

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ao vigésimo quinto dia do mês de julho de 2025, às 11h e 30min. reuniram-se presencialmente na sede do CaruaruPrev, para a reunião ordinária do comitê de investimentos: a Srª Leiliane Severina da Silva Alves (representante do CaruaruPrev), a Srª Patrícia Felix Vieira, o Srº Renan Freitas Figueiroa (representantes da administração direta), o Srº Celso Gomes da Silva (Gerente Administrativo e Financeiro do CaruaruPrev), e, de forma remota através da plataforma Microsoft Teams o Srº Gil Pereira (consultor da LEMA Economia & Finanças). Estando todos os membros presentes, foi iniciada a reunião, obedecendo à pauta previamente estabelecida para a ordem do dia:

- a) Apresentação da carteira de Investimentos ;
- b) Apresentação do parecer da LEMA referente ao fundo BRADESCO PREMIUM FI REF DI;
- c) Discussão sobre Créditos Privados;
- d) Tarifaço Brasil X Estados Unidos: pontos de atenção e possíveis impactos;
- e) Explanação do ALM.

Seguindo a ordem do dia, foi apresentada a carteira dos fundos de investimentos, cujo patrimônio acumulado do mês de junho de 2025 foi de R\$ 152.408.025,65 (Cento e cinquenta e dois milhões, quatrocentos e oito mil, vinte e cinco reais e sessenta e cinco centavos) (anexo I), estes renderam R\$ 1.575.318,36 (Um milhão, quinhentos e setenta e cinco mil, trezentos e dezoito reais e trinta e seis centavos), aos cofres do CARUARUPREV, sendo a rentabilidade de 1,08% no mês e acumulado 7,31%, enquanto a meta do mês foi de 0,66% e acumulada 5,61% apresentando um Gap. Positivo no mês de 0,43 pontos percentuais (p.p.), acumulado 1,70 (p.p.). Em relação ao parecer da LEMA Economia & Finanças, foi apresentada análise comparativa entre o fundo BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI e outros fundos de estratégia similar, todos enquadrados na Resolução CMN nº 4.963/2021, conforme relatório (Anexo II). O BRADESCO PREMIUM destacou-se com a melhor rentabilidade acumulada em 3 anos (44,44%) e o maior Índice de Sharpe (4,97), evidenciando uma superior relação risco-retorno. Considerando os critérios de rentabilidade, risco, acessibilidade e custo, recomendou-se a realocação de recursos para o referido fundo, em conformidade com os limites estabelecidos na Política de Investimentos do CARUARUPREV (alocação-alvo de 30% e máxima de 50% nos termos do Art. 7º, inciso III, alínea “a”). A recomendação está em consonância com o que foi discutido na última reunião, reafirmando a decisão de investimento anteriormente deliberada. No que se refere ao crédito privado, o consultor da LEMA Economia & Finanças, Gil, explanou que, do ponto de vista técnico, o cenário ainda apresenta boas oportunidades para esse tipo de investimento. No entanto, após análise e deliberação por parte do Comitê de Investimentos, decidiu-se que, neste momento, não será realizada alocação nesse segmento. A decisão considerou o atual contexto de instabilidade política e as elevadas taxas de juros, entendendo-se que o momento exige cautela. Ficou acordado que a evolução do cenário econômico será monitorada nos próximos meses, para que uma nova avaliação possa ser realizada futuramente. Ressalta-se que a decisão também levou em conta a indicação da estratégia que será apresentada no ALM. Quanto ao tarifaço entre Brasil e Estados Unidos, foi

