

CAAPSM-COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata de Reunião Ordinária / Extraordinária

9/2025

Aos 28 dias do mês de abril do exercício de dois mil e vinte cinco, às 9 horas, na sede da CAAPSM, 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 Paulo César Ramos, designados pela Portaria CAAPSM-AT nº 59/2025 (15287930). Participou como observadora a Assessora Técnica Julliana Faggion Bellusci. Participaram ainda, as consultoras da Crédito e Mercado, Amanda Botelho e Luciana Botelho.

A reunião teve como objeto as seguintes pautas:

- 1 – Análise da rentabilidade dos recursos do Fundo do Plano de Previdência – Março/25;**
- 2 - Aplicação dos recursos de aporte recebidos no mês de Abril/25;**
- 3 – Reunião com consultoras da Crédito e Mercado;**
- 4 – Plano de Ação solicitado pela Controladoria-Geral – Ouro Verde FII;**
- 5 – Ata da Reunião do dia 15/04/2025;**
- 6 – Assuntos Gerais.**

1 – Análise da rentabilidade dos recursos do Fundo do Plano de Previdência – Março/25;

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subiu 0,56 por cento em março. O resultado representa uma desaceleração de 0,75 ponto percentual da inflação em relação a fevereiro, quando a alta foi de 1,31%. No ano, o IPCA acumula alta de 2,04%.

Já no acumulado em 12 meses, a inflação registra um avanço de 5,48%. O número está acima do teto da meta do Banco Central, que é de 3% para a inflação anual, e será considerada cumprida se ficar em um intervalo entre 1,50% e 4,50%.

A inflação de março veio totalmente em linha com as expectativas do mercado financeiro, que esperavam exatamente essa alta de 0,56% nos preços, conforme Relatório Focus divulgado no dia 7 de abril (15491674).

Conforme o Relatório Analítico dos Investimentos (15491667), emitido pela Crédito e Mercado, referente ao mês de março de 2025, todos os fundos da carteira da CAAPSM estão enquadrados nos limites da Resolução CMN n.º 4963/2021 e da Política de Investimentos 2025, aprovada pelo Conselho Administrativo.

A carteira consolidada fechou em R\$ 265.200.082,29 (duzentos e sessenta e cinco milhões, duzentos mil oitenta e dois reais e vinte e nove centavos), com retorno de R\$ 2.637.127,77 (dois milhões, seiscentos e trinta e sete mil cento e vinte e sete reais e setenta e sete centavos).

O Comitê avalia que a carteira dos fundos previdenciários do mês de Março/25 performou bem, com um retorno de 1,02% contra uma meta mensal de 0,88%. Os ativos de renda fixa presentes na carteira fecharam em alta, devido à relevante posição em títulos públicos, beneficiados pela inflação elevada em fevereiro.

2 - Aplicação dos recursos de aporte recebidos no mês de Abril/25.

De acordo com o Boletim Focus de 17 de abril, divulgado em 22/04/2025 (15491678), a projeção para a inflação de 2025 desacelerou de 5,65% para 5,57%. O reajuste acontece após os economistas estagnarem o dado em 5,65% nos últimos 3 relatórios. Para 2026 e 2027, as projeções foram mantidas, em 4,50% e 4,00%, respectivamente. Já para 2028, os economistas elevaram de 3,79% para 3,80%.

Em relação à Selic, os economistas mantiveram as expectativas para 2025 em 15% e para 2026 em 12,50%. Para os dois anos seguinte, as perspectivas para a taxa básica de juros são de 10,50% e 10%.

