025, mantendo todos os segmentos dentro dos limites de *Value at Risk* (VaR) previstos. A análise individualizada dos segmentos, em consonância com os dispositivos normativos aplicáveis, demonstra o estrito cumprimento das normas e parâmetros vigentes.

De acordo com o relatório, 98,74% da carteira encontra-se alocada em renda fixa, distribuída da seguinte forma: 62,48% em Títulos do Tesouro Nacional (marcação na curva); 10,17% em fundos compostos integralmente por Títulos Públicos; 17,88% em fundos de renda fixa; e 8,21% em ativos de renda fixa emitidos por instituições financeiras. A carteira contempla, ainda, o montante de R\$ 4.649.907,00 referente ao Fundo Imobiliário Ouro Verde, atualmente em processo de liquidação, correspondente a 1,26% do total investido. Tal estrutura de alocação visa à obtenção de retornos consistentes acima da meta atuarial, preservando, simultaneamente, o perfil conservador e o baixo nível de risco compatível com a natureza do patrimônio previdenciário.

A carteira consolidada encerrou o mês com saldo de R\$ 370.579.400,65, obtendo retorno financeiro de R\$ 3.245.703,50 e acumulando, no exercício, rentabilidade de **11,57%**, superando a meta atuarial anual de **8,46%**.

O Comitê de Investimentos constatou que, no mês de novembro, a carteira dos fundos previdenciários da CAAPSMU apresentou desempenho considerado moderado, com rentabilidade mensal de 0,84%, superior à meta atuarial do período, fixada em 0,40%.

A rentabilidade apurada no mês contribuiu para a manutenção do cumprimento da meta atuarial acumulada, reafirmando a consistência e a adequação das decisões estratégicas adotadas pelo Comitê de Investimentos.

**2. Aplicação dos Recursos de Aporte Recebidos no Mês de Novembro/2025.**

O Boletim Focus divulgado dia 15/12 (17309392) pelo Banco Central mostrou nova redução na projeção de inflação para 2025. A mediana para o IPCA caiu de 4,40% para 4,36%, enquanto as estimativas para o câmbio foram mantidas em R\$ 5,40 por dólar, o PIB seguiu projetado em crescimento de 2,25%.

Para o IPCA, a projeção de 2025 recuou de 4,40% para 4,36%, marcando a quinta semana consecutiva de queda. Em 2026, a estimativa caiu para 4,10%, em retração pela quarta semana seguida. Já para 2027, o mercado manteve a projeção em 3,80%, estável há seis semanas, enquanto para 2028 a expectativa segue em 3,50%, sem alterações também há seis semanas.

No caso do IGP-M, a projeção para 2025 ficou em -0,65%, aprofundando a queda e acumulando 14 semanas consecutivas de recuo. Para 2026, o indicador foi mantido em 4,00%, estável há três semanas. As estimativas para 2027 seguem em 4,00%, sem mudanças há 48 semanas, enquanto para 2028 houve leve alta para 3,85%, nível mantido pela segunda semana consecutiva.

A projeção para a taxa básica de juros em 2025 permaneceu em 15,0% ao ano. Para 2026, a expectativa caiu levemente para 12,13%. Em 2027, a Selic foi mantida em 10,50%, nível que não muda há 44 semanas. Já para 2028, a projeção ficou em 9,50%, estável pela segunda semana consecutiva.

O Comitê de Política Monetária (Copom), decidiu em 10/12, por unanimidade, manter a taxa básica de juros da economia em 15% ao ano, pela quarta vez consecutiva.

A inflação oficial fechou o mês de novembro em 0,18%, resultado que faz o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumular 4,46% em 12 meses. Com isso, o IPCA deverá voltar a fechar o ano dentro da meta e registrar a menor taxa em 6 anos.

A deliberação unânime foi pela aplicação integral do aporte de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) em Títulos Públicos Federais, sendo que a aquisição deverá priorizar NTN-B (Notas do Tesouro Nacional - Série B) ou LTN (Letras do Tesouro Nacional), devendo

ser efetivada conforme as condições mais vantajosas e as taxas indicativas mais competitivas disponíveis na data da operação. Em estrita observância ao planejamento financeiro e à estratégia de alocação de longo prazo, a aquisição deverá contemplar títulos com vencimento programado para 2028, visando equilibrar a necessidade de liquidez no médio prazo e, simultaneamente, atender ao período mínimo de permanência exigido para os recursos classificados como não elegíveis.

A decisão está fundamentada na busca pela otimização da relação risco-retorno dentro dos limites prudenciais, visando a preservação da solvência e do equilíbrio financeiro-atuarial do regime, observando rigorosamente o princípio da segurança, conforme estabelecido no Art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021.