discutido que ainda não é o momento adequado para avaliar seus impactos na economia, uma vez que a implantação dessas medidas está prevista para o início de agosto. Após sua efetiva implementação, será realizado o monitoramento e acompanhamento dos desdobramentos, a fim de observar como a economia irá se comportar. O consultor da Lema, Gil, explicou a funcionalidade do ALM (Asset Liability Management), que consiste na gestão de ativos e passivos do RPPS. De forma exemplificativa, destacou que o ALM utiliza o passivo atuarial e o plano de benefícios do RPPS para projetar o montante necessário para garantir o pagamento dos benefícios até o último beneficiário, conforme previsto no plano. A partir dessa análise, o ALM devolve uma estratégia de alocação, criando uma carteira de investimentos otimizada, de modo que o plano de benefícios seja o objetivo central da estratégia, e não apenas o atingimento da meta atuarial do exercício. Ressaltou-se que a exposição teve como finalidade proporcionar ao Comitê a compreensão prévia acerca do funcionamento do ALM, de forma que, quando da apresentação do respectivo relatório, todos já estejam devidamente familiarizados. Informou-se, ainda, que o processo de contratação do ALM encontra-se em trâmites finais de conclusão. Não havendo outros assuntos a serem discutidos, a reunião foi encerrada às 12h40. Eu, Leiliane Severina da Silva Alves, redigi e lavrei a presente ata, que após lida e aprovada, será assinada pelos presentes.

LEILIANE SEVERINA DA SILVA ALVES
Presidente - Comitê de Investimentos

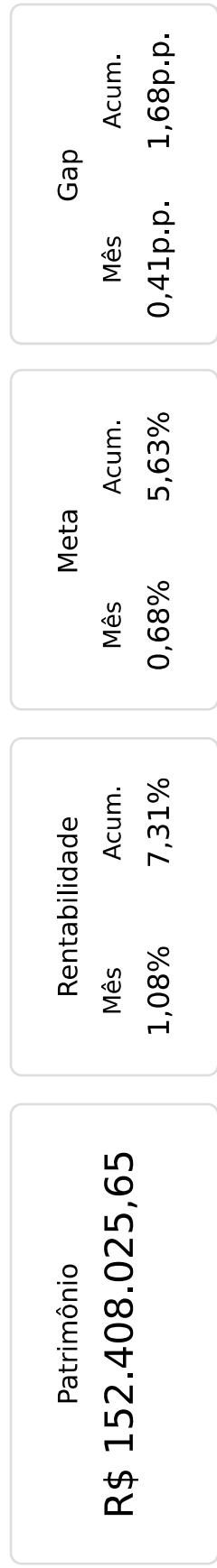
PATRÍCIA FELIX VIEIRA
Membra - Comitê de Investimentos

RENAN FREITAS FIGUEIROA
Membro - Comitê de Investimentos

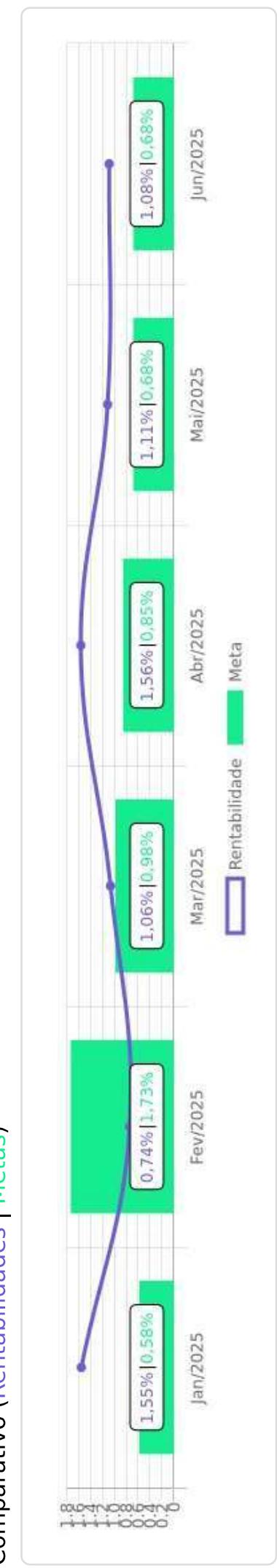
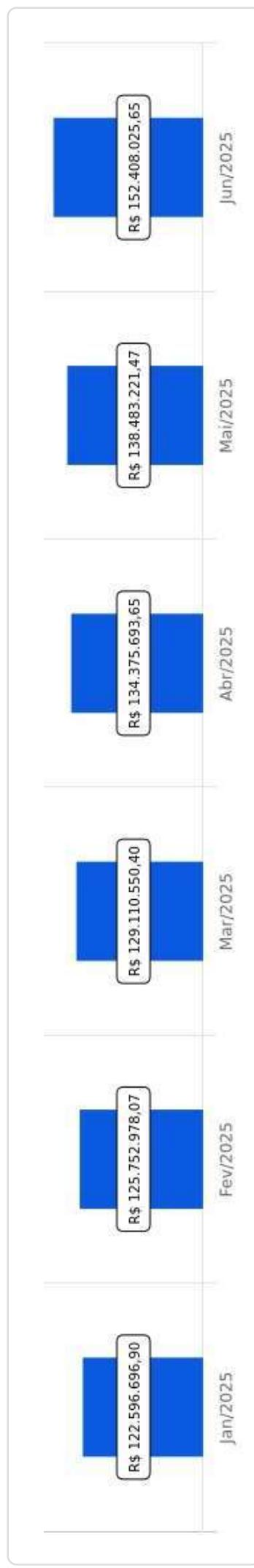
CELSO GOMES DA SILVA
Gerente Administrativo e Financeiro do CaruaruPrev