Ressalta-se que na alocação dos recursos, este Comitê observa, além dos princípios constantes na Resolução nº 4.963/2021 como: segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência, o princípio da prudência. Neste contexto, além de considerar as projeções do boletim Focus, importante salientar o fator político, especialmente para o ano de 2026, o que poderá acarretar uma expansão nos gastos públicos e consequentemente pressão sobre os preços. Portanto, por cautela, adotou-se, no que tange a aquisição de títulos públicos, uma diversificação entre LTN e NTN-B, ou seja, uma distinção na indexação dos títulos, parte em IPCA e parte Selic, com o objetivo de perseguir a meta atuarial,

Assim, em atendimento às normas vigentes, ao cenário macroeconômico atual, ao estudo de ALM vigente e à Política de Investimentos para 2025 (15493643), garantindo uma rentabilidade acima da meta no longo prazo, preservando a carteira da volatilidade, deliberou-se, por unanimidade, pela aplicação dos aportes recebidos em abril/2025, no valor aproximado de R\$ 13.300.000,00 (treze milhões trezentos mil reais), na proporção de 50% na compra de títulos públicos federais, NTN-B, com vencimento em 2029, remuneração mínima de IPCA+7,3% a.a., e marcação na curva e 50% na aquisição de títulos públicos federais LTN, com vencimento em 2028 e remuneração mínima de 13,40%.

Por fim, com foco na meta atuarial e garantindo liquidez, o Comitê ratificou a recomendação à Gerência Financeira Previdenciária de que no ato do recebimento dos recursos, oriundos da cota parte patronal, dívidas e cota servidor, estes devem ser aplicados imediatamente na proporção de 50% no Caixa Brasil IRFM-1 Títulos Públicos FI Renda Fixa e 50% no Caixa Brasil Títulos Públicos

FI Renda Fixa LP e no caso de aportes, de imediato deverá ser aplicado 100% no Caixa Brasil IRFM-1 Títulos Públicos FI até que seja efetivada a aquisição dos títulos públicos, conforme descrito no parágrafo anterior.

3 – Reunião com consultoras da Crédito e Mercado.

Após as apresentações habituais, a analista Luciana Botelho indagou sobre as adaptações requeridas pelo Comitê em relação ao preenchimento das APR's.

O presidente João Carlos explanou sobre a relevância do preenchimento dos dados das APR's no tocante à motivação dos atos, com informações precisas e detalhadas, uma vez que será objeto de fiscalização por parte do TCE-PR.

Luciana esclareceu que com base nos extratos bancários coletados, é realizado o preenchimento das APR's na plataforma da Crédito e Mercado, que é integrada ao CADPREV, que importa os dados e que também poderiam preencher as informações sobre cada transação nas APR's desde que estas informações fossem repassadas.

Em seguida, a consultora Amanda Botelho informou que recebe os extratos mensais geralmente até o dia 10 e que não haveria problema em incluir as motivações de cada operação nas APR's. Desse modo, o Comitê de Investimentos e a empresa de Consultoria, Crédito e Mercado concordaram com os encaminhamentos dados, ou seja, as informações quanto as justificativas que farão parte das APR's. serão repassadas pela Diretoria Administrativa Financeira Previdenciária juntamente com os extratos.

Nada mais a tratar, as analistas se colocaram à disposição para qualquer ajuste ou dúvida acerca dos procedimentos de envio dos dados ao CADPREV e o Comitê agradeceu a disponibilidade das analistas em atender ao solicitado.

4 – Plano de Ação solicitado pela Controladoria-Geral – Ouro Verde FII;

A minuta do Plano de Ação solicitado pela Controladoria-Geral com as medidas a serem adotadas para saneamento do Achado referente ao Ouro Verde Desenvolvimento Imobiliário foi aprovada pelos membros do Comitê.

5 – Ata da Reunião do dia 15/04/2025;

Apresentada a minuta da ata da reunião realizada no dia 15 de abril com o Sr. Isaac Santos, da Graphen, deliberou-se pelo complemento de dados e posterior apreciação da redação final pelo Comitê.

6 – Assuntos Gerais.

No dia 24 de abril, os membros do Comitê, João Carlos, Allyson, Angela e a assessora técnica, Julliana, participaram presencialmente em Maringá, do Circuito BB RPPS, Palestra “A atuação no TCE na fiscalização dos fundos de previdência” ministrada pelo auditor do TCE-PR, Erik Braga. No período de 23 a 25 de abril, Paulo César, também do Comitê, participou do 21º Congresso Estadual de Previdência da APEPREM, em Campos do Jordão – SP.

Nada mais a tratar, a reunião foi encerrada às 10 horas e 40 minutos do dia 28 de abril de 2025.



