

Ata de Reunião Comitê de Investimentos

REUNIÃO N.º 07/2025 - extraordinária
ASSUNTO: 1. Reunião com a Grid Investimentos (apresentação de produtos para Pró-gestão e outros cursos; 2. Processo de credenciamento das instituições para área de investimentos 3. Informes gerais do curso da Apeprev 4. Investimentos dos recursos disponibilizados da Letra Financeira vencimento 16/06/2025 adquiridos pela BTG 5. Assuntos gerais
DATA 30 de junho de 2025
HORÁRIO: 9 horas
LOCAL: CAPSIRATI
DOCUMENTOS ANALISADOS: parecer da Lema com orientação de investimentos
PAUTA, informe, análise e decisões
Participantes da reunião: Comitê de investimentos: Antônio Sidnei Martins, Rozenilda Romaniw Bárbara Gestores: Rozenilda Romaniw Bárbara, Antônio Valmor Ferreira.

Aos 30 dias do mês de junho de 2025 foram tratados os seguintes assuntos:

1. Reunião on line com a Grid Investimentos com a participação de Vinícius da Grid Investimentos e André da empresa Águia, a reunião foi para apresentar a empresa Águia que atua na capacitação previdenciária e basicamente sobre o Pró-gestão. André explanou que o Pró- gestão pode ser contratado em fases distintas, (Implantação, Manutenção do Pró-gestão e sistema de acompanhamento). De acordo com a capacidade institucional do RPPS, é possível contratar as três fases ou aquela que seja considerada necessária. No que tange a matéria e de acordo com a demanda do Capsirati, a empresa repassará orçamento dos produtos distintamente e ainda considerou a possibilidade de apresentar orçamento para outras áreas como a área atuária, formação de conselheiros e suas competências, orçamento público, certificação, ou seja, podendo atender a muitas demandas que o regime próprio necessita para sua maior qualificação.
2. Como não foi possível abordar nesta apresentação dos fundos que a Grid Investimentos possui, ficou ajustado para uma outra data uma apresentação de Vinicius referente a essa temática;

3. Manualização dos processos de credenciamento de instituições e processo interno de credenciamento – junto a empresa de consultoria, que está fornecendo suporte para o Capsirati para aperfeiçoar seus processos de gestão de credenciamento para instituições possam se habilitar para futuros investimentos, os integrantes da comissão devem analisar os manuais repassados, fazer suas observações e apontamentos para que na próxima reunião, sejam discutidos, aprovados e disponibilizados como documento orientativo de credenciamento.
4. Informes da Apeprev, em linhas gerais, Rozenilda afirmou que na atual situação do Capsirati, é possível buscar a certificação do Capsirati com a equipe própria e somente contratar os serviços de auditoria. No curso da Apeprev, foi possível concluir que o Capsirati possui esta capacidade no momento para obter a certificação do Pró-gestão e para isso, haverá necessidade de providenciar documentos e atender a auditoria.

Com relação aos investimentos, e o pagamento da Letra Financeira paga no dia 16 de junho de 2025 pela BTG, a comissão deliberou para realização da aplicação no fundo BTG Pactual Tesouro Selic FI RF Referenciado DI- CNPJ 09.215.250/0001-13 e encaminhar paralelamente o pedido de análise para consultoria para indicar investimentos de acordo com a política de investimentos, salientando que o fundo aplicado também culmina com a política de investimentos e cumprimento da meta fiscal. Ainda a comissão deliberou para tratar com a BTG sobre os investimentos em NTB realizados com recursos do Capsirati decorrentes do pagamento da folha, visando a possibilidade de desinvestimento, deixando os disponíveis para eventuais Nada mais havendo a tratar, eu Rozenilda Romaniw redigi a presente ata para registro junto com os demais documentos.

Com relação ao CARE 11, informou-se as principais tratativas em curso:

A Truste distribuidora de títulos e valores imobiliários encaminhou convocação para consulta formal e manifestação de voto, cujo teor é transferir a administração fiduciária do fundo para Administradora Master e com isso, deve cumprir os requisitos para regularização de enquadramento do fundo. Ainda, informou-se que junto ao Congresso da ABIPEM, a ser realizado na cidade de Foz do Iguaçu, haverá uma reunião dos RPPS para tratar sobre o Care 11. Nada mais havendo encerrou-se a reunião com o registro em ata por Rozenilda Romaniw Bárbara dos assuntos tratados.

Pós-Copom de junho – BC eleva a taxa Selic para 15%, interrompe ciclo de alta e sinaliza manter os juros altos por período bastante prolongado

- O Comitê de Política Monetária (Copom) se reuniu na última quarta-feira e elevou a taxa de juros em 0,25 p.p., passando a Selic para 15%, constituindo o patamar mais alto de juros desde julho de 2006.
- O comitê anunciou a interrupção do ciclo de alta, mas manteve o tom duro ao sinalizar que as taxas devem permanecer altas por um longo período e por indicar que novas elevações podem ser feitas caso o cenário piore
- Contudo, embora formalmente o comitê tenha deixado em aberto a possibilidade de voltar a subir os juros, **entendemos que o atual ciclo na prática se encerrou**. Na próxima reunião, o horizonte relevante (período no qual o BC busca levar a inflação para a meta) para o Copom passará a ser o primeiro trimestre de 2027. Ao replicarmos o modelo utilizado pelo Banco Central, a inflação projetada para esse período é de 3,3%, patamar próximo da meta de 3%.
- Mantemos a projeção de início dos cortes de juros apenas no 1º trimestre de 2026, com viés de postergação, caso o processo de desinflação não evolua como esperado.
- Embora as projeções sigam acima da meta (ver quadro), elas devem se aproximar da meta daqui pra frente.
- A próxima semana trará a Ata do Copom e o Relatório de Política Monetária (RPM), com projeções atualizadas até 2027, que serão importantes para avaliar os próximos passos da política monetária.

