



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE SANTANA DO LIVRAMENTO
SISTEMA DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL
SISPREM

ATA COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 05/2026

Aos 23 dias do mês de abril de dois mil e vinte e seis, às 11 horas realizou-se por meio de aplicativo Zoom, a reunião remota do Comitê de Investimentos do Sistema de Previdência Municipal-SISPREM, contando com a participação de Núria Broll, representante da empresa de consultoria Referência Gestão e Risco, da servidora Marinei Prates Menezes, Gestora dos Fundos de Investimentos, os servidores Diogo Alisson Lopes Correia, Luciana Weber da Silva Marques e Fabricio Pedroso, membros do Comitê de Investimentos, as Diretoras Geral e Administrativa da Autarquia Ana Cristina Rodrigues Aseff e Rita de Cássia da Rosa Teixeira juntamente com os membros dos Conselhos Deliberativo e fiscal Ana Paula de Moraes Gonçalves, Sergio Jesus Bastos Rodrigues, Filipe Ocaña Cardoso, James Froener Lobell, Bruno Gisler, , André Luis Baptista Rasch e Lauane Rodrigues Alves Cavalheiro, Rosimery Dias Gonçalves e Mateus Guedes Martins dos Santos e Guilherme Garcia Montejo para deliberar sobre os Fundos de Investimentos do Sistema de Previdência Municipal – SISPREM. Nuria Broll que deu início à reunião ordinária apresentando a rentabilidade referente a março de 2026, através da análise dos relatórios da Empresa de Consultoria Referência Gestão e Risco. Constatou-se que a rentabilidade obtida no mês em questão foi de **R\$ 1.189.588,81** (Um milhão, cento e oitenta e nove mil, quinhentos e oitenta e oito reais e oitenta e um centavos) e **R\$ 3.310.370,36** (três milhões, trezentos e dez mil, trezentos e setenta reais e trinta e seis centavos) no acumulado anual. O total das aplicações somadas às disponibilidades é de **R\$ 110.654.104,23** (cento e dez milhões seiscentos e cinquenta e quatro mil, cento e quatro reais e vinte e três centavos), sendo **R\$ 108.820.724,98** (cento e oito milhões, oitocentos e vinte mil, setecentos e vinte e quatro reais e noventa e oito centavos) aplicados no segmento Renda Fixa e **R\$ 1.823.127,14** (um milhão, cento e vinte e três mil, cento e vinte e sete reais e quatorze centavos) no segmento Renda Variável, e distribuídos da seguinte forma: **R\$ 73.206.005,02** (setenta e três milhões, duzentos e seis mil, cinco reais e dois centavos) no Banrisul, **R\$ 24.150.172,11** (vinte e quatro milhões cento e cinquenta mil cento e setenta e dois reais e onze centavos) no Banco do Brasil, **R\$ 6.460.069,56** (seis milhões, quatrocentos e sessenta mil, sessenta e nove reais e cinquenta e seis centavos) na Caixa Econômica Federal e **R\$ 6.827.605,43** (seis milhões, oitocentos e vinte e sete mil, seiscentos e cinco reais e quarenta e três centavos) no Sicredi. A rentabilidade para o período foi de **3,13%** não atingindo a meta, visto que, a mesma estava estipulada em INPC + 5,76%, ou seja, **3,31 %**, portanto somente 94,75% do esperado. O fundo BB BDR AÇÕES GLOBAIS encontra-se desenquadrado conforme Portaria nº 5.272/2025. Março foi marcado por um ajuste de expectativas, com o mercado passando a incorporar

Rua Duque de Caxias, 1644 – Centro - Sant'Ana do Livramento – RS

CEP 97573-460 Fone: (55) 3242 1966/3244 3564/3241 5074 WhatsApp: 55 3242 1966

www.sisprem.santanadolivramento.rs.gov.br



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE SANTANA DO LIVRAMENTO
SISTEMA DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL
SISPREM

