

|                                |                                                                                         |                                               |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Ata nº</b>                  | 15/2025                                                                                 |                                               |
| <b>Data:</b>                   | 08/10/2025, às 14h                                                                      |                                               |
| <b>Lista de Participantes:</b> | Alessandra Cristina Hoehn<br>Geise Naiara Pinto Feltrin<br>Gisele de Oliveira Fernandes | Igor Fretta Nogueira de Lima<br>Rafael Castro |

**Pauta do dia:**

1. Apreciação do Balancete Mensal
2. Apreciação do Relatório de Investimentos do mês anterior
3. Emissão de Parecer sobre a movimentação dos investimentos ocorridos no mês anterior
4. Análise de estudo de ALM
5. Análise de arrecadação dos benefícios pagos para aplicações dos recursos previdenciários
6. Definição da Estratégia de investimentos para o mês corrente
7. Análise de Resolução sobre alocações de recursos

**Cenário Econômico**

**Dia Cenário Nacional**

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>11</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>As vendas do varejo brasileiro recuaram 0,3% em julho, marcando o quarto mês consecutivo de queda.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>12</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>O setor de serviços cresceu 0,3% em julho, marcando o sexto resultado positivo consecutivo.</li> <li>No âmbito político, a Primeira Turma do Supremo Tribunal Federal (STF) condenou o ex-presidente Jair Bolsonaro a 27 anos e 3 meses de prisão em regime fechado, por tentativa de golpe de Estado e outros quatro crimes</li> </ul>           |
| <b>15</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>O IBC-Br caiu 0,53% em julho, refletindo desaceleração, mas a menor inflação favorece corte na Selic para 2026.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>16</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>A taxa de desemprego no Brasil caiu para 5,6% no trimestre móvel encerrado em julho, superando a mediana das expectativas do mercado e consolidando a robustez do mercado de trabalho.</li> </ul>                                                                                                                                                 |
| <b>17</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Índice Geral de Preços (IGP-10) acelerou em setembro, registrando alta de 0,21%, ante 0,16% em agosto.</li> <li>O Monitor PIB-FGV revelou uma retração de 0,6% na atividade econômica em julho, em comparação com junho, embora o crescimento acumulado em 12 meses alcance 2,9%.</li> </ul>                                                    |
| <b>18</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Comitê de Política Monetária (Copom) manteve a taxa Selic em 15%, em linha com as expectativas do mercado.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>19</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Em dia de agenda esvaziada de indicadores econômicos no Brasil, os agentes financeiros direcionam sua atenção para os desdobramentos políticos.</li> <li>Além do Projeto de Lei, a Proposta de Emenda Constitucional (PEC) da Blindagem, recém-aprovada na Câmara, também está em destaque.</li> </ul>                                            |
| <b>22</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>A agenda de indicadores econômicos está vazia e o destaque do dia é a atualização das expectativas do Boletim Focus.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>23</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>A ata da última reunião do Comitê de Política Monetária (Copom) destacou a necessidade de manter uma política monetária significativamente contracionista por um período prolongado a fim de garantir a convergência da inflação à meta.</li> </ul>                                                                                               |
| <b>24</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Índice de Confiança do Consumidor (ICC) do FGV IBRE avançou de 86,2 para 87,5 pontos, alcançando o maior patamar desde dezembro de 2024.</li> <li>O Relatório de Avaliação de Receitas e Despesas Primárias do 4º bimestre de 2025 revisou as projeções orçamentárias do governo até agosto.</li> </ul>                                         |
| <b>25</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>A prévia da inflação de setembro registrou alta de 0,48% em relação a agosto, acumulando 3,76% no ano e 5,32% em 12 meses.</li> <li>A análise detalhada do índice revela menor variação nos preços de serviços subjacentes, nos núcleos de inflação e na difusão mensal.</li> </ul>                                                               |
| <b>26</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Índice de Confiança da Indústria (ICI) da FGV IBRE avançou para 90,5 pontos em setembro, revertendo três meses de quedas consecutivas.</li> </ul>                                                                                                                                                                                               |
| <b>29</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) avançou 0,42% em setembro, superando a alta de 0,36% registrada em agosto.</li> <li>Ainda sobre informações divulgadas pelo Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas (FGV IBRE), dados revelam sinais de recuperação na confiança do Comércio e de Serviços em setembro.</li> </ul> |

