



# ICPREV

## INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

### COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata da **décima primeira reunião ordinária** do ano de 2025, do **Comitê de Investimentos** do Instituto Canoinhense de Previdência – ICPREV.

No dia 19 de novembro de 2025, às 13h:30m, foi realizada na sede do ICPREV, a décima primeira reunião ordinária do ano de 2025 do Comitê de Investimentos. Reuniram-se os membros titulares, Sra. Juliane Muchalowski Slabadack Ferraz, Sr. Luís Gustavo Vieira de Britto, Sr. Diego Rafael Alves e o Sr. Adilson Eduardo Sobczack. Dando início a reunião foi debatido sobre o **cenário econômico**. Melhora da atividade global acompanhada do desafio para a desinflação, esse é o momento da economia mundial. A moderação gradual do crescimento, desde o aumento das tarifas de importação dos EUA, reduziu a percepção de risco de recessão e levou a revisões positivas para o PIB em diversas regiões. No entanto, essa resiliência ocorre com a inflação subjacente estabilizada em torno de 3%, acima das metas dos principais bancos centrais. A lenta desaceleração da atividade decorreu, em parte, da ausência de retaliações amplas à nova estratégia comercial dos EUA e dos ciclos de corte de juros em economias avançadas, que contribuíram para sustentar a demanda. Ocorre que essa resiliência no crescimento limita o ritmo de queda da inflação, exigindo juros reais superiores à média histórica dos últimos 20 anos, o que resulta em condições financeiras restritivas e, por isso, demanda maior rigor na alocação de capital. A economia dos Estados Unidos continua em expansão, mas com sinais claros de moderação típica de fim de ciclo. O crescimento segue sustentado por um consumo resiliente, pela robustez da renda do trabalho e pela melhora dos salários reais. O arrefecimento do mercado de trabalho resulta da desaceleração nas contratações, e não do aumento nas demissões — sugerindo um processo de normalização, e não de contração. Já com relação à inflação, até setembro, tanto o índice cheio quanto o núcleo do CPI ficaram em torno de 3%, acima da meta de 2% do Federal Reserve, indicando que o processo de desinflação ainda não está completo. Diante desse quadro, mantém-se o dilema do Federal Reserve: de um lado, a perda de tração no mercado de trabalho sugere espaço para cortes de juros; de outro, a persistência inflacionária limita a magnitude e a velocidade desse processo. O resultado mais provável é um ciclo de afrouxamento gradual, dependente de dados, e calibrado para evitar reaceleração inflacionária. No Brasil, na penúltima reunião do ano do COPOM, o Banco Central manteve a Selic em 15% a.a. em decisão unânime. Na avaliação do mercado, a comunicação foi menos dura que a de setembro ao ponderar que: (i) o crescimento da atividade econômica está em trajetória de moderação, mesmo com o dinamismo do mercado de trabalho; (ii) a inflação cheia e as medidas subjacentes apresentam arrefecimento; e (iii) a projeção do cenário de referência para o horizonte relevante de política monetária está mais próxima da meta de 3%. Ainda assim, a avaliação do Comitê que a desaceleração econômica observada é compatível com o esperado afasta a leitura de que o enfraquecimento da atividade abrirá espaço imediato para cortes de juros. Afora isso, a autoridade monetária também manteve a mensagem de que avalia a estratégia de manutenção do nível corrente da taxa de juros por período bastante prolongado como suficiente para assegurar a convergência da inflação à meta. Então, resta saber, até quando a estratégia continuará sendo suficiente, porém não necessária para garantir a convergência. Após, foi debatido sobre a **carteira de investimentos**. A composição da carteira de investimentos por segmento finalizou o mês de outubro com 80,08% aplicados em renda fixa, 12,26% aplicados em renda variável, 5,46% aplicados em investimentos no exterior e 2,20% aplicados em investimentos estruturados. Os recursos investidos na carteira previdenciária do ICPREV totalizaram no final do mês de outubro o valor de R\$ 125.328.141,65. Todos os segmentos de investimento estão enquadrados dentro dos limites. O Gestor de Recursos informou que no dia 17 de novembro foi realizado o pagamento de cupom semestral das NTNBS com vencimento ímpar, totalizando o valor de R\$ 794.744,62, decidido aplicar este recurso no fundo TREND PÓS-FIXADO RF SIMPLES, para posterior análise de estratégia de investimento. Ficou aprovado, mediante deferimento de parecer da consultoria de investimentos em relação ao enquadramento, a aplicação no valor de R\$ 500.000,00 no fundo REAL INVESTOR INSTITUCIONAL FIF EM COTAS DE FI, tendo em vista: i) manutenção da composição do segmento de renda variável da carteira conforme a Política de Investimentos 2025 e visando a Política de Investimentos 2026; ii) respectivo fundo acima de seus benchmarks e acima de seus pares em vários períodos analisados; iii) foram analisados também os respectivos índices de sharp e volatilidade para tomada de





# ICPREV

## INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

### COMITÊ DE INVESTIMENTOS

decisão; iv) reunião online no dia 16 de outubro, por meio do seu distribuidor HMC Capital, com explanação do histórico da gestora, seus gestores e resultados obtidos no mercado brasileiro; v) gestora com longo histórico e resultados sólidos. Ainda, foi informado pelo Gestor de Recursos sobre a liquidação do fundo TARPON ATLANTICUS INSTITUCIONAL FIC FIA, que será realizada na data de 24 de novembro. O fundo possuía estratégia monoativo e rentabilizou no período de 15 meses cerca de 36%, atingindo com sucesso o objetivo que fora analisado quando da aplicação. Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião.

*-Relatórios da carteira de investimentos, de aplicações e resgates, de cenário macroeconômico e demais relatórios complementares, podem ser acessados através do site da instituição, no endereço <http://icprev.sc.gov.br/investimentos>.*

**Juliane Muchalowski Slabadack Ferraz**

Diretora Executiva  
Presidente do Comitê – CGINV I

**Luís Gustavo Vieira de Britto**

Diretor Administrativo Financeiro  
Gestor de Recursos - CGINV III

**Diego Rafael Alves**

Membro do Conselho de Administração – CGINV I

**Adilson Eduardo Sobczack**

Membro do Sindicato – CGINV I