um cenário mais complexo, combinando inflação persistente, riscos geopolíticos e maior cautela na condução da política monetária. Para os próximos meses, o ambiente segue desafiador, diante do cenário que está se desenhando para o período eleitoral exigindo maior seletividade. No cenário internacional, o foco permanece na política monetária dos Estados Unidos, com incertezas quanto ao ritmo de cortes de juros. Além disso, os riscos geopolíticos continuam no radar, com potencial impacto sobre commodities e, conseqüentemente, sobre a inflação global. Para os RPPS, o momento reforça a importância de uma gestão prudente, com foco em diversificação, liquidez e controle de riscos, permitindo capturar oportunidades sem comprometer a estabilidade da carteira. Dessa forma, a recomendação de alocação relevante permanece concentrada em ativos de curto e médio prazo, especialmente ao longo do primeiro semestre. A Selic segue oferecendo boa relação risco-retorno, e contribui para a preservação patrimonial diante de possíveis oscilações do cenário político e fiscal. Para perfis mais conservadores, o foco pode permanecer em ativos de menor volatilidade, como IRF-MI e fundos referenciados DI. E exposição moderada em títulos indexados à inflação e prefixados de prazos mais longos. Os Conselhos Deliberativo e Fiscal, no desempenho de suas atribuições legais, após a apresentação dos relatórios de rentabilidade e as sugestões de realocação de recursos verificaram que as disponibilidades financeiras do RPPS, estão sendo aplicadas no Mercado Financeiro e de Capitais Brasileiro em conformidade com a legislação vigente, e segundo a Política Anual de Investimentos. Após análise e discussão da pauta entre os membros dos órgãos colegiados todos concordaram em manter a postura defensiva em relação aos investimentos optando pela manutenção da carteira. Em seguida foi solicitado à consultoria análise de fundos de investimentos para posterior realocação dos fundos Sicredi Bolsa Americana e BB Ações Globais que serão analisados na próxima reunião. Por fim, a direção atualizou a todos a respeito do pagamentos das contribuições previdenciárias e parcelamentos, todos em dia, e reforçou a necessidade das certificações dos membros dos conselhos. Nada mais a acrescentar, fica o Comitê Gestor atento às movimentações no mercado financeiro para possíveis realocações nos Fundos de Previdência, contando com a assessoria da empresa de consultoria. A próxima reunião deste comitê tem como previsão o dia vinte e dois de maio de dois mil e vinte e seis, às onze horas. Desta forma, lavramos a presente Ata que será assinada por todos.

Diagete Caccic
com

[Signature]

Sergio Bastos
Ronçalves

[Signature]

[Signature]
[Signature]
[Signature]



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE SANTANA DO LIVRAMENTO
SISTEMA DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL
SISPREM

ATA COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 05/2026

Aos 23 dias do mês de abril de dois mil e vinte e seis, às 11 horas realizou-se por meio de aplicativo Zoom, a reunião remota do Comitê de Investimentos do Sistema de Previdência Municipal-SISPREM, contando com a participação de Núria Broll, representante da empresa de consultoria Referência Gestão e Risco, da servidora Marinei Prates Menezes, Gestora dos Fundos de Investimentos, os servidores Diogo Alisson Lopes Correia, Luciana Weber da Silva Marques e Fabricio Pedroso, membros do Comitê de Investimentos, as Diretoras Geral e Administrativa da Autarquia Ana Cristina Rodrigues Aseff e Rita de Cássia da Rosa Teixeira juntamente com os membros dos Conselhos Deliberativo e fiscal Ana Paula de Moraes Gonçalves, Sergio Jesus Bastos Rodrigues, Filipe Ocaña Cardoso, James Froener Lobell, Bruno Gisler, , André Luis Baptista Rasch e Lauane Rodrigues Alves Cavalheiro, Rosimery Dias Gonçalves e Mateus Guedes Martins dos Santos e Guilherme Garcia Montejo para deliberar sobre os Fundos de Investimentos do Sistema de Previdência Municipal – SISPREM. Nuria Broll que deu início à reunião ordinária apresentando a rentabilidade referente a março de 2026, através da análise dos relatórios da Empresa de Consultoria Referência Gestão e Risco. Constatou-se que a rentabilidade obtida no mês em questão foi de **R\$ 1.189.588,81** (Um milhão, cento e oitenta e nove mil, quinhentos e oitenta e oito reais e oitenta e um centavos) e **R\$ 3.310.370,36** (três milhões, trezentos e dez mil, trezentos e setenta reais e trinta e seis centavos) no acumulado anual. O total das aplicações somadas às disponibilidades é de **R\$ 110.654.104,23** (cento e dez milhões seiscentos e cinquenta e quatro mil, cento e quatro reais e vinte e três centavos), sendo **R\$ 108.820.724,98** (cento e oito milhões, oitocentos e vinte mil, setecentos e vinte e quatro reais e noventa e oito centavos) aplicados no segmento Renda Fixa e **R\$ 1.823.127,14** (um milhão, cento e vinte e três mil, cento e vinte e sete reais e quatorze centavos) no segmento Renda Variável, e distribuídos da seguinte forma: **R\$ 73.206.005,02** (setenta e três milhões, duzentos e seis mil, cinco reais e dois centavos) no Banrisul, **R\$ 24.150.172,11** (vinte e quatro milhões cento e cinquenta mil cento e setenta e dois reais e onze centavos) no Banco do Brasil, **R\$ 6.460.069,56** (seis milhões, quatrocentos e sessenta mil, sessenta e nove reais e cinquenta e seis centavos) na Caixa Econômica Federal e **R\$ 6.827.605,43** (seis milhões, oitocentos e vinte e sete mil, seiscentos e cinco reais e quarenta e três centavos) no Sicredi. A rentabilidade para o período foi de **3,13%** não atingindo a meta, visto que, a mesma estava estipulada em INPC + 5,76%, ou seja, **3,31 %**, portanto somente 94,75% do esperado. O fundo BB BDR AÇÕES GLOBAIS encontra-se desenquadrado conforme Portaria nº 5.272/2025. Março foi marcado por um ajuste de expectativas, com o mercado passando a incorporar



