

**COMITÊ DE INVESTIMENTO DO ISSBLU**  
**ATA DA 15ª REUNIÃO ORDINÁRIA - 2025**

1 Aos treze dias do mês de agosto do ano de dois mil e vinte cinco, quarta-  
2 feira, às 10:00h, comitê de Investimento do ISSBLU reuniu-se na sede do  
3 Instituto. Estando presentes: Anderson Rosa, Ricardo Bof e Tassiana Raquel  
4 Gemelli. Até o momento não tivemos indicação de novo membro representante da  
5 Prefeitura e do SINSEPES. A reunião foi aberta pelo Sr. Anderson Rosa, que  
6 saudou e agradeceu a presença dos demais membros, em seguida apresentou a  
7 ordem do dia. **1) Leitura e assinatura da Ata da reunião anterior:** Foi  
8 feita a leitura da ata da reunião anterior e ratificada sua aprovação. **2)**  
9 **Informes:** Feito os informes em relação a apresentação de produtos por  
10 gestores, passamos para uma breve análise do mercado financeiro, o  
11 ambiente político e seus reflexos na economia, que alteram os cenários  
12 semanalmente. **3) Discussões e deliberações:** Foi realizada apresentação de  
13 produto pela gestora Tarpon e pelo distribuidor Empire Investimentos,  
14 representados pelo Guto(Roberto Belchior) e Pedro da Tarpon, Gustavo e  
15 Heitor da Empire. O produto apresentado o **fundo FIP** Tarpon a gestora tem  
16 7,5 bilhões sob gestão, após apresentação e discussões foi deliberado  
17 pelo comitê de investimentos enviar o produto para análise, a Tarpon já é  
18 credenciada pois já temos aplicação com eles, após a análise será  
19 deliberado sobre aporte ou não. Todo material apresentado foi enviado aos  
20 membros do comitê e se encontra arquivado no Instituto.

21 Abaixo pontuamos alguns detalhes discutidos mais a fundo na apresentação:  
22 - Prazo do fundo de 10 anos podendo ser prorrogado no em 2 anos, sendo 5  
23 anos de investimentos e 5 de desinvestimentos (esse prazo pode ser  
24 prorrogado por mais 2 anos);  
25 - Investimentos em empresas do segmento Agro, Software, Energia e outras  
26 que a gestora venha a entender que faz sentido ao FIP;  
27 - A gestora trabalha para ter no FIP de 3 a 5 investimentos nos setores  
28 já elencados;  
29 - Taxa Administração 0,75% durante o investimento sobre o capital  
30 comprometido e 2% após os investimentos sobre o capital investido;  
31 - Fundo pretende captar em 300MM e 350MM de Fundos de pensão e RPPS;  
32 - Tarpon tem compromisso de aporte de recursos próprio de 100MM;  
33 - Fundo fecha a capitação em R\$500MM;  
34 - Aporte mínimo de 1MM;  
35 - Prazo aporte até 11/09/2025 ou quando alcançar os 500MM.  
36 - Retorno esperado 30 a 35% a.a. líquido.

37 Já em 05/08/2025, recebemos estudo de ALM da carteira do ISSBLU com base  
38 no Fluxo financeira da última avaliação atuarial indicando capacidade de  
39 compra de aproximadamente 90MM em NTN-B de vários vencimentos  
40 (recomendação arquiva no ISSBLU) reprodução abaixo da parte textual:

41 "Boa tarde, Ricardo.

42 Realizamos uma análise da carteira e identificamos que ainda há espaço  
43 para alocação de aproximadamente **18,23%** do patrimônio líquido do **ISSBLU**  
44 **em NTN-B**, o que corresponde a cerca de **R\$ 90 milhões**, conforme sugere o  
45 último **Estudo de ALM**.

NTN-B	% Atual ( Junho/25)	% do PL Sugerido ( ALM)	Espaço % do PL	Espaço em R\$
2040	16,00%	16,41%	0,41%	2.033.064,57
2045	8,00%	8,52%	0,52%	2.578.520,92
2050	7,90%	8,18%	0,28%	1.388.434,34
2055	5,90%	22,72%	16,82%	83.405.234,35
2060	5,90%	6,10%	0,20%	991.738,82

Total	43,70%	61,93%	18,23%	90.396.992,99
-------	--------	--------	--------	---------------

46 Recomendamos ao **ISSBLU** que avalie a possibilidade de **aumentar a posição**  
47 **em NTN-B**, conforme sugere o **Estudo de ALM**, aproveitando o cenário atual  
48 em que as taxas estão significativamente acima da meta atuarial do RPPS.  
49 **Para auxiliar o comitê na tomada de decisão, elaboramos a projeção do**  
50 **fluxo de cupons + principal referente a esta recomendação, a qual segue**  
51 **em anexo.**

52 Dúvidas, permanecemos à disposição.

53 Atenciosamente,

54 **Rafael Demeneghi"**

55 Em resposta a recomendação, entramos em contato com a Consultoria e  
56 informamos que os entes mais uma vez estão inadimplentes, como ocorre nos  
57 últimos anos, cujo texto segue reproduzido abaixo:

58 "Nesse estudo foi levado em conta que estamos a dois meses sem receber da  
59 Prefeitura e fundo municipal de saúde as alíquotas patronais (15,78%) e  
60 especial (18%)? A FURB está em atraso um mês as mesmas alíquotas. Em  
61 conversa com os entes a expectativa é que não paguem esse mês e nem o  
62 próximo. Com a aprovação da PEC 66 abre-se a possibilidade de  
63 parcelamento em 300 vezes dos parcelamentos já existentes o que diminui  
64 nossa receita mensal em R\$4.500.000,00 e os que está em aberto também  
65 parcelamento em 300 vezes."

