

## COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ATA Nº 06/2025	Data: 12 de dezembro de 2025
Local:	
<b>Membros Presentes:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Luciano Elpidio Costa</li><li>• Elaine Maria da Silva</li><li>• José Alfredo da Silva Junior</li></ul>	
<b>Membros Ausentes:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Não houve</li></ul>	
<b>Convidados Presentes:</b> <ul style="list-style-type: none"><li>• Consultor da Nui Investimentos Marcos Aurelio.</li></ul>	
<b>Presidente do Comitê:</b>	

### 1. Abertura

A reunião foi iniciada pelo(a) Presidente do Comitê, que apresentou a pauta, contemplando: análise do mercado financeiro nos meses de outubro e novembro de 2025; e elaboração da Política de Investimentos para o exercício de 2026, a ser submetida ao Conselho.

### 2. Cenário Econômico e de Mercado

No período de outubro e novembro de 2025, observou-se a **continuidade do ciclo de flexibilização monetária no Brasil**, com reduções adicionais da taxa Selic, refletindo a consolidação do processo de desinflação.

A inflação apresentou trajetória de queda mais consistente, com melhora das expectativas de médio prazo, ainda que permanecendo próxima ao limite superior da meta em alguns momentos.

A atividade econômica demonstrou **crescimento moderado**, sustentado pelo consumo e gradual recuperação do crédito, favorecido pela redução dos juros.

No âmbito fiscal, o cenário permaneceu como vetor de atenção, ainda influenciando a inclinação da curva de juros, embora com momentos de melhora na percepção de risco.

No cenário internacional, destacou-se:

- Continuidade do ciclo de corte de juros nas economias desenvolvidas;
- Ambiente global relativamente mais benigno para ativos de risco;



1

- Fluxos positivos para mercados emergentes, ainda que com episódios pontuais de volatilidade.

---

### 3. Desempenho dos Mercados (Out–Nov/2025)

- **CDI:** retorno aproximado de **1,1% no bimestre**, refletindo a redução gradual da taxa Selic;
- **Ibovespa:** valorização adicional, com desempenho na faixa de **+4% a +7%**, sustentado pelo ciclo de queda de juros;
- **Dólar (USD/BRL):** comportamento relativamente estável, com cotação entre **R\$ 4,50 e R\$ 4,80**;
- **Curva de Juros:** continuidade do movimento de fechamento, com taxas reais de NTN-Bs próximas de **4,8% a 5,0%** nos vértices longos.

---

### 4. Desempenho da Carteira

A carteira apresentou desempenho superior ao benchmark (CDI), beneficiada por:

- Alocação relevante em ativos prefixados e indexados à inflação;
- Exposição ampliada à renda variável;
- Estratégias posicionadas na queda da curva de juros.

O portfólio manteve adequada relação risco-retorno, com volatilidade dentro dos limites estabelecidos.

---

### 5. Alocação de Ativos

O Comitê avaliou e manteve diretrizes com viés construtivo:

- **Renda Fixa:** manutenção de exposição relevante, com ênfase em ativos prefixados e inflação (duration mais longa);
- **Renda Variável:** manutenção de alocação elevada, aproveitando o ambiente favorável;
- **Exterior:** diversificação mantida, com gestão ativa do risco cambial;
- **Liquidez:** níveis reduzidos, priorizando alocação em ativos de maior retorno esperado.

---

### 6. Deliberações

O Comitê deliberou:

- Manter postura **moderada a arrojada**;
- Rebalancear ganhos em renda variável de forma tática;
- Ajustar duration da carteira conforme evolução da curva de juros;
- Manter disciplina na diversificação e gestão de riscos.

---

### 7. Elaboração da Política de Investimentos – 2026

Foi iniciada a elaboração da **Política de Investimentos para o exercício de 2026**, com as seguintes diretrizes preliminares para apresentação ao Conselho:

#### 7.1

Estabelecer diretrizes de alocação com foco em preservação de capital, equilíbrio atuarial (quando aplicável) e busca de retorno superior ao benchmark. **Objetivo**

#### 7.2 Cenário Base

- Continuidade do ciclo de queda de juros no Brasil;
- Inflação em trajetória de convergência;
- Ambiente mais favorável para ativos de risco.



### 7.3 Alocação Estratégica (indicativa)

- Renda Fixa: **50% a 70%**
- Renda Variável: **15% a 30%**
- Investimentos no Exterior: **5% a 15%**
- Ativos Alternativos: **até 10%**

### 7.4 Diretrizes de Gestão

- Diversificação entre classes de ativos;
- Gestão ativa de duration;
- Controle rigoroso de risco e liquidez;
- Aderência às normas regulatórias.

### 7.5 Benchmark

- Referência principal: **CDI + meta atuarial / spread**, conforme perfil da carteira.

### 7.6 Riscos

- Fiscal doméstico;
- Inflação;
- Volatilidade externa;
- Reversão do ciclo de juros.

Ficou deliberado que a versão final da Política será consolidada e submetida ao Conselho para aprovação.

---

## 8. Assuntos Gerais

Os membros destacaram a importância de alinhamento estratégico entre Comitê e Conselho, especialmente diante da mudança de ciclo econômico.

---

## 9. Encerramento

Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada.

