

ATA DE REUNIÃO – DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

Reunião Extraordinária nº 005/2026

Data: 19 de maio de 2026

Hora: 14:00h

Local: Sala 304

Participantes:

Gilberto de Souza Tulli - Diretor de Investimentos

Roseane Dalvi Pedruzzi – Gerente de Investimentos

Albert Iglesia Correa dos Santos Junior - Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues - Membro do Comitê de Investimentos

Mariana Schneider Viana- Membro do Comitê de Investimentos

Shirlene Pires Mesquita - Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer - Membro do Comitê de Investimentos

Ordem do Dia:

Reuniram-se na data e local acima indicados os membros da Diretoria de Investimentos e do Comitê de Investimentos do IPAJM, com o objetivo de deliberarem sobre:

1. Retomada das operações de aquisição de títulos públicos federais para a carteira própria do Fundo Previdenciário;
2. Proposta de análise e classificação de ativos financeiros pelas instituições credenciadas;
3. Resumo das operações aprovadas.

Item 01:

O Diretor de Investimentos iniciou a reunião esclarecendo que, desde a entrada em vigor da Resolução CMN nº 5.272, o Instituto ficou temporariamente impossibilitado de realizar novas aquisições de títulos públicos federais para a carteira própria, tendo em vista que a norma passou a exigir a realização de cotações com, no mínimo, 3 (três) instituições credenciadas pertencentes aos segmentos S1 ou S2 do Banco Central do Brasil. Foi destacado que, apesar de o Instituto já operar historicamente com diversas corretoras de grande representatividade nacional, a maior parte dessas instituições encontra-se classificada em segmentos inferiores, impossibilitando sua utilização para atendimento da exigência normativa.

Na sequência, foi informado que, a partir da última reunião do Conselho Administrativo, houve a aprovação e homologação do credenciamento do Banco do Brasil e do BTG Pactual CTVM para atuação como intermediários em operações com títulos públicos federais, ambos enquadrados no segmento S1. Dessa forma, somando-se às instituições já credenciadas anteriormente, o Instituto passou a atender integralmente às exigências previstas na

regulamentação vigente, tornando novamente possível a realização de compras de títulos públicos federais para a carteira própria do Fundo Previdenciário.

O Diretor informou ainda que, em razão do recebimento dos cupons de juros das NTN-Bs com vencimentos ímpares, ocorrido em 15 de maio de 2026, acumulou-se um saldo aproximado de R\$ 285.000.000,00 (duzentos e oitenta e cinco milhões de reais) aplicado no fundo DI da XP Investimentos, montante este disponível para eventual realocação em novos títulos públicos federais.

Passando à análise do cenário econômico, os participantes discutiram os acontecimentos políticos recentes e seus reflexos sobre a curva de juros reais dos títulos públicos federais. Observou-se uma nova elevação das taxas das NTN-Bs em todos os vencimentos, com destaque para os títulos mais longos, que voltaram a ser negociados com taxas reais superiores a 7,20% ao ano, patamar considerado extremamente atrativo para o perfil e horizonte de investimentos do Fundo Previdenciário.

Em continuidade, foi realizada análise comparativa entre a composição atual da carteira de NTN-Bs e os percentuais sugeridos no estudo de ALM que serviu de base para elaboração da Política de Investimentos vigente. Verificou-se que o estudo prevê uma alocação aproximada de 13% em NTN-Bs com vencimento em 2055, enquanto atualmente o Instituto não possui posição nesse vencimento. Da mesma forma, constatou-se que o ALM sugere exposição próxima de 22% em NTN-Bs com vencimento em 2060, enquanto a carteira atual possui aproximadamente 1% alocado nesse vértice.