66 Diante da atualização do cenário retornaram com a recomendação que segue  
67 abaixo:

68 "Bom dia Ricardo.

69 Com relação à situação exposta, é importante destacar que esta  
70 recomendação é fundamentada na carteira sugerida do Estudo de ALM, que  
71 utiliza como base o fluxo projetado na avaliação atuarial, o qual  
72 provavelmente não leva em consideração essa atual situação.

73 Dada a incerteza associada à situação do fluxo de caixa no presente,  
74 entendemos ser mais prudente aguardar uma solução por parte do ente em  
75 relação aos atrasos nas contribuições e a adesão a possíveis  
76 parcelamentos futuros, antes de atualizarmos os estudos do passivo, o  
77 ALM, e a sugestão de alocação em títulos públicos.

78 Ficamos à disposição.

79 Abs.

80 **Eduardo Matos Barão"**

81 Diante disso o comitê vê mais uma vez a oportunidade de posicionar a  
82 carteira do ISSBLU para o futuro alocando em títulos públicos com taxas  
83 muito acima da meta atuarial não sendo aproveitada por falta de fluxo de  
84 caixa devido aos sucessivos atrasos nas contribuições por parte dos  
85 entes.

86 No dia 15/08/2025 vamos receber o valor de aproximadamente R\$4.365.393,74  
87 referente ao pagamento de cupom de juros das NTN-B de vencimento pares,  
88 solicitamos estudo a consultoria para alocação desses valores em títulos  
89 para pelo menos esses recursos serem reaplicados, segue sugestão abaixo:

90 "Prezado cliente,

91 No dia 15/08, próxima sexta-feira, ocorrerá o pagamento dos cupons das  
92 NTN-B de anos pares.

93 O valor estimado de recebimento é de R\$ 4.365.393,74, com base na posição  
94 mais recente que temos da carteira do RPPS.

95 Recomendamos que os recursos sejam reinvestidos na **NTN-B 2060**,

96 aproveitando a janela atual, que permanece aberta com taxas superiores a  
97 IPCA + 7% ao ano. Havendo qualquer dúvida sobre as movimentações  
98 sugeridas, estamos inteiramente à disposição.

99 **SMI Consultoria de Investimentos"**

100 Para não perdemos mais essa oportunidade, mesma que com recuso pequeno o  
101 Comitê deliberou pela compra de R\$5MM em NTN´B 2060 com taxa acima de 7%  
102 mais inflação. A compra será realizada na próxima semana.  
103 As decisões acima tomadas após apresentação do fluxo apresentado ao  
104 comitê dos recursos líquidos e os recebimentos mensais e levando em conta  
105 as inadimplências.  
106 Continuamos atentos aos produtos do mercado e se identificarmos  
107 oportunidades elas serão trazidas a este comitê.  
108 Os recursos que entrarem serão aplicados no Fundo de RF BB Perfil e os  
109 pagamentos saem do mesmo fundo.  
110 **4)Apresentação demonstrativos:** Não foi feita apresentação de  
111 demonstrativos.  
112 Nada mais havendo a tratar, dei por encerrada a reunião, e eu, Ricardo  
113 Bof, na qualidade de membro, lavrei esta Ata que, após lida e achada  
114 conforme, seguirá subscrita pelos presentes.  
115 Blumenau, 13 de agosto de 2025.

116  
117  
118  
119 Anderson Rosa  
120 Presidente

Tassiana Raquel Gemelli  
Membro

121  
122  
123 Ricardo Bof  
124 Membro  
125

Este documento foi assinado eletronicamente.

Identificação do processo: 70411d0f-7448-4688-99f2-7657667c882c

Resumo do arquivo original: 6649a124286e5cd049730246ea297ae379b24a1c62ae2165617c3a3728137cbf

Data: 18/08/2025 11:16:59 Horário de Brasília (GMT-03:00)

Resumo (Página 1 de 1)

---

Verificador de autenticidade:

<https://xplatform.com.br/sign/validador-assinatura/70411d0f-7448-4688-99f2-7657667c882c>



Integridade do documento assinado com certificado digital

<https://blog.xplatform.com.br/validando-uma-assinatura-do-sign-com-certificado-digital>

---

Assinaturas:

Nome: Anderson Rosa

Telefone: Não informado

E-mail: presidente@issblu.sc.gov.br

Assinou o documento

IP: 187.72.56.175

Data: 18/08/2025 10:36:50 Horário de Brasília (GMT-03:00)

Autenticação: Token

Nome: Ricardo Bof

Telefone: Não informado

E-mail: financeiro@issblu.sc.gov.br

Assinou o documento

IP: 187.72.56.175

Data: 18/08/2025 10:57:48 Horário de Brasília (GMT-03:00)

Autenticação: Token

Nome: Tassiana Raquel Gemelli

Telefone: Não informado

E-mail: tassianagemeli@gmail.com

Assinou o documento

IP: 177.174.243.142

Data: 18/08/2025 11:16:58 Horário de Brasília (GMT-03:00)

Autenticação: Token