

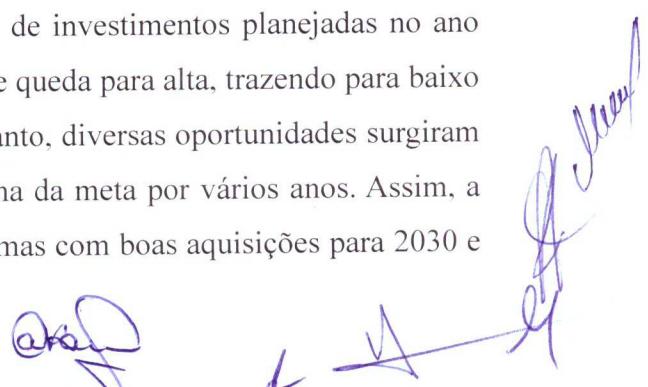
FUNDO DE APOSENTADORIA E PENSÃO DOS SERVIDORES
MUNICÍPIO DE SARANDI

ATA 015/2025

Aos vinte e nove dias do mês de dezembro de dois mil e vinte e cinco, às oito horas e quinze minutos, na Sala da Contabilidade da Prefeitura, reuniu-se o Gestor de Recursos e o Conselho de Administração do FAPS. Na pauta, a deliberação da Política de Investimentos 2026. Participaram da reunião o Gestor de Recursos Adriano Kaufmann, os membros do Conselho de Administração do FAPS, o Senhor Presidente Rubens da Silva Martins, o suplente Vinicius Zancanella e os membros titulares Pablo Rafael Brizola de Lara e Fernanda Freitas de Almeida. Inicialmente, o Gestor **Adriano Kaufmann** apresentou os principais aspectos que compõe o texto e frisou que o mesmo havia sido enviado a todos em 28 de novembro através de e-mail. Adriano colocou para apreciação a Política de Investimentos de 2026, sendo composta pelas Seções: APRESENTAÇÃO; VIGÊNCIA E OBJETIVOS DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026; MODELO DE GESTÃO E SERVIÇOS ESPECIALIZADOS; ASPECTOS LEGAIS DA RESOLUÇÃO CMN N° 4963/2021; CONJUNTURA ECONÔMICA E ANÁLISE DE MERCADO; EXPECTATIVAS DO MERCADO FINANCEIRO 2026 – BRASIL; CONSIDERAÇÕES GERAIS – CENÁRIO 2025/2026; CONTROLE DE RISCOS; DIRETRIZES PARA ALOCAÇÃO DOS RECURSOS; ESTRATÉGIAS PARA ALOCAÇÃO DE RECURSOS; VEDAÇÕES; DISPOSIÇÕES GERAIS, ANEXO I E ANEXO II. Segundo o Gestor Adriano Kaufmann, a Política de Investimentos de 2026 é válida já a partir de 01 de janeiro de 2026 com duração até 31 de dezembro de 2026. Caso necessário, a mesma pode ser revista no decorrer de sua execução, desde que novamente aprovada pelos seus colegiados. Os objetivos contemplam horizontes de curto e longo prazo, visando manter o equilíbrio financeiro e atuarial. Com base no horizonte de longo prazo, e a situação financeira e atuarial observada atualmente, a META DE RENTABILIDADE, definida e na Política de Investimentos, será representada pelo benchmark IPCA ACRESCIDO DE 5,60%. Este valor de 5,60% é de acordo com a duração do passivo em anos. Em consulta ao atuário, Guilherme Walter, o mesmo informou que a *duration* do passivo de Sarandi é de 14,31 anos. Assim, a taxa de 2026 será de 5,45%. Além disso, poderá ser acrescida 0,15% para cada ano que se alcançou a meta atuarial nos últimos 5 anos. No caso de Sarandi, foi 1 ano, ou seja, acrescenta mais 0,15%. Assim, a meta atuarial para 2026 é de IPCA + 5,60%. No mais, restou aplicada, nesta Política de Investimentos, a taxa de juros parâmetro orientada pela Portaria MPS nº



