

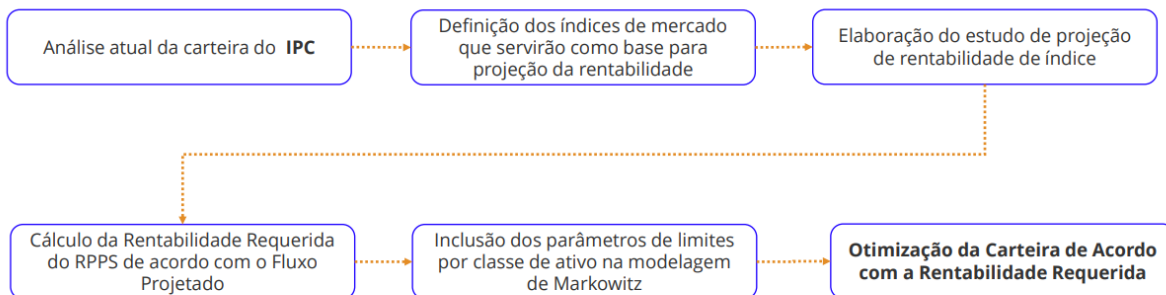
## Ata da 22ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos/2025

Aos dez dias do mês de julho 2025 às 10:00 horas reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Fizeram-se presentes os membros Rodrigo Garcia Giori, Eliane Santana Tavares, Jhawa Memelli de Moura, Josiana Oliveira Simplicio, Juliana de Lima Silva Rodrigues, Ingrid Machado Costa e Raissa Mombrini Portela Milfont. As atividades elencadas nesta ata estão diretamente ligadas ao rol de atividades desempenhadas pelo Comitê de Investimentos descritas no Plano de Trabalho do Comitê para o exercício de 2025. A pauta é (i) apresentação do Estudo ALM pela LEMA Consultoria (online); (ii) leitura e aprovação da ata anterior; (iii) alocação. Quanto ao **item (i)** a Presidente fez a abertura da reunião e passou a palavra ao Sr. Vitor (Lema Consultoria). Vitor iniciou falando sobre o cenário macroeconômico. Posteriormente passou a relatar sobre a metodologia utilizada para confecção do Estudo ALM, conforme demonstrado na figura abaixo.

### METODOLOGIA

O **IPC** forneceu à **LEMA** os dados do estudo atuarial necessários à projeção do seu fluxo de caixa em base real.

A análise do ativo, de responsabilidade da **LEMA**, seguiu metodologia própria baseada no fluxo metodológico a seguir:



IPC - JUN/25

LEMA

Explicou ainda que para a projeção da rentabilidade de cada índice, foi utilizada a seguinte metodologia para projetar a rentabilidade real estimada para 12 meses futuros.

| Classe              | Índices                       | Modelo de Projeção                             |
|---------------------|-------------------------------|------------------------------------------------|
| Fundos Imobiliários | IFIX                          | Retorno Médio Histórico (60 meses)             |
| Renda Fixa          | CDI                           | Curva de Juros 30/05/2025                      |
| Renda Fixa          | Fundos Crédito Privado        | 105% do CDI                                    |
| Renda Fixa          | IDkA IPCA 2 Anos              | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IDkA Pré 2 Anos               | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IMA Geral Ex-C                | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IMA-B                         | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IMA-B 5                       | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IMA-B 5+                      | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IRF-M                         | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IRF-M 1                       | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | IRF-M 1+                      | Taxa Indicativa Anbima 30/05/2025              |
| Renda Fixa          | Carteira Títulos Públicos ALM | Média da Taxa dos Cupons Ponderada pelo Volume |
| Renda Fixa          | Fundos Multimercado           | 100% do CDI                                    |
| Renda Variável      | Ibovespa                      | Retorno Médio Histórico (60 meses)             |
| Renda Variável      | S&P 500 (moeda original)      | Retorno Médio Histórico (60 meses)             |
| Exterior            | S&P 500                       | Retorno Médio Histórico (60 meses)             |
| Exterior            | MSCI World (moeda original)   | Retorno Médio Histórico (60 meses)             |
| Exterior            | MSCI World                    | Retorno Médio Histórico (60 meses)             |
| Renda Fixa          | Carteira Títulos Privados ALM | 110% da carteira de títulos públicos           |