Gil Pereira
Consultor da LEMA Consultoria e Finanças

Anexo I



Comparativo (Rentabilidades | Metas)



ATIVO	SALDO	CARTEIRA(%)	RESG.	4.963	RETORNO (R\$)	(%)	TX ADM
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	R\$ 38.678.965,29	25,56%	D+0	7, I "b"	R\$ 349.748,59	0,79%	0,20%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF	R\$ 13.511.206,17	8,93%	D+0	7, I "b"	R\$ 57.857,82	0,43%	0,20%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF	R\$ 509.203,04	0,34%	D+0	7, I "b"	R\$ 1.020,05	0,20%	0,20%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	R\$ 15.785.408,16	10,43%	D+0	7, I "b"	R\$ 159.970,25	1,02%	0,40%
CAIXA BRASIL IMA-B TP FI RF	R\$ 5.564.416,36	3,68%	D+0	7, I "b"	R\$ 70.328,61	1,28%	0,20%
CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	R\$ 11.760.758,24	7,77%	D+0	7, I "b"	R\$ 203.983,49	1,77%	0,20%
BNB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF	R\$ 12.653.824,66	8,36%	D+1	7, I "b"	R\$ 129.549,41	1,03%	0,20%
CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 24.086.466,49	15,92%	D+0	7, III "a"	R\$ 262.643,02	1,10%	0,20%
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF	R\$ 10.956.492,51	7,24%	D+0	7, III "a"	R\$ 109.830,57	1,01%	0,20%
SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFE...	R\$ 6.388.663,28	4,22%	D+1	7, III "a"	R\$ 66.531,18	1,05%	0,18%
PREMIUM FIDC SÊNIOR	R\$ 2.878,15	0,00%	VR	7, V "a"	R\$ -18,70	-0,65%	-
CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FI...	R\$ 1.073.540,80	0,71%	D+15	8, I	R\$ 23.396,27	2,23%	2,00%
BNB SELEÇÃO FI AÇÕES	R\$ 3.057.062,57	2,02%	D+3	8, I	R\$ 52.689,66	1,75%	2,00%
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	R\$ 5.253.569,80	3,47%	D+0	10, I	R\$ 62.960,84	1,21%	0,70%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCAD...	R\$ 2.058.108,55	1,36%	D+3	10, I	R\$ 24.827,30	1,22%	0,50%
Total investimentos	R\$ 151.340.564,07	100,00%			R\$ 1.575.318,36	1,08%	
Disponibilidade	R\$ 1.067.461,58					-	
Total patrimônio	R\$ 152.408.025,65				100,00%	-	

Anexo II

ENC: [LEMA] Caruaru-PE: Parecer do fundo Bradesco Premium - julho/2025

 De Gil <gil@lemaef.com.br>
Para comitedeinvestimentos@caruaruprev.pe.gov.br <comitedeinvestimentos@caruaruprev.pe.gov.br>
Data 2025-07-16 11:55

 COMPARACAO_CARUARU.pdf (~396 KB)

Leiliane, bom dia.

Segue e-mail com tratativa de análise solicitada.

Desde já, nos colocamos à disposição.

Atenciosamente,



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.