### **3 – Definição do Calendário e Plano de Ação do Comitê para o exercício de 2026.**

Após análise, os membros aprovaram as minutas do calendário (17309442) e plano de ação para o exercício de 2026 (17309448), que devem obrigatoriamente ser publicados no site da CAAPSM.

### **4. Fundo Ouro Verde Desenvolvimento Imobiliário .**

O Comitê de Investimentos recebeu na data de 03/12/2025, a manifestação (17309431) da Coordenadoria de Acompanhamento de Atos de Gestão – CAGE, do Tribunal de Contas do Estado do Paraná, consubstanciada na Instrução nº 2853/25, proferida no âmbito do Processo nº 173991/25, que trata das aplicações da CAAPSM no Fundo Ouro Verde Desenvolvimento Imobiliário I – FII.

Conforme a referida instrução, a CAGE reconheceu que, embora tenha havido manutenção irregular das cotas após o término do prazo de transição previsto na Resolução CMN nº 4.963/2021, restou caracterizada a cessação superveniente da irregularidade, em razão da atuação diligente da Autarquia, da aprovação, pelos cotistas, da liquidação antecipada do fundo, bem como da existência de plano e cronograma definidos para o encerramento ordenado do ativo.

A unidade técnica concluiu pelo enquadramento da situação na exceção de desenquadramento involuntário prevista no art. 27, § 2º, da Resolução CMN nº 4.963/2021, condicionando a regularidade à fiel execução do plano de liquidação e ao acompanhamento permanente por parte do RPPS.

O Comitê registrou ciência da manifestação na data de 03/12/2025 e deliberou pelo contínuo monitoramento da execução do referido plano, nos termos apontados pela CAGE.

Registrhou-se que a Controladoria-Geral do Município encaminhou despacho administrativo (17309521) à CAAPSM em 05 de dezembro de 2025. Desta forma, o Comitê deliberou pelo encaminhamento de resposta contendo as providências adotadas e o posicionamento do TCE-PR.

O Comitê de Investimentos registrou ainda, que os prazos concedidos por meio do Ofício nº 509/2025 (17310170) – CAAPSM-SUP, encaminhado à Administradora e à Gestora do Fundo Ouro Verde Desenvolvimento Imobiliário I – FII, para apresentação das adequações e dos documentos complementares ao Plano de Liquidação, expiraram sem o atendimento das exigências formuladas. Diante desse contexto, o Comitê deliberou por realizar consulta à Procuradoria-Geral do Município, com o objetivo de obter orientações preliminares quanto aos encaminhamentos juridicamente adequados, no que se refere às alternativas disponíveis para formalização de notificação judicial, visando à preservação do interesse público e à proteção do patrimônio previdenciário.

### **5 – Capacitação de integrantes do Comitê de Investimentos.**

O Presidente João Carlos B. Perez ressaltou a importância do cumprimento das ações previstas no Pró-Gestão RPPS – Nível II, especialmente no que se refere à capacitação contínua dos membros do Comitê de Investimentos em temas relacionados ao sistema financeiro e de capitais. Assim, o Comitê deliberou pela formalização de demanda à Superintendência da CAAPSM, visando à adoção das providências necessárias para viabilizar as ações de capacitação requeridas.

Nada mais a tratar, a reunião foi encerrada às 9 horas e 30 minutos.

## **TERMO DE ANÁLISE DE SELEÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTO**

Refere-se à aplicação de recursos em NTN-B ou LTN, conforme as taxas indicativas disponíveis no momento da compra – Aportes recebidos no mês de dezembro de 2025.

### **Riscos Associados**

- Risco de mercado: variação nos preços dos títulos públicos federais em função das oscilações da taxa de juros e da inflação.
- Risco de crédito: mínimo, considerando a natureza soberana dos títulos federais.
- Risco de liquidez: moderado, em função do prazo de cotização e resgate do fundo.
- Risco operacional: mitigado pela estrutura e controles internos da gestora e do administrador.
- Risco de concentração: controlado conforme limites estabelecidos na Política de Investimentos da CAAPSM.

### **Aderência à Política de Investimentos da CAAPSM**

A aplicação está em conformidade com os parâmetros e diretrizes da Política de Investimentos da CAAPSM, especificamente:

- Segmento: Renda Fixa – Títulos Públicos Federais;
- Limite de alocação: dentro dos percentuais previstos;

- Critérios de seleção: vantajosidade e segurança;
- Objetivo: preservar o poder de compra dos recursos previdenciários e garantir segurança, liquidez e rentabilidade compatíveis com as obrigações do RPPS, levando-se em conta o fluxo financeiro.

### Conclusão da Análise

Após análise técnica, verificou-se que o investimento está em consonância com os critérios de segurança, rentabilidade, liquidez e aderência à Política de Investimentos da CAAPSM. Desta forma, orienta-se que os valores provenientes dos aportes previdenciários recebidos no mês de dezembro de 2025, no montante de R\$ 6.000.000,00 sejam direcionados em títulos públicos, NTN-B ou LTN, conforme as taxas indicativas disponíveis no momento da compra.