Além disso, relatou sobre os cálculos da rentabilidade e volatilidade dos índices , sendo usado os seguintes dados:

| Índices                           | Retorno Real Projetado 12 meses (%) | Desvio Padrão Anual (%) |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| IFIX                              | -0,64                               | 9,29                    |
| CDI                               | 9,76                                | 2,18                    |
| Fundos Crédito Privado - 105% CDI | 10,25                               | 2,29                    |
| IDkA IPCA 2 Anos                  | 8,28                                | 2,82                    |
| IDkA Pré 2 Anos                   | 9,11                                | 4,87                    |
| IMA Geral Ex-C                    | 9,19                                | 3,22                    |
| IMA-B                             | 7,68                                | 5,57                    |
| IMA-B 5                           | 8,42                                | 2,63                    |
| IMA-B 5+                          | 7,24                                | 8,84                    |
| IRF-M                             | 9,44                                | 4,37                    |
| IRF-M 1                           | 9,91                                | 2,36                    |
| IRF-M 1+                          | 9,23                                | 5,76                    |
| Carteira Títulos Públicos ALM     | 7,06                                | 0,00                    |
| Fundos Multimercados - 100% CDI   | 9,76                                | 2,29                    |
| Ibovespa                          | 4,44                                | 19,15                   |
| S&P 500 (moeda original)          | 8,25                                | 16,24                   |
| S&P 500                           | 9,30                                | 16,52                   |
| MSCI World (moeda original)       | 6,65                                | 15,87                   |
| MSCI World                        | 7,61                                | 15,55                   |
| Carteira Títulos Privados ALM     | 7,77                                | 0,00                    |

Posteriormente passou a relatar sobre a base cadastral utilizada para avaliação atuarial e da importância de ser ter uma base cadastral confiável. Quanto aos dados cadastrais foram distribuídos conforme tabela reproduzida abaixo.

| Descrição                                     | 2025    | 2024    | 2023    |
|-----------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Quantidade de Segurados Ativos                | 3927    | 4073    | 4214    |
| Quantidade de Aposentados                     | 269     | 237     | 198     |
| Quantidade de Pensionistas                    | 53      | 51      | 50      |
| Média da Base de Cálculo dos Segurados Ativos | 3744,73 | 3521,87 | 2977,96 |
| Média do Valor do Benefício dos Aposentados   | 2684,95 | 2451,31 | 2358,1  |
| Média do Valor do Benefícios dos Pensionistas | 2510,45 | 2251,66 | 2143,69 |
| Idade Média dos Segurados Ativos              | 46,03   | 45,05   | 44,05   |
| Idade Média dos Aposentados                   | 60,97   | 60,22   | 59,82   |
| Idade Média dos Pensionistas                  | 48,11   | 46,37   | 45,02   |
| Idade Média Projetada Para Aposentadoria      | 60,42   | 60,53   | 59,48   |

Continuando, Vitor falou do fluxo atuarial projetado e que esse fluxo só passará a ser negativo a partir de 2066.

IPC - JUN/25

#### FLUXO ATUARIAL

LEMA

Fluxo atuarial real do IPC (Continuação).

| Ano  | Receitas Previdenciárias (I) | Despesas Previdenciárias (II) | Fluxo sem Investimentos (III = I + II) | Resultado dos Investimentos (IV) | Fluxo Anual Projetado (V = III + IV) | Patrimônio Projetado |
|------|------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| 2065 | 101.963.200,21               | -212.035.566,20               | -110.072.365,99                        | 115.841.985,05                   | 5.769.619,06                         | 2.293.033.695,03     |
| 2066 | 90.558.484,26                | -214.344.077,14               | -123.785.592,88                        | 115.818.253,89                   | -7.967.338,99                        | 2.285.066.356,04     |
| 2067 | 91.464.069,10                | -216.667.775,39               | -125.203.706,29                        | 115.372.372,10                   | -9.831.334,19                        | 2.275.235.021,85     |
| 2068 | 92.378.709,79                | -219.006.673,57               | -126.627.963,78                        | 114.829.831,55                   | -11.798.132,23                       | 2.263.436.889,62     |
| 2069 | 93.302.496,89                | -221.361.010,71               | -128.058.513,82                        | 114.185.305,80                   | -13.873.208,02                       | 2.249.563.681,60     |
| 2070 | 94.235.521,86                | -223.731.252,28               | -129.495.730,42                        | 113.433.179,63                   | -16.062.550,79                       | 2.233.501.130,81     |
| 2071 | 95.177.877,08                | -226.117.865,12               | -130.939.988,04                        | 112.567.527,69                   | -18.372.460,35                       | 2.215.128.670,46     |

Seguindo, falou sobre a otimização da carteira de investimento onde transcrevo o trecho abaixo que resume claramente as colocações do Sr. Vitor.

Para que a carteira atinja a meta de rentabilidade real de 5,18% ao ano, é necessário que a carteira otimizada entregue uma rentabilidade real de 3,89%. Essa diferença se deve à presença de títulos públicos (artigo 7º, Inciso I, alínea "a") e cotas de fundos vértice, adquiridos anteriormente a taxas superiores àquelas exigidas pela otimização atual. Considerando uma inflação implícita de 6,32% ao ano para o horizonte de 2.394 dias úteis, a rentabilidade nominal necessária da carteira otimizada do IPC é de 10,45% ao ano.