## Dia Cenário Nacional

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 30             | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Novo Caged mostrou a criação de 147.358 novos empregos formais em agosto, elevando o acumulado anual para cerca de 1,5 milhão de postos de trabalho.</li> <li>No âmbito fiscal, o Banco Central reportou um déficit primário de R\$ 17,3 bilhões do setor público consolidado em agosto, com juros nominais que alcançaram R\$ 74,3 bilhões.</li> </ul>                                                                                                                                                                 |
| <b>OUTUBRO</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 1              | <ul style="list-style-type: none"> <li>A Comissão Mista do Orçamento (CMO) do Congresso aprovou uma instrução que impulsiona o fundo eleitoral no Orçamento de 2026, elevando-o de R\$ 1 bilhão, conforme proposta inicial da equipe econômica, para R\$ 4,9 bilhões.</li> <li>Além disso, o Tribunal de Contas da União (TCU) sinaliza que pode considerar ilegal a estratégia do governo de mirar o piso da meta do arcabouço fiscal, em vez do centro.</li> </ul>                                                                                             |
| 2              | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Índice de Gerentes de Compras (PMI) da S&amp;P Global mostrou que o setor industrial brasileiro sofreu em setembro a maior contração desde 2023, com o índice caindo para 46,5.</li> <li>No âmbito fiscal, a Câmara dos Deputados aprovou o texto-base da reforma do Imposto de Renda, ampliando a faixa de isenção para quem ganha até R\$ 5 mil por mês.</li> </ul>                                                                                                                                                   |
| 3              | <ul style="list-style-type: none"> <li>O setor industrial registrou um crescimento de 0,82% em agosto, revertendo a trajetória negativa dos últimos meses.</li> <li>No âmbito fiscal, o mercado continua acompanhando os desdobramentos da aprovação do aumento da faixa de isenção do imposto de renda.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                              |
| 6              | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Índice de Gerentes de Compras (PMI) de serviços no Brasil apresentou uma queda de 49,3 para 46,3 em setembro, sinalizando uma contração mais intensa no setor.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 7              | <ul style="list-style-type: none"> <li>O Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (IGP-DI) acelerou em setembro, registrando alta de 0,36%, ante 0,20% em agosto.</li> <li>No âmbito fiscal, o governo intensifica esforços para salvar a Medida Provisória (MP) 1.303, uma alternativa ao aumento do Imposto sobre Operações Financeiras (IOF).</li> <li>Nas relações internacionais, o Palácio do Planalto destacou a recente conversa entre os presidentes Lula e Donald Trump, sinalizando uma aproximação entre Brasil e Estados Unidos.</li> </ul> |
| 8              | <ul style="list-style-type: none"> <li>O texto da Medida Provisória (MP) 1.303 enfrentou mudanças que impactaram os ativos locais e intensificaram os prêmios de risco.</li> <li>A desidratação do conteúdo da MP alimenta dúvidas sobre o compromisso do governo com a justiça tributária e o alcance do centro da meta fiscal.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                      |

## Dia Cenário Internacional

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 11 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) dos Estados Unidos subiu 0,38% em agosto, acumulando 2,94% em 12 meses</li> <li>Na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve inalteradas as suas taxas de juros, reforçando que a inflação permanece próxima da meta de 2%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                              |
| 12 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, em um dia de agenda esvaziada, o Fundo Monetário Internacional (FMI) destacou que o Federal Reserve possui margem para cortar juros, dado o enfraquecimento do mercado de trabalho.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 15 | <ul style="list-style-type: none"> <li>China registra crescimento fraco em indústria e varejo, demandando estímulos fiscais para alcançar a meta de 5% em 2025.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 16 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, as vendas no varejo e nos serviços de alimentação dos Estados Unidos cresceram 0,6% em agosto em relação a julho, totalizando US\$ 732 bilhões, segundo o U.S. Census Bureau.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| 17 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, a produção industrial dos Estados Unidos esboçou uma recuperação tímida em agosto, com avanço de 0,1% após a queda de 0,38% em julho.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 18 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) do Federal Reserve (Fed) reduziu a taxa de juros em 0,25 ponto percentual, situando-a entre 4,00% e 4,25%.</li> <li>Em entrevista coletiva, Jerome Powell destacou que as tarifas impostas pelo governo resultarão em uma alta de preços de curto prazo, ao contrário de um processo inflacionário.</li> <li>As projeções atualizadas do Fed sinalizam mais dois cortes de 0,25 ponto percentual até o fim de 2025, com a mediana das estimativas para a taxa de juros em 3,6%.</li> </ul> |
| 19 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, a guerra comercial entre Estados Unidos e Brasil ganha mais um capítulo.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 22 | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o Senado dos Estados Unidos rejeitou, na última sexta-feira, um projeto de lei de financiamento provisório que evitaria a paralisação parcial do governo a partir de 1º de outubro, início do novo ano fiscal.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

