

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ATA Nº 02/2025

Data: 10 de abril de 2025

Local:

Membros Presentes:

- Luciano Elpidio Costa
- Elaine Maria da Silva
- José Alfredo da Silva Junior

Membros Ausentes:

- Não houve

Convidados Presentes:

- Luciano Elpidio Costa
- Elaine Maria da Silva
- José Alfredo da Silva Junior



Presidente do Comitê:

Havendo o número legal, o senhor Presidente Luciano Elpidio Costa declarou abertos os trabalhos, agradecendo a presença dos participantes. Dando continuidade, o senhor Luciano apresentou os relatórios da carteira de investimentos:

Os estudos conduzidos foram detalhadamente apresentados, visando estimar os retornos dos índices de mercado empregados na composição da carteira de investimentos para o ano de 2025.

1. Abertura

A reunião foi iniciada pelo(a) Presidente do Comitê, com apresentação da pauta, destacando a análise consolidada dos mercados financeiros nos meses de fevereiro e março de 2025.



1

2. Cenário Econômico e de Mercado

No período analisado, o cenário doméstico manteve-se desafiador, com **inflação persistente acima da meta** e manutenção de política monetária restritiva. A taxa Selic permaneceu em **patamar elevado (aproximadamente 14,25% a.a.)**, reforçando a estratégia contracionista do Banco Central.

Os dados de inflação apresentaram **resiliência**, principalmente no setor de serviços, enquanto as expectativas de mercado indicaram convergência gradual ao longo de 2025, ainda com riscos de desancoragem no curto prazo.

No campo fiscal, as incertezas quanto ao cumprimento das metas e à trajetória da dívida pública continuaram pressionando os prêmios de risco.

No cenário internacional, destacaram-se:

- Expectativas incertas quanto ao início do ciclo de corte de juros nos Estados Unidos;
- Manutenção de condições financeiras restritivas;
- Volatilidade nos mercados globais, impactando ativos de países emergentes.

3. Desempenho dos Mercados (Fev–Mar/2025)

- **CDI**: apresentou retorno aproximado de **1,7% no bimestre**, refletindo o elevado patamar da taxa básica de juros;
- **Ibovespa**: registrou comportamento volátil, com variação próxima de **-2% a +1% no período**, impactado por incertezas fiscais e externas;
- **Dólar (USD/BRL)**: oscilou na faixa de **R\$ 4,90 a R\$ 5,20**, refletindo o ambiente global e fluxo de capital;
- **Curva de Juros**: manteve-se inclinada, com taxas longas pressionadas (NTN-Bs acima de **5,5% reais** em determinados vértices).

4. Desempenho da Carteira

A carteira apresentou desempenho consistente, superando o benchmark de curto prazo (CDI), sustentada por:

- Elevada exposição a ativos pós-fixados;
- Posições em títulos indexados à inflação;
- Baixa exposição a renda variável durante momentos de maior volatilidade.

A volatilidade permaneceu controlada e compatível com o perfil de risco do portfólio.

5. Alocação de Ativos

Diante do cenário, o Comitê reforçou as seguintes estratégias:

- **Renda Fixa:** manutenção de alocação relevante (core da carteira), com foco em pós-fixados e IPCA+;
- **Renda Variável:** exposição moderada, priorizando empresas com geração de caixa resiliente;
- **Exterior:** manutenção de diversificação internacional para mitigação de risco local;
- **Caixa:** preservação de liquidez para oportunidades táticas.

6. Deliberações

O Comitê aprovou as seguintes decisões:

- Manutenção de postura **conservadora a moderada**;
- Aumento marginal em ativos pós-fixados de curto prazo;
- Manutenção de exposição reduzida em renda variável;
- Avaliação de aumento de risco condicionada à sinalização de início de corte da Selic.

7. Riscos Monitorados

Foram destacados como principais fatores de risco:

- Persistência inflacionária;
- Incertezas fiscais domésticas;
- Atraso no ciclo de flexibilização monetária;
- Volatilidade global e política monetária dos EUA.

8. Assuntos Gerais

Reforçou-se a necessidade de acompanhamento contínuo dos indicadores macroeconômicos, especialmente inflação, atividade e sinalizações do Banco Central.

9. Encerramento

Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada.