De: Bruna Araújo e Silva <bruna@lemaef.com.br>

Enviado: quarta-feira, 16 de julho de 2025 10:03

Para: presidencia@caruaruprev.pe.gov.br <presidencia@caruaruprev.pe.gov.br>

Cc: Gil <gil@lemaef.com.br>; Maria Eduarda <eduarda@lemaef.com.br>

Assunto: [LEMA] Caruaru-PE: Parecer do fundo Bradesco Premium - julho/2025

Prezado Celso, bom dia! Tudo bem?

Conforme solicitado, apresentamos a seguir a análise do fundo **BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI** (CNPJ: 03.399.411/0001-90) em comparação com outras instituições presentes na carteira de investimentos do CARUARUPREV:

- **BNB PLUS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP** (CNPJ: 06.124.241/0001-29);
- **CAIXA BRASIL RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP** (CNPJ: 03.737.206/0001-97);
- **FI CAIXA BRASIL MATRIZ RF** (CNPJ: 23.215.008/0001-70);
- **SICREDI TAXA SELIC RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA LP** (CNPJ: 07.277.931/0001-80);
- **SICREDI CDI + FIC RENDA FIXA LP** (CNPJ: 16.938.231/0001-80).

Nesta análise, comparamos o fundo BRADESCO PREMIUM com fundos de estratégia similar mesmo enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021, com o objetivo de identificar a alternativa de melhor desempenho para o CARUARUPREV. O estudo está fundamentado no relatório comparativo dos fundos em questão (anexo).

Na janela de 3 anos, o BRADESCO PREMIUM teve rentabilidade acumulada de 44,44%, o CAIXA BRASIL de 43,17% e o CAIXA MATRIZ de 43,02%. Os fundos SICREDI CDI+ e SICREDI TAXA SELIC registraram 42,79% e 42,03%, respectivamente, enquanto o BNB PLUS apresentou o menor retorno da amostra, com 41,58%.

Em termos de volatilidade anualizada nos últimos 12 meses, os fundos apresentaram níveis similares, entre 0,10% e 0,12%, compatíveis com o perfil de renda fixa de curta ou média duração e com a estratégia de acompanhar de perto o CDI, mantendo baixa exposição ao risco de mercado.

No entanto, ao analisar o Índice de Sharpe, o BRADESCO PREMIUM apresentou o melhor resultado, com 4,97, indicando o maior prêmio em relação ao CDI no período. Os fundos da Caixa também tiveram desempenhos positivos, com 2,04 para o CAIXA BRASIL e 1,43 para o CAIXA MATRIZ, evidenciando boa relação entre risco e retorno. O SICREDI CDI+ registrou um Sharpe moderado, de 0,89, enquanto o SICREDI TAXA SELIC e o BNB PLUS apresentaram resultados inferiores, com índices negativos de -0,86 e -1,95, respectivamente.

Concluímos que avaliando de forma conjunta a rentabilidade, risco, acessibilidade e custo, o **BRADESCO PREMIUM FI RF REF DI** se destaca como a melhor alternativa em termos de relação risco-retorno e, assim, sugerimos a realocação para o fundo em questão. A Política de Investimentos do CARUARUPREV permite a alocação alvo de 30% e no máximo 50% dos recursos enquadrados no Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a".

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (LEMA) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia. A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança.

Em caso de dúvidas, estou à disposição!

Atenciosamente,



BRUNA ARAÚJO
NÚCLEO TÉCNICO

📞 85 99868.3664 🌐 lemaef.com.br

✉️ lemaconsultoria



A LEMA, ciente do seu papel perante a sociedade, sempre mantendo a probidade e transparência nas suas relações, condena qualquer forma de corrupção, estabelecendo diretrizes e procedimentos de prevenção e combate à corrupção, através da garantia e direcionamento de recursos financeiros, materiais e humanos para implementação, manutenção e evolução de um efetivo programa Compliance, composto por manuais e políticas, bem como os treinamentos, comunicados internos, seminários, palestras e campanhas de conscientização. Essa mensagem contém informações confidenciais e é direcionada apenas à pessoa especificada. Se você não for o destinatário especificado, não deve divulgar, distribuir ou copiar este e-mail. Você não pode usar ou encaminhar os anexos neste e-mail. Por favor, notifique o remetente imediatamente por e-mail, se você recebeu este e-mail por engano, e exclua o e-mail do seu sistema.