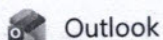
ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE SANTANA DO LIVRAMENTO
SISTEMA DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL
SISPREM

um cenário mais complexo, combinando inflação persistente, riscos geopolíticos e maior cautela na condução da política monetária. Para os próximos meses, o ambiente segue desafiador, diante do cenário que está se desenhando para o período eleitoral exigindo maior seletividade. No cenário internacional, o foco permanece na política monetária dos Estados Unidos, com incertezas quanto ao ritmo de cortes de juros. Além disso, os riscos geopolíticos continuam no radar, com potencial impacto sobre commodities e, consequentemente, sobre a inflação global. Para os RPPS, o momento reforça a importância de uma gestão prudente, com foco em diversificação, liquidez e controle de riscos, permitindo capturar oportunidades sem comprometer a estabilidade da carteira. Dessa forma, a recomendação de alocação relevante permanece concentrada em ativos de curto e médio prazo, especialmente ao longo do primeiro semestre. A Selic segue oferecendo boa relação risco-retorno, e contribui para a preservação patrimonial diante de possíveis oscilações do cenário político e fiscal. Para perfis mais conservadores, o foco pode permanecer em ativos de menor volatilidade, como IRF-M1 e fundos referenciados DI. E exposição moderada em títulos indexados à inflação e prefixados de prazos mais longos. Os Conselhos Deliberativo e Fiscal, no desempenho de suas atribuições legais, após a apresentação dos relatórios de rentabilidade e as sugestões de realocação de recursos verificaram que as disponibilidades financeiras do RPPS, estão sendo aplicadas no Mercado Financeiro e de Capitais Brasileiro em conformidade com a legislação vigente, e segundo a Política Anual de Investimentos. Após análise e discussão da pauta entre os membros dos órgãos colegiados todos concordaram em manter a postura defensiva em relação aos investimentos optando pela manutenção da carteira. Em seguida foi solicitado à consultoria análise de fundos de investimentos para posterior realocação dos fundos Sicredi Bolsa Americana e BB Ações Globais que serão analisados na próxima reunião. Por fim, a direção atualizou a todos a respeito do pagamentos das contribuições previdenciárias e parcelamentos, todos em dia, e reforçou a necessidade das certificações dos membros dos conselhos.

Nada mais a acrescentar, fica o Comitê Gestor atento às movimentações no mercado financeiro para possíveis realocações nos Fundos de Previdência, contando com a assessoria da empresa de consultoria. A próxima reunião deste comitê tem como previsão o dia vinte e dois de maio de dois mil e vinte e seis, às onze horas. Desta forma, lavramos a presente Ata que será assinada por todos.

Disselecacia

Aboncalves



RPPS SANTANA DO LIVRAMENTO | HISTÓRICO RENDA VARIÁVEL

De Investimentos <investimentos@referencia.poa.br>

Data Seg, 04/05/2026 09:25

Para sisprem sisprem <comitegestorsisprem@hotmail.com>

Cc João Ennes <joaoennes@referencia.poa.br>; Nuria Broll <nuria@referencia.poa.br>; Analises <analises@referencia.poa.br>

1 anexo (215 KB)

Santana do Livramento -Histórico Renda Variável.pdf;

Prezados(as), bom dia, tudo bem?

Conforme solicitado a área técnica de investimentos da Referência elaboramos uma análise referente as aplicações em Renda Variável, realizada pelo RPPS.

Logo, como modo de facilitar a decisão por parte dos gestores do RPPS colocamos anexo a tabela com informações quanto ao aporte inicial, prazos de investimento e performance (desde o início e o retorno atual).

Na sequência iremos comentar um pouco sobre cada ativo destacando a sua performance no atual cenário.

1.BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES

CNPJ: 21.470.644/0001-13

Enquadramento: 5272/2025: Art. 8º, III- FI BDR de Ações e BDR de ETF Ações

Conversão de cota para resgate: D+1 du

Disponibilidade dos recursos resgatados: D+4 du

O fundo tem por objetivo obter ganhos de capital aplicando seus recursos em ativos de renda variável, incluindo ações, certificados de depósito, bônus, recibos de subscrição, cotas de fundos de ações e ETFs de ações.