2.010/2025. O FAPS adotou o modelo de GESTÃO PRÓPRIA, ou seja, aquele em que as aplicações são realizadas diretamente pelo órgão ou entidade gestora do Regime Próprio de Previdência Social. Apresentou os dados da conjuntura econômica que embasaram as definições dos investimentos, a qual busca reproduzir as tendências da economia como um todo, registrando os indicadores que se projetam hoje para o exercício de 2026 e também para o restante de 2025. Com essas informações são identificados as tendências e os desafios que podem ocorrer no próximo exercício. Trouxe também um breve relato dos últimos anos relembrando que o Brasil viveu um período de taxa de juros muito baixa chegando a 2%, inclusive, inferior a inflação. Em 2020, por exemplo, a inflação fechou em 4,52% e o valor médio do CDI (parâmetro Selic) foi de 2,76%, o que representou um retorno real de -1,68. Em 2021, o cenário da inflação se agravou ainda mais, pois a economia mundial atravessou um ciclo de fortes oscilações, caracterizado inicialmente pela crise pandêmica – iniciada ainda em 2020 - seguida de uma fase de recuperação, de reacomodação em meio a pressões inflacionárias e ajustes monetários. Ainda impactado pela pandemia, foi ano de retomada com o início da vacinação. Quanto ao CDI, o acumulado em 2021 foi de 4,42%. Já a inflação foi de 10,06%, ou seja, novamente o juro referência ficou abaixo da inflação, resultando num impacto atuarial muito grande. Já em 2022, a inflação anual foi de 5,79% e a taxa de juros finalizou o ano em 13,75%. O CDI médio foi de 12,38% e o FAPS chegou mais perto de alcançar a meta atuarial, já que os fundos IMA B seguiam performando abaixo da expectativa. Em 2023, o ano foi mais tranquilo no que tange a meta. O FAPS alcançou a maior diferença positiva entre o resultado obtido e a meta de rentabilidade da última década: 14% e 9,80%, respectivamente. O CDI foi de 13,04% e a inflação de 4,62%. O ano de 2023 foi marcado pelo prolongamento das políticas monetárias restritivas, o que limitou o dinamismo da atividade global. Em 2024, observou-se uma trajetória de desaceleração controlada, com inflação em declínio e expectativas de crescimento mantendo-se positivas. O PIB mundial manteve expansão próxima de 3,2%, enquanto o Brasil cresceu 3,4%, mas com dificuldade no ajuste fiscal diante de pressões extraordinárias, como os gastos emergenciais, como ocorreu com as enchentes no Rio Grande do Sul. Quanto aos resultados, o ano foi ruim, visto que as alocações de investimentos planejadas no ano sofreram um revés, ao mudar o cenário dos juros de queda para alta, trazendo para baixo as rentabilidades em IMA B, por exemplo. No entanto, diversas oportunidades surgiram em fundos várices que trazem rentabilidades acima da meta por vários anos. Assim, a meta de rentabilidade não foi alcançada em 2024, mas com boas aquisições para 2030 e