Documento assinado eletronicamente por **João Carlos Barbosa Perez, Presidente do Comitê de Investimentos**, em 30/04/2025, às 14:51, 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 30/04/2025, às 15:22, 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 **Julliana Faggion Bellusci, Membro de Comitê**, em 05/05/2025, às 09:52, 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 05/05/2025, às 12:33, 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 **Paulo Cesar Ramos, Membro de Comitê**, em 06/05/2025, às 10:29, 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, informando o código verificador **15491801** e o código CRC **0BC9B54F**.

Expectativas de Mercado

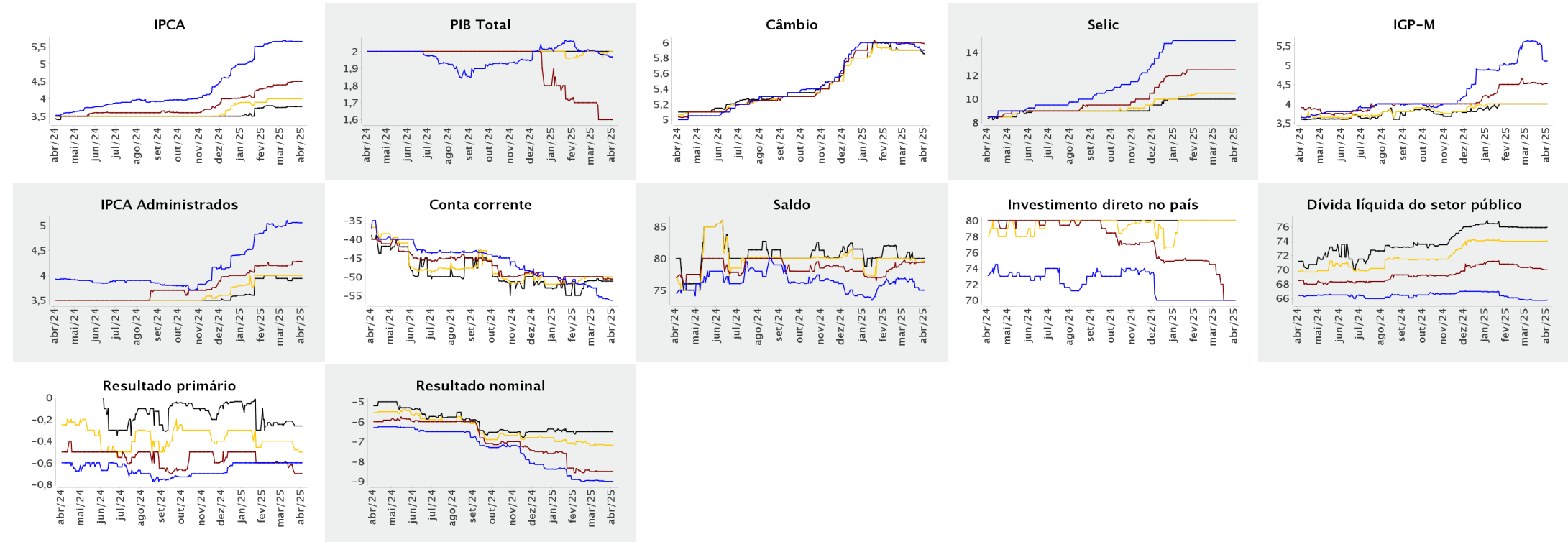
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