### Dia Cenário Internacional

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                | <ul style="list-style-type: none"> <li>Na China, o Banco do Povo da China (PBoC) manteve as taxas de juros inalteradas pelo quarto mês consecutivo, com a taxa de um ano em 3,0% e a de cinco anos em 3,5%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                        |
| 23             | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o Índice de Gerentes de Compras (PMI) da Zona do Euro, em sua leitura preliminar de setembro, aponta para uma recuperação econômica em curso, embora com desafios.</li> </ul>                                                                                                                                                                                |
| 24             | <ul style="list-style-type: none"> <li>No âmbito político, o presidente Donald Trump anunciou que cumprimentou o presidente Lula e combinaram uma reunião para a próxima semana.</li> <li>No cenário internacional, a preliminar do Índice de Gerente de Compras (PMI) de setembro revelou uma desaceleração na economia dos Estados Unidos.</li> </ul>                                                                       |
| 25             | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos cresceu 3,8% no segundo trimestre, superando a estimativa preliminar de 3,3%.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                    |
| 26             | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o Índice de Preços de Despesas de Consumo Pessoal (PCE) dos Estados Unidos alinhou-se às expectativas em setembro, com alta mensal de 0,26% no índice cheio e 0,23% no núcleo.</li> </ul>                                                                                                                                                                    |
| 29             | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário global, as incertezas sobre uma possível paralisação do governo dos Estados Unidos, prevista para 1º de outubro, ganham destaque.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                |
| 30             | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário global, a China encerrou o terceiro trimestre com sinais de melhora, tanto no setor industrial, quanto no de serviços.</li> <li>Nos Estados Unidos, o prazo para a aprovação de um projeto de financiamento temporário do governo expira hoje</li> </ul>                                                                                                                    |
| <b>OUTUBRO</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 1              | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, a inflação na zona do euro acelerou, com o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) registrando alta de 2,2% na base anual, superando os 2,0% observados em agosto.</li> <li>Nos Estados Unidos, a paralisação do governo, decorrente de um impasse entre republicanos e democratas na aprovação do orçamento, eleva a aversão ao risco nos mercados.</li> </ul> |
| 2              | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o PMI ISM dos Estados Unidos sinalizou contração no setor industrial, com o índice em 49,1 em setembro.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                           |
| 3              | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o adiamento do relatório Payroll intensifica as incertezas sobre as próximas decisões do Federal Reserve, uma vez que o documento é crucial para avaliar o mercado de trabalho, uma variável central para a política de juros.</li> </ul>                                                                                                                    |
| 6              | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o PMI ISM de serviços dos Estados Unidos manteve-se estável em 50 pontos em setembro.</li> <li>Na Europa, a crise política na França se intensificou com a renúncia do novo primeiro-ministro e seu governo após um mês no cargo.</li> </ul>                                                                                                                 |
| 7              | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, o dia não tem indicadores econômicos relevantes. A atenção do mercado se volta aos discursos de Raphael Bostic, Michelle Bowman e Neel Kashkari, membros do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), que podem oferecer sinais sobre os próximos passos do Federal Reserve na condução da política monetária.</li> </ul>                                     |
| 8              | <ul style="list-style-type: none"> <li>No cenário internacional, os mercados aguardam a ata da reunião de setembro do Federal Reserve (Fed), que pode esclarecer o ritmo dos próximos cortes de juros, considerando a evolução dos preços e do mercado de trabalho</li> </ul>                                                                                                                                                 |

### Índices de Mercado

| Renda Fixa     | CDI   | IMA-B   | IMA-B5+  | IMA-G         |
|----------------|-------|---------|----------|---------------|
| Mês            | 1,22% | 0,54%   | 0,44%    | 1,05%         |
| Renda Variável | IBOV  | SMLL    | S&P 500  | MSCI World    |
| Mês            | 3,40% | 1,58%   | 1,48%    | 1,04%         |
| Economia       | IPCA  | Dólar   | Carteira | Meta Atuarial |
| Mês            | 0,48% | -1,99%  | 1,39%    | 0,92%         |
| Ano            | 3,64% | -14,11% | 11,30%   | 7,61%         |

**Diligências**

1. BTG
2. Vinci
3. Crescera
4. ARX
5. Icatu

**Recomendações e Parecer do Comitê:**

1. Apreciado o Balancete Mensal com a movimentação realizada no período
2. Apreciado o Relatório de Investimentos, com parecer favorável a ser emitido em peça própria
3. Analisado o Estudo de ALM, com sugestões de inclusão de cenários próprios do instituto para as demais análises
4. Aprovada a Resolução que trata dos limites de alocação por gestor e por alçada para aplicações e resgates, a ser emitida em peça própria

**Estratégia de Investimentos:**

1. Aprovada a manutenção das estratégias elaboradas nas reuniões anteriores

**Outros Assuntos:**

1. Próxima reunião agendada para o dia 23 de outubro

Navegantes, 08 de outubro de 2025.