Documento assinado eletronicamente por **Julliana Faggion Bellusci, Membro de Comitê**, em 17/12/2025, às 07:50, conforme horário oficial de Brasília, conforme a Medida Provisória nº 2.200-2 de 24/08/2001 e o Decreto Municipal nº 1.525 de 15/12/2017.



Documento assinado eletronicamente por **João Carlos Barbosa Perez, Presidente do Comitê de Investimentos**, em 17/12/2025, às 07:53, conforme horário oficial de Brasília, conforme a Medida Provisória nº 2.200-2 de 24/08/2001 e o Decreto Municipal nº 1.525 de 15/12/2017.



Documento assinado eletronicamente por **Angela Junko Moryama, Membro de Comitê**, em 17/12/2025, às 08:33, conforme horário oficial de Brasília, conforme a Medida Provisória nº 2.200-2 de 24/08/2001 e o Decreto Municipal nº 1.525 de 15/12/2017.



Documento assinado eletronicamente por **Marcos José de Lima Urbaneja, Membro de Comitê**, em 17/12/2025, às 12:04, conforme horário oficial de Brasília, conforme a Medida Provisória nº 2.200-2 de 24/08/2001 e o Decreto Municipal nº 1.525 de 15/12/2017.



Documento assinado eletronicamente por **Allyson Cordon de Oliveira Theodoro, Membro de Comitê**, em 17/12/2025, às 13:00, conforme horário oficial de Brasília, conforme a Medida Provisória nº 2.200-2 de 24/08/2001 e o Decreto Municipal nº 1.525 de 15/12/2017.



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site [http://sei.londrina.pr.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=0](http://sei.londrina.pr.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0), informando o código verificador **17309450** e o código CRC **8439D079**.