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. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,68	5,65	5,65	= (2)	145	5,48	36	4,40	4,50	4,50	= (2)	140	4,42	35	4,00	4,00	4,00	= (7)	120			3,75	3,78	3,78	= (3)	109		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,01	1,97	1,97	= (1)	109	1,99	22	1,70	1,60	1,60	= (3)	99	1,80	20	2,00	2,00	2,00	= (1)	75			2,00	2,00	2,00	= (56)	75		
Câmbio (R\$/US\$)	5,99	5,92	5,90	▼ (4)	117	5,80	31	6,00	6,00	5,99	▼ (1)	115	5,90	31	5,90	5,90	5,90	= (5)	87			5,90	5,90	5,85	▼ (1)	82		
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (13)	140	15,00	34	12,50	12,50	12,50	= (10)	133	11,63	34	10,50	10,50	10,50	= (8)	108			10,00	10,00	10,00	= (15)	100		
IGP-M (variação %)	5,62	5,14	5,10	▼ (3)	73	4,48	20	4,54	4,50	4,52	▲ (1)	65	4,20	17	4,00	4,00	4,00	= (12)	57			4,00	4,00	4,00	= (10)	54		
IPCA Administrados (variação %)	4,99	5,06	5,06	= (2)	101	5,00	23	4,19	4,28	4,28	= (2)	91	3,95	22	4,00	4,00	4,00	= (11)	67			3,94	3,94	3,94	= (2)	65		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-53,00	-56,00	-56,30	▼ (6)	34	-55,50	10	-50,00	-50,40	-50,60	▼ (1)	33	-50,00	10	-50,00	-50,00	-50,00	= (5)	22			-51,06	-51,18	-51,18	= (2)	20		
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,80	75,00	75,00	= (1)	36	76,10	11	79,40	79,40	79,51	▲ (2)	33	80,00	10	80,00	79,40	79,60	▲ (1)	22			80,00	80,00	80,00	= (5)	19		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	= (16)	32	69,30	8	73,25	70,00	70,00	= (2)	31	70,00	8	80,00	80,00	80,00	= (12)	22			80,00	80,00	80,00	= (60)	21		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,78	65,75	65,79	▲ (1)	53	65,07	12	70,33	70,11	70,01	▼ (2)	51	68,94	12	74,00	74,00	74,08	▲ (1)	42			75,92	75,91	75,96	▲ (1)	38		
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	= (15)	60	-0,60	15	-0,60	-0,70	-0,70	= (1)	59	-0,50	15	-0,40	-0,48	-0,50	▼ (3)	43			-0,25	-0,26	-0,26	= (1)	39		
Resultado nominal (% do PIB)	-8,95	-9,00	-9,00	= (1)	47	-8,40	11	-8,50	-8,50	-8,50	= (5)	47	-7,70	11	-7,10	-7,17	-7,19	▼ (4)	36			-6,50	-6,50	-6,50	= (10)	34		

* 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

2025 2026 2027 2028





Expectativas de Mercado

4 de abril de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

mar/2025

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,50	0,56	0,56	= (1)	143	0,55
Câmbio (R\$/US\$)	5,80	5,76	-			
Selic (% a.a)	14,25	-	-			
IGP-M (variação %)	0,50	-	-			

abr/2025

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,50	0,48	0,48	= (1)	142	0,46
Câmbio (R\$/US\$)	5,85	5,80	5,80	= (2)	112	5,80
Selic (% a.a)	-	-	-			
IGP-M (variação %)	0,40	0,38	0,35	▼ (3)	71	0,09

mai/2025

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,35	0,37	0,38	▲ (2)	142	0,40
Câmbio (R\$/US\$)	5,90	5,80	5,80	= (1)	111	5,80
Selic (% a.a)	14,75	14,75	14,75	= (15)	137	14,75
IGP-M (variação %)	0,35	0,35	0,34	▼ (1)	71	0,27

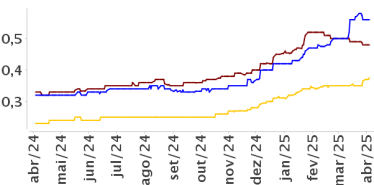
Infl. 12 m suav.

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	5,30	5,15	5,07	▼ (8)	124	4,85
Câmbio (R\$/US\$)						
Selic (% a.a)						
IGP-M (variação %)	4,99	5,20	5,06	▼ (1)	64	4,41

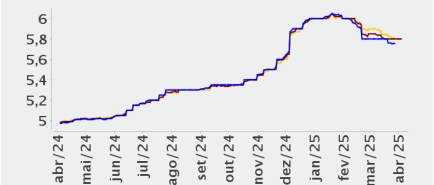
* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