2032. O ano de 2025 tem se caracterizado por um ambiente de estabilização econômica, com inflação em trajetória de queda e políticas monetárias gradualmente menos restritivas, embora haja persistência de riscos fiscais, sobretudo nas economias emergentes. As projeções de instituições como a Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico (OCDE) e o Fundo Monetário Internacional (FMI) fornecem uma visão abrangente das tendências econômicas esperadas para o encerramento de 2025 e para o decorrer de 2026. No que tange ao Brasil, as projeções de crescimento indicam um cenário desafiador. Enquanto o FMI projeta crescimentos de 2,4% em 2025 e de 1,9% em 2026, a OCDE sinaliza taxas ainda mais pessimistas, estimando respectivas expansões de 2,3% em 2025 e de 1,7% em 2026. Sob o ponto de vista fiscal, o Brasil continua enfrentando desafios significativos em relação ao equilíbrio das contas públicas, registrando ainda um déficit primário. Em 2025, o COPOM vem mantendo restrição na política monetária visando o realinhamento das expectativas inflacionárias e observando o descompasso entre o ritmo de atividade econômica e o comportamento dos preços. Em 01 de janeiro, a taxa de juros estava em 12,25%. Mas ela foi caminhando, a passos largos até chegar aos 15% na reunião de 18 de junho, pois a inflação estava mais persistente do que o que se imaginava inicialmente. Adriano disse ainda que, além disso, o cenário de cortes de juros nos Estados Unidos e a volatilidade dos preços das commodities, também contribuíram para a manutenção das pressões inflacionárias domésticas. Para o exercício de 2025, a expectativa é do câmbio fechar na casa de R\$ 5,40. Já o PIB previsto é 2,16%. A inflação IPCA está em 4,45% e a Selic mantida em 15%. O texto traz também as perspectivas em Renda Fixa e Renda Variável. Falou das expectativas para o exercício de 2026, que até o presente momento, sinalizam um caminho que passa pelo ciclo de queda dos juros e da inflação em termos globais, acompanhado de incertezas advindas, sobretudo, do comércio internacional e da continuidade de conflitos geopolíticos. Enquanto no Brasil, o principal desafio segue sendo buscar a meta de inflação e recuperar a confiança na ancoragem inflacionária, não sendo suficiente apenas a manutenção de determinados níveis de contracionismo monetário, mas, sim, uma política suficientemente capaz de sinalizar ao mercado o compromisso do governo em equilibrar as contas públicas, pelo menos no que se refere à retomada de superávits primários. Seguirá a expectativa das decisões do COPOM visando estabelecer um adequado equilíbrio entre controle inflacionário e incentivo ao crescimento econômico. Mas há um consenso entre as casas do mercado financeiro de que em 2026 a Selic deva ser reduzida. Kaufmann mostrou que em 31 de outubro, o benchmark que mais possuía investimento



era o CDI com 45,29%, já os fundos v rtices juntos possuem 42,57% do Patrimônio e os IMA's compõem 12,12%. Outros 0,02% se referiam as Disponibilidades Financeiras na época. Ao analisar a taxa de juros e o IPCA previstos para 2026, nota-se que o CDI tende a superar a meta de rentabilidade de IPCA + 5,60%. No mínimo esperado de 12% de Selic comparado a uma infla o prevista de 4,18% imagina-se que o resultado supere ao IPCA + 8%, considerando juros sobre juros. Já no grupo IMA B há uma tendência de que, com a queda da Selic no decorrer do próximo ano, os investimentos nesse benchmark voltem a entregar bons ganhos. Todo esse contexto nos leva a ter confiança no atingimento da meta de rentabilidade em 2026. Mas frisa-se a necessidade constante de acompanhamento para verificar as mudanças de cenários que possam acontecer e que tragam impacto aos investimentos. Adriano demonstrou ainda como  e feito o controle de riscos, falou do perfil de investidor, do plano de contingência para situa es de crise. Demonstrou que a confec o desse documento leva em conta os cenários macroecon micos para a formata o da carteira de investimento, observando tendências nacional e internacional, análise do panorama político e a condu o da política econ mica. Por fim, demonstrou como serão os limites de aloca o em RENDA FIXA, RENDA VARIÁVEL, INVESTIMENTO NO EXTERIOR, INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS, FUNDOS IMOBILIÁRIOS e EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS, apresentando os limites inferiores, a estratégia alvo e os limites superiores, buscando sempre a Meta Atuarial de IPCA + 5,60%. A Política de Investimentos também aborda sobre como deve ser feito o Credenciamento já no primeiro bimestre de 2026, as Veda es e as Disposi es Gerais. Após a análise dos presentes, a POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2026 foi APROVADA POR UNANIMIDADE pelo Conselho de Administra o. Adriano falou ainda que seguindo a tendência observada na Política de Investimentos de que há espaço para melhores retornos em IMA B, considerando a trajetória prevista de queda dos juros, na \'ltima reunião do Comit  de Investimentos e do Gestor foi sugerido elevar em R\$ 500.000,00 o valor no fundo CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP, valor este que será resgatado do CAIXA FI BRASIL MATRIZ RENDA FIXA, o qual   CDI. Diante dessa sugestão, o Conselho de Administra o votou favorável a sugestão. Sobre o credenciamento foi aprovado que será notificada somente as institui es que já trabalham com o RPPS e possuem recursos aplicados para atualizarem seus credenciamentos. Nada mais havendo a tratar, lavrou-se a presente ata que após lida segue assinada pelos presentes. Sarandi, 29 de dezembro de 2025.