Assinado eletronicamente por:  
Rafael Castro  
CPF: \*\*\*.401.579-\*\*  
Data: 13/10/2025 11:05:50 -03:00



Assinado eletronicamente por:  
Geise Naiara Pinto  
CPF: \*\*\*.250.159-\*\*  
Data: 13/10/2025 13:45:23 -03:00



Assinado eletronicamente por:  
Gisele de Oliveira Fernandes  
CPF: \*\*\*.888.000-\*\*  
Data: 13/10/2025 11:28:15 -03:00



Assinado eletronicamente por:  
Alessandra Hoehn  
CPF: \*\*\*.080.659-\*\*  
Data: 14/10/2025 11:05:17 -03:00



Assinado eletronicamente por:  
Igor Fretta Nogueira de Lima  
CPF: \*\*\*.436.369-\*\*  
Data: 13/10/2025 13:15:13 -03:00





## MANIFESTO DE ASSINATURAS



Código de validação: 7CLA2-ZWNSY-L98UY-R4BZ2

Esse documento foi assinado pelos seguintes signatários nas datas indicadas (Fuso horário de Brasília):

- ✓ Rafael Castro (CPF \*\*\*.401.579-\*\*) em 13/10/2025 11:05 - Assinado eletronicamente

|                                              |                |
|----------------------------------------------|----------------|
| Endereço IP                                  | Geolocalização |
| 201.55.107.179                               | Não disponível |
| Autenticação                                 | Navegantes     |
| Aplicação externa                            |                |
| xISunL9THa2eBVLZ+99fWtDDSbl8Uj03B1aTGyS2J7Q= |                |
| SHA-256                                      |                |

- ✓ Gisele de Oliveira Fernandes (CPF \*\*\*.888.000-\*\*) em 13/10/2025 11:28 - Assinado eletronicamente

|                                              |                                          |
|----------------------------------------------|------------------------------------------|
| Endereço IP                                  | Geolocalização                           |
| 201.55.107.176                               | Não disponível                           |
| Autenticação                                 | gisele.fernandes@n...antesprev.sc.gov.br |
| Email verificado                             |                                          |
| EvdQ2Sav/cXjcx0vsj7Q5eObR6cT043ZJoZFd1fNwt0= |                                          |
| SHA-256                                      |                                          |

- ✓ Igor Fretta Nogueira de Lima (CPF \*\*\*.436.369-\*\*) em 13/10/2025 13:15 - Assinado eletronicamente

|                                                 |                |
|-------------------------------------------------|----------------|
| Endereço IP                                     | Geolocalização |
| 201.55.107.178                                  | Não disponível |
| Autenticação igor.lima@navegantesprev.sc.gov.br |                |
| Email verificado                                |                |
| fYlaztLDst9fME39db6Jav4hQdQmevx69CSBD9+w5Vg=    |                |
| SHA-256                                         |                |

- ✓ Geise Naiara Pinto (CPF \*\*\*.250.159-\*\*) em 13/10/2025 13:45 - Assinado eletronicamente

|                                              |                |
|----------------------------------------------|----------------|
| Endereço IP                                  | Geolocalização |
| 201.55.107.179                               | Não disponível |
| Autenticação Navegantes                      |                |
| Aplicação externa                            |                |
| P6pvXW5/IWmo04CO9Kb1+s7XDGrMhnsToCukIEigXyk= |                |
| SHA-256                                      |                |

- ✓ Alessandra Hoehn (CPF \*\*\*.080.659-\*\*) em 14/10/2025 11:05 - Assinado eletronicamente

|                                                       |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|
| Endereço IP                                           | Geolocalização |
| 201.55.107.181                                        | Não disponível |
| Autenticação alessandra.hoehn@n...antesprev.sc.gov.br |                |
| Email verificado                                      |                |
| JWz82Ek6qnhO/10ehoejSKnB7eMc0x4l+fgGLZIYzG4=          |                |
| SHA-256                                               |                |

Para verificar as assinaturas, acesse o link direto de validação deste documento:

<https://assinador.silosign.com.br/validate/7CLA2-ZWNSY-L98UY-R4BZ2>

Ou acesse a consulta de documentos assinados disponível no link abaixo e informe o código de validação:

<https://assinador.silosign.com.br/validate>