— mar/2025 — abr/2025 — mai/2025

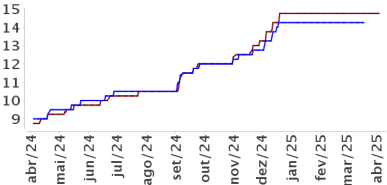
IPCA



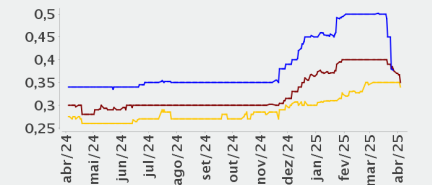
Câmbio



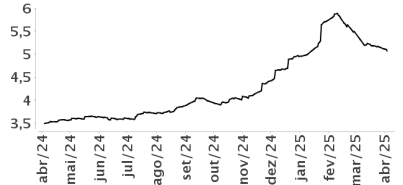
Selic



IGP-M



IPCA



IGP-M



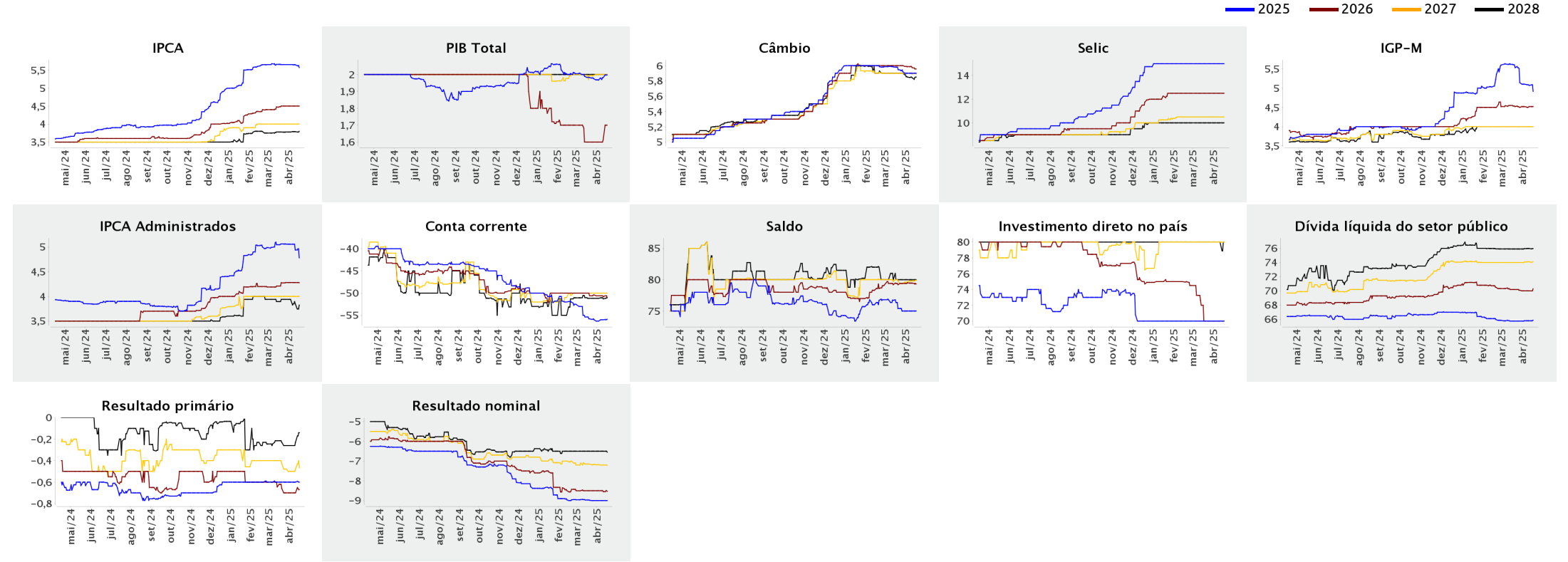
Expectativas de Mercado

▲ 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. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,65	5,65	5,57	▼ (1)	146	5,57	115	4,50	4,50	4,50	▼ (4)	139	4,54	110	4,00	4,00	4,00	▼ (9)	115			3,78	3,79	3,80	▲ (2)			105
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,98	1,98	2,00	▲ (2)	109	1,99	73	1,60	1,61	1,70	▲ (2)	99	1,70	69	1,99	2,00	2,00	▼ (3)	75			2,00	2,00	2,00	▼ (58)			75
Câmbio (R\$/US\$)	5,95	5,90	5,90	▼ (2)	117	5,90	83	6,00	5,97	5,96	▼ (3)	115	5,99	82	5,90	5,89	5,89	▼ (1)	84			5,90	5,84	5,85	▲ (1)			81
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	▼ (15)	140	15,00	99	12,50	12,50	12,50	▼ (12)	132	12,50	94	10,50	10,50	10,50	▼ (10)	108			10,00	10,00	10,00	▼ (17)			100
IGP-M (variação %)	5,53	5,07	4,92	▼ (5)	75	4,91	54	4,52	4,52	4,52	▼ (2)	69	4,59	49	4,00	4,00	4,00	▼ (14)	60			4,00	4,00	4,00	▼ (12)			56
IPCA Administrados (variação %)	5,06	4,94	4,78	▼ (2)	102	4,72	83	4,28	4,28	4,28	▼ (4)	94	4,30	76	4,00	4,00	4,00	▼ (13)	66			3,94	3,85	3,83	▼ (2)			64
Conta corrente (US\$ bilhões)	-55,80	-56,00	-55,90	▲ (2)	37	-56,30	26	-50,60	-50,80	-51,00	▼ (3)	36	-51,50	26	-50,00	-50,00	-50,00	▼ (7)	25			-51,18	-51,30	-51,06	▲ (1)			23
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,40	75,00	75,00	▼ (3)	38	74,50	28	79,20	79,45	79,30	▼ (2)	36	77,94	27	79,80	79,80	79,90	▼ (3)	24			80,00	80,00	80,00	▼ (7)			21