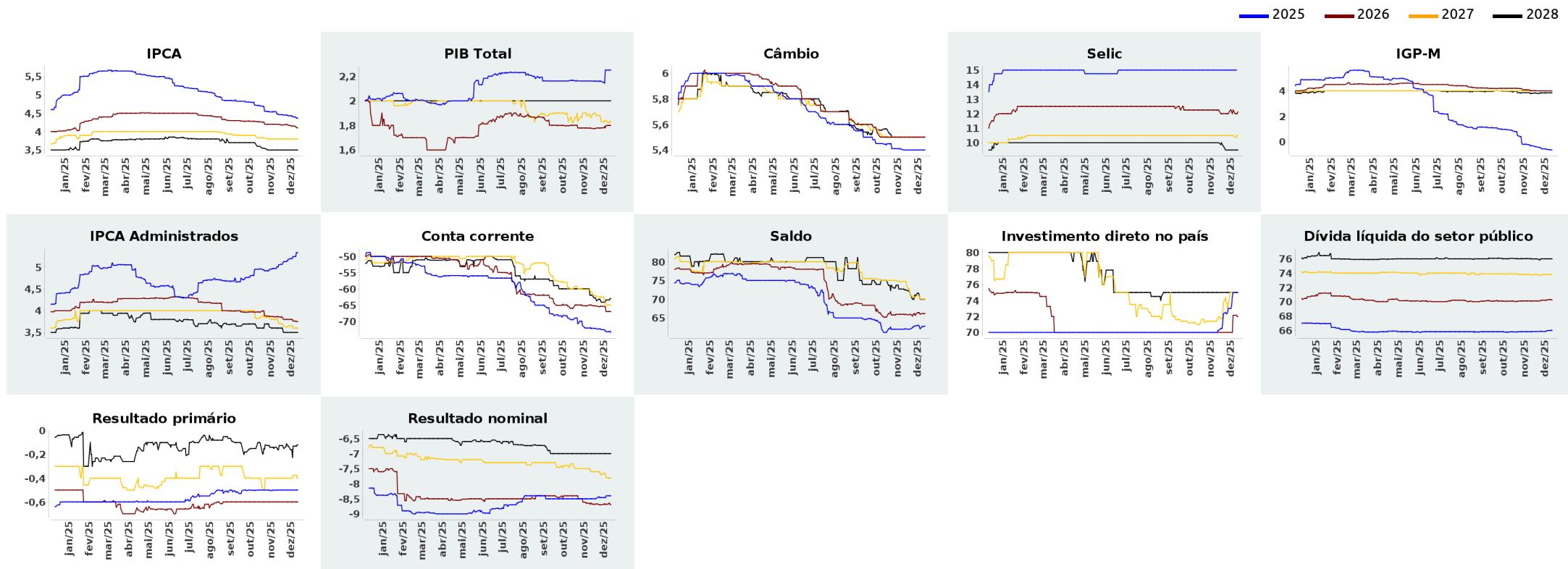
## Expectativas de Mercado

12 de dezembro de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2025						2026						2027						2028					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,46	4,40	4,36	▼ (5)	151	4,35	60	4,20	4,16	4,10	▼ (4)	150	4,06	60	3,80	3,80	3,80	= (6)	131	3,50	3,50	3,50	= (6)	116
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,16	2,25	2,25	= (1)	118	2,28	37	1,78	1,80	1,80	= (1)	116	1,83	37	1,88	1,84	1,83	▼ (1)	87	2,00	2,00	2,00	= (92)	84
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	5,40	5,40	= (4)	122	5,40	40	5,50	5,50	5,50	= (9)	120	5,50	39	5,50	5,50	5,50	= (7)	90	5,50	5,50	5,50	= (7)	81
Selic (% a.a)	15,00	15,00	-					12,25	12,25	12,13	▼ (1)	144	12,25	49	10,50	10,50	10,50	= (44)	111	10,00	9,50	9,50	= (2)	101
IGP-M (variação %)	-0,32	-0,61	-0,65	▼ (14)	76	-0,62	24	4,02	4,00	4,00	= (3)	75	3,91	24	4,00	4,00	4,00	= (48)	65	3,80	3,85	3,85	= (2)	61
IPCA Administrados (variação %)	5,06	5,25	5,34	▲ (7)	100	5,31	33	3,86	3,76	3,75	▼ (2)	99	3,75	33	3,70	3,60	3,60	= (1)	67	3,60	3,50	3,50	= (3)	59
Conta corrente (US\$ bilhões)	-72,15	-73,20	-73,45	▼ (10)	38	-72,00	7	-65,13	-67,00	-67,05	▼ (4)	38	-65,00	7	-61,10	-65,00	-65,00	= (1)	30	-61,97	-63,43	-63,00	▲ (2)	23
Balança comercial (US\$ bilhões)	62,10	62,10	62,85	▲ (1)	39	63,24	8	66,00	66,00	66,20	▲ (2)	39	65,85	8	74,80	70,10	70,00	▼ (4)	28	72,50	70,00	70,00	= (1)	21
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,25	75,00	75,00	= (1)	37	75,00	8	70,00	72,15	72,00	▼ (1)	37	75,00	8	72,00	75,00	75,00	= (1)	29	75,00	75,00	75,00	= (15)	23
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,83	65,95	65,97	▲ (2)	55	65,97	17	70,10	70,27	70,27	= (1)	55	70,00	17	73,70	73,80	73,80	= (2)	44	75,98	76,00	76,00	= (2)	42
Resultado primário (% do PIB)	-0,50	-0,50	-0,50	= (10)	66	-0,47	18	-0,60	-0,60	-0,60	= (17)	65	-0,55	18	-0,40	-0,38	-0,40	▼ (1)	51	-0,13	-0,13	-0,12	▲ (1)	44
Resultado nominal (% do PIB)	-8,50	-8,40	-8,40	= (1)	55	-8,30	14	-8,68	-8,68	-8,70	▼ (1)	55	-8,60	14	-7,60	-7,80	-7,80	= (1)	43	-7,00	-7,00	-7,00	= (13)	38

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias \*\*\* respondentes nos últimos 5 dias úteis





## Expectativas de Mercado

12 de dezembro de 2025

## Mediana - Agregado

IPCA (variação %)

dez/2025

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,49	0,44	0,42	▼ (2)	151	0,42
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	5,40	5,40	= (4)	122	5,40
Selic (% a.a)	15,00	15,00	-			
IGP-M (variação %)	0,50	0,43	0,39	▼ (3)	76	0,42

jan/2026

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,43	0,41	0,40	▼ (2)	145	0,37
Câmbio (R\$/US\$)	5,40	5,40	5,40	= (4)	114	5,40
Selic (% a.a)	14,75	15,00	15,00	= (1)	143	15,00
IGP-M (variação %)	0,40	0,40	0,40	= (2)	69	0,35

fev/2026

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,56	0,55	0,54	▼ (1)	144	0,53
Câmbio (R\$/US\$)	5,41	5,40	5,40	= (3)	114	5,40
Selic (% a.a)	-	-	-			
IGP-M (variação %)	0,36	0,35	0,35	= (1)	69	0,31

Infl. 12 m suav.

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	4,11	4,05	4,04	▼ (2)	140	4,00
Câmbio (R\$/US\$)	-	-	-			
Selic (% a.a)	-	-	-			
IGP-M (variação %)	4,20	3,96	3,99	▲ (1)	69	3,89

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias

dez/2025 jan/2026 fev/2026 Infl. 12 m suav.