Projeção de Inflação do Copom - Banco Central

Principais Variáveis	Copom de Maio (BC)	Copom de Junho (BC)
Taxa de Câmbio - R\$/US\$	5,70	5,60
Taxa Selic - Focus (2025/2026) em % a.a.	14,75 / 12,50	14,75 / 12,50
Expectativas de inflação (2025/2026) em % a.a.	5,5 / 4,5	5,2 / 4,5
Projeção para 2025 (IPCA/IPCA-Livres/IPCA-Adm) em % a.a.	4,8 / 5,3 / 3,5	4,9 / 5,2 / 3,8
Projeção para 2026 (IPCA/IPCA-Livres/IPCA-Adm) em % a.a.	3,6 / 3,4 / 4,0	3,6 / 3,4 / 4,1

Fonte: BCB, Daycoval.

Na quarta-feira (18/06/25), o Comitê de Política Monetária (Copom) se reuniu e elevou a taxa de juros em 0,25 p.p., passando a Selic para 15%, constituindo o patamar mais alto de juros desde julho de 2006. Esta decisão veio acima da nossa expectativa de manutenção em 14,75%.

O comitê apontou ainda que “para assegurar a convergência da inflação à meta em ambiente de expectativas desancoradas, exige-se uma política monetária em patamar significativamente contracionista por período bastante prolongado”. Ou seja, o ciclo de cortes não será assunto tão cedo. Isto de certa forma está em linha com nossa expectativa de retomada de cortes de juros apenas em 2026. Por ora, **matemos a expectativa que os cortes ocorram no primeiro trimestre de 2026 e a comunicação adotada pelo BC reforça nosso viés de possível postergação dos cortes caso o cenário não ocorra como o esperado**. No início de 2026, o horizonte relevante será o 3º tri de 2027 e a inflação projetada já estará ao redor da meta.

O Copom decidiu também interromper o atual ciclo de alta e informou que isto servirá tanto para avaliar o que já foi feito de juros até o momento e ainda não se materializou quanto para examinar se a estratégia de juros altos por um período prolongado é suficiente para levar a inflação para a meta de 3%. Por fim, **enfatizou que não hesitará em retomar o ciclo de alta de juros caso seja necessário**. Essa mensagem *hawkish*, ou seja, bem dura do comitê vai na direção preservar a cautela e flexibilidade do banco central no curto prazo, contribuindo para levar a inflação para meta e ancorar as expectativas de inflação. Contudo, embora formalmente o comitê tenha deixado em aberto a possibilidade de voltar a subir os juros, **entendemos que o atual ciclo na prática se encerrou**.

Para que ocorra nova volta de juros será preciso deterioração com implicações relevantes para o cenário do comitê. Entendemos que a desaceleração, tanto externa quanto doméstica, deve continuar ocorrendo, contribuindo para o arrefecimento gradual da inflação. Na próxima reunião, o horizonte relevante (período no qual o BC busca levar a inflação para a meta) passará a ser o primeiro trimestre de 2027, cuja inflação projetada ao replicar o modelo do BC será de 3,3%, próxima à meta (3%).

Na próxima semana será importante acompanhar a divulgação da Ata do Copom e o relatório de política monetária (RPM) com as atualizações do hiato do produto (nível de aquecimento da economia) e as projeções de inflação até 2027. Essas informações serão relevantes para acompanhar os passos futuros do BC.

Departamento de Pesquisa Econômica – DPEc

Rafael Cardoso, *economista-chefe*Julio Cesar Barros, *economista*Antonio Ricciardi, *economista*

Aviso Importante

Este relatório foi preparado pelo Banco Daycoval S.A. ("Daycoval") e não deve ser considerado um relatório de análise para os fins do artigo 1º na Resolução CVM 20/2021. Este relatório tem como objetivo único fornecer informações macroeconômicas e análises políticas, e não constitui e nem deve ser interpretado como sendo uma oferta de compra/venda ou como uma solicitação de uma oferta de compra/venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. O Daycoval não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. As opiniões, estimativas e projeções expressas neste relatório refletem a opinião atual do responsável pelo conteúdo deste relatório na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. Algumas das informações presentes neste material são baseadas em projeções e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O Daycoval não tem obrigação de atualizar, modificar ou alterar este relatório e de informar o leitor. O responsável pela elaboração deste relatório certifica que as opiniões expressas nele refletem, de forma precisa, única e exclusiva, suas visões e opiniões pessoais, e foram produzidas de forma independente e autônoma, inclusive em relação ao Daycoval. Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento do Banco Daycoval S.A., incluindo agentes autônomos e clientes. Fica proibida a sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso do Daycoval. O Banco Daycoval S.A. não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Para maiores informações sobre produtos, tabelas de custos operacionais e política de cobrança, favor acessar o nosso site: www.daycoval.com.br, por e-mail dpec@bancodaycoval.com.br ou por telefone (11) 3138-4092.



CAIXA DE APOSENTADORIA E PENSÃO
DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE IRATI

LISTA DE PRESENÇA

CAPSIRATI

Comitê de Investimentos

23 de junho de 2025

1.	Antonio César FERRAZ
2.	ANTONIO SIDNEI MARTINS
3.	Rozemilde Romanow Birkner
4.	
5.	
6.	
7.	
8.	
9.	
10.	
11.	
12.	
13.	
14.	
15.	
16.	

IRATI, 23 de junho de 2025.