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	70,00	70,00	▼ (18)	34	70,00	25	70,00	70,00	70,00	▼ (4)	33	70,00	25	80,00	80,00	80,00	▼ (14)	24			80,00	80,00	80,00	▼ (62)			23
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	65,75	65,80	65,87	▲ (3)	54	65,87	36	70,20	70,01	70,30	▲ (1)	51	70,51	34	74,00	74,12	74,10	▼ (1)	43			75,91	75,98	75,96	▼ (1)			39
Resultado primário (% do PIB)	-0,60	-0,60	-0,60	▼ (17)	61	-0,60	45	-0,66	-0,70	-0,67	▲ (1)	59	-0,67	43	-0,43	-0,48	-0,47	▲ (2)	44			-0,23	-0,23	-0,14	▲ (2)			39
Resultado nominal (% do PIB)	-8,99	-9,00	-9,00	▼ (3)	48	-9,05	36	-8,50	-8,55	-8,54	▲ (1)	48	-8,58	36	-7,16	-7,20	-7,22	▼ (6)	36			-6,50	-6,50	-6,55	▼ (1)			34

* 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

17 de abril de 2025

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

abr/2025

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,49	0,47	0,44	▼ (2)	144	0,44
Câmbio (R\$/US\$)	5,80	5,80	5,82	▲ (1)	115	5,83
Selic (% a.a)	-	-	-	-	-	-
IGP-M (variação %)	0,39	0,35	0,04	▼ (1)	73	-0,03

mai/2025

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,35	0,37	0,37	= (1)	144	0,37
Câmbio (R\$/US\$)	5,83	5,80	5,83	▲ (1)	114	5,84
Selic (% a.a)	14,75	14,75	14,75	= (17)	138	14,75
IGP-M (variação %)	0,35	0,31	0,31	= (1)	73	0,32

jun/2025

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,32	0,34	0,34	= (1)	143	0,35
Câmbio (R\$/US\$)	5,85	5,82	5,85	▲ (2)	114	5,85
Selic (% a.a)	15,00	15,00	15,00	= (8)	138	15,00
IGP-M (variação %)	0,35	0,36	0,36	= (1)	72	0,36

Infl. 12 m suav.

	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
Infl. 12 m suav.	5,19	5,01	4,95	▼ (10)	124	4,96

* 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

— abr/2025 — mai/2025 — jun/2025