Assim, Sr. Vitor explicou que foram criados 10 portfólios diferentes e que o portfólio 01 é a melhor opção para o IPC. Embora seja o portfólio que apresenta a menor rentabilidade, acrescenta Sr. Vitor, essa rentabilidade é muito superior ao que o IPC

necessita para manter o equilíbrio atuarial e é o portfólio que apresenta a menor volatilidade, ou seja, a melhor relação risco x retorno.

Por fim, Sr. Vitor explicou que a modelagem efetuada no Estudo ALM sugeriu uma composição de carteira para o Portfólio 1, tendo em títulos públicos a maior parte dos investimentos, conforme figura abaixo.

| Ativos                            | Participação (%) | Ret Esperado (% a.a.) | Volatilidade (% a.a.) |
|-----------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|
| Carteira Títulos Públicos ALM     | 76,47            | 7,06                  | 0,00                  |
| Carteira Títulos Privados ALM     | 11,57            | 7,77                  | 0,00                  |
| Ibovespa                          | 6,56             | 4,44                  | 19,15                 |
| CDI                               | 1,60             | 9,76                  | 2,18                  |
| Fundos Crédito Privado - 105% CDI | 1,40             | 10,25                 | 2,29                  |
| Fundos Multimercados - 100% CDI   | 1,40             | 9,76                  | 2,29                  |
| S&P 500                           | 0,76             | 9,30                  | 16,52                 |
| IFIX                              | 0,24             | -0,64                 | 9,29                  |

O membro Rodrigo comentou que o Comitê já está no caminho certo e já vem investindo em títulos públicos a bastante tempo, o que levou a uma carteira de investimentos que hoje supera a meta atuarial. Por fim, nada mais tendo o Comitê a colocar a Presidente encerrou a reunião com a LEMA agradecendo ao Sr. Vitor pela apresentação. Quanto ao **item (ii)** terminada a reunião online com a LEMA o Comitê continuou reunido para as demais tratativas da pauta. O membro Rodrigo fez a leitura da ata da 21ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos. Nada tendo os demais membros a acrescentar ou alterar a ata foi aprovada. Quanto ao **item (iii)** posteriormente o Comitê fez análise referente a sugestão posta pelo Estudo ALM de aumento do percentual de investimento em títulos públicos para 76,47%. Não resta dúvidas para os membros do Comitê que, com as taxas pagas pelos títulos públicos atualmente, a compra de títulos é o melhor caminho para manter o equilíbrio atuarial do IPC, como já vem fazendo o Comitê de Investimentos e ainda com o respaldo do Estudo ALM. Sendo assim, inicialmente, decidiram os membros do Comitê por realizar o resgate de R\$ 10 milhões do fundo Caixa Institucional BDR Nível I FI Ações, cnpj 17.502.937/0001-68, conforme demonstrado no Estudo ALM, para compras de títulos públicos NTN-B, com vencimento em 2060. A membro Eliane irá providenciar o resgate e estando disponível os recursos realizará a pesquisa da taxa e informará ao Comitê. A membro Eliane informou ainda ao Comitê que foi integralmente repassado pelo Executivo Municipal as contribuições previdências e estão disponíveis para aplicação no valor aproximado de R\$ 4,8 milhões de reais. Assim, decidiu o Comitê pela compra de títulos públicos NTN-B, com vencimento em 2060. A membro Raissa irá realizar as cotações e repassar ao Comitê. Por fim, a Presidente sugeriu aos demais membros a suspensão das reuniões dos dias 16, 23 e 30/07 devido ao fato de que ela (a Presidente), o membro Jhawa e a membro Ingrid estarão de férias e não há nada em pauta para deliberação do Comitê nessas reuniões. A sugestão foi acatada por todos os demais membros. A membro Eliane disse se surgir alguma pauta que seja relevante ou que necessite de deliberação, convocará uma reunião extraordinária com os demais membros. Sem mais a discutir, relatar ou deliberar, a Presidente encerrou a reunião e

eu, Rodrigo Garcia Giori, lavro a presente ata que por mim será assinada juntamente com os demais membros desse Comitê, após leitura e aprovação na próxima reunião do Comitê de Investimentos. A reunião encerrou-se às 11:50.

**Raissa Mombrini Portela Milfont**  
Profissional Certificado – SPREV

**Jhawa Memelli de Moura**  
Profissional Certificado - SPREV

**Eliane Santana Tavares**  
Profissional Certificado - SPREV

**Rodrigo Garcia Giori**  
Profissional Certificado - SPREV

**Ingrid Machado Costa**  
Profissional Certificado - SPREV

**Josiana Oliveira Simplicio**  
Profissional Certificado - SPREV

**Juliana de Lima Silva Rodrigues**  
Presidente do Comitê de Investimentos  
Profissional Certificado - SPREV