Considerando o cenário econômico, as taxas atualmente praticadas pelo mercado e a necessidade de adequação gradual da carteira às premissas do estudo de ALM, os participantes deliberaram pela aquisição de 40.000 (quarenta mil) NTN-Bs com vencimento em 2060 e 30.000 (trinta mil) NTN-Bs com vencimento em 2055, totalizando 70.000 (setenta mil) novos títulos públicos federais. Ficou definido que as operações deverão ser realizadas por meio da plataforma eletrônica já utilizada pelo Instituto, restringindo-se os pedidos de cotação às 3 (três) instituições credenciadas enquadradas nos segmentos S1 ou S2, em conformidade com a regulamentação vigente. Deliberou-se ainda que a Diretoria de Investimentos ficará responsável pela administração da execução das operações, observando as condições de liquidez e buscando os momentos mais oportunos de mercado para obtenção das taxas mais atrativas, considerando o elevado volume financeiro envolvido.

Item 02:

Além do tema relacionado aos títulos públicos federais, o Diretor de Investimentos apresentou aos participantes uma proposta para realização de estudo comparativo entre ativos financeiros disponibilizados pelas instituições credenciadas dos segmentos S1 e S2. A proposta consiste em solicitar que cada instituição encaminhe sugestões de ativos agrupadas em três categorias

principais: fundos DI, fundos compostos exclusivamente por títulos públicos federais e fundos de ações.

Foi discutido que, após o recebimento das sugestões, a relação dos ativos indicados será encaminhada à consultoria de investimentos para análise técnica e classificação comparativa dentro de cada categoria, incluindo também os fundos já presentes na carteira atual do Instituto. O objetivo do estudo será subsidiar futura proposta de realocação e reequilíbrio da carteira, buscando ampliar gradualmente a participação dos ativos considerados de maior qualidade e desempenho, sem, contudo, promover concentração excessiva ou descaracterizar a diversificação atualmente existente. Ressaltou-se ainda a importância de preservar exposição a ativos que, embora apresentem desempenho inferior no momento atual, possam apresentar recuperação futura em razão do comportamento cíclico dos mercados financeiros.

Após discussão, foi aprovado que o Diretor de Investimentos realizará solicitação às instituições credenciadas para envio das sugestões de ativos por categoria e, posteriormente, encaminhará as informações à consultoria de investimentos para classificação e análise técnica. Com o recebimento das respostas e conclusão do estudo comparativo, será convocada nova reunião para apresentação dos resultados e deliberação sobre eventuais realocações de recursos.

Item 03:

Considerando as deliberações aprovadas no item 1, segue abaixo o resumo das operações que serão submetidas à aprovação superior:

- **COMPRA**, a partir do dia 20/05/2026, de 30.000 (trinta mil) NTN-Bs com vencimentos em 2055 e de 40.000 (quarenta mil) NTN-Bs com vencimentos em 2060, somando um total aproximado de R\$ 285.000.000,00 (duzentos e oitenta e cinco milhões de reais);
- **RESGATE** em D+1, após a compra dos títulos, do valor exato para liquidação da operação citada acima, do fundo TREND PÓS FIXADO FIC FIRF SIMPLES, da conta do Fundo Previdenciário na XP.

Considerações Finais:

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e lavrada a presente Ata, que vai assinada por todos os presentes.

Documento original assinado eletronicamente, conforme MP 2200-2/2001, art. 10, § 2º, por:

GILBERTO DE SOUZA TULLI
DIRETOR SETORIAL
DIN - IPAJM - GOVES
assinado em 20/05/2026 12:50:53 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 20/05/2026 12:51:44 -03:00

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SFX - IPAJM - GOVES
assinado em 20/05/2026 12:52:03 -03:00

MARIANA SCHNEIDER VIANA
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SRV - IPAJM - GOVES
assinado em 20/05/2026 12:53:27 -03:00

ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS
GERENTE
GIN - IPAJM - GOVES
assinado em 20/05/2026 13:08:26 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
STC - IPAJM - GOVES
assinado em 20/05/2026 12:52:53 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 20/05/2026 12:52:16 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 20/05/2026 13:08:26 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por GILBERTO DE SOUZA TULLI (DIRETOR SETORIAL - DIN - IPAJM - GOVES)
Valor Legal: ORIGINAL | Natureza: DOCUMENTO NATO-DIGITAL

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link: <https://e-docs.es.gov.br/d/2026-XSB9H8>