Nome	Retorno (%) *				Sharpe	VaR	Taxa de Adm. e Gestão	PL Atual (milhão)
	Mês	Ano	12 meses	24 meses				
BB GLOBAIS INSTITUCIONAL RESP LIMITADA FIF AÇÕES	8,19	-4,40	17,84	35,58	-0,55	8,44%	0,5%	R\$ 1.130,34
Global BDRX	7,47	-4,71	24,30	51,50	-0,17	9,45%	-	-
S&P 500	4,50	-5,47	13,62	36,48	-0,39	9,67%	-	-
S&P 500 (Moeda Original)	9,35	4,28	29,12	41,41	0,19	8,67%	-	-

Análise de Performance

O fundo está apresenta uma rentabilidade negativa no acumulado do ano, refletindo o desempenho do **Índice Global BDRX**. Todavia, o fundo apresenta uma expressiva recuperação de 8,19% em abril que pode ser atribuída a recuperação das ações externas devido ao forte rali nos mercados internacionais em meio a redução das tensões do conflito no Oriente Médio com a extensão do cessar-fogo.

Motivos para a Performance Negativa no Ano

Cenário Global:

Volatilidade em Tecnologia e IA: Grandes empresas de tecnologia (como Alphabet e Amazon) anunciaram planos de investimentos massivos em Inteligência Artificial (IA) para 2026 (ex: US\$ 200 bilhões pela Amazon), o que elevou os custos operacionais e gerou cautela nos investidores quanto às margens de lucro no curto prazo.

Política Monetária dos EUA (FED): O Federal Reserve pausou o ciclo de corte de juros no início do ano devido à resiliência da atividade econômica americana, frustrando expectativas de um afrouxamento monetário mais rápido.

Cenário Doméstico:

Apreciação do Real: O Real está com uma valorização de aproximadamente 5% frente ao dólar. Como o fundo investe em ativos globais, a queda do dólar reduz o retorno quando convertido para a moeda brasileira, explicando por que o S&P 500 em Moeda Original subiu 4,80%, enquanto a versão em Reais caiu -5,34%.

Em suma, o fundo BB Ações Globais demonstrou aderência à estratégia, protegendo-se levemente melhor que o índice S&P 500 durante o períodos de volatilidade.

O desempenho atual é mais um reflexo da valorização do Real e do ajuste do setor tecnológico global do que de uma falha na gestão do fundo.

A atual composição do fundo é diversificada, com BDRs de setores como **tecnologia da informação**, Telecomunicações, Bebidas, Bancos, entre outros.

Entre as principais posições do portfólio, destacam-se:

NVDC34 (Nvidia): BDR do principal fabricante de chips gráficos, beneficiado pela crescente demanda em áreas como inteligência artificial, jogos e computação de alto desempenho

MSFT34 (Microsoft): BDR da gigante de software, que mantém sua liderança e acelera a expansão no mercado de soluções de nuvem.

AAPL34 (Apple): BDR da líder global em tecnologia, conhecida por inovações em dispositivos móveis e por seu ecossistema digital que fideliza clientes

IVVB11: Um ETF que replica o desempenho do S&P 500, representando as 500 maiores empresas dos EUA.

AMZO34 (Amazon): BDR da Amazon.com, Inc., uma das maiores empresas de comércio eletrônico e serviços de computação em nuvem do mundo.

O fundo possui exposição cambial e, atualmente, e como estamos com ganhos expressivos em relação ao valor investido. Por essa razão, se os gestores considerarem o risco atual elevado, sugerimos o **resgate pelo menos parcial** do ativo.

Como alternativa, indicamos:

BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO

CNPJ: 11.328.882/0001-35

Enquadramento: 5272/2025: Art. 7º I - Fundos ou ETF 100% TPF

Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1

2.SICREDI BOLSA AMERICANA FIC MULTIMERCADO LP

CNPJ: 24.633.818/0001-00

Enquadramento: 5272/2025: Art. 10º, I - Classe FI Multimercado - Art. 10º, I

Conversão de cota para resgate: D+0

Disponibilidade dos recursos resgatados: D+1 du

O fundo tem como objetivo acompanhar a variação do **S&P 500 através de** operações de derivativos de contrato futuro de S&P 500 para hedge e posicionamento.

Nome	Retorno (%) +				Sharpe	VaR	Taxa de Adm. e Gestão	PL Atual (milhão)
	Mês	Ano	12 meses	24 meses				
SICREDI BOLSA AMERICANA RESP LIMITADA FIF CIC MULTIMERCADO LP	10,06	7,51	12,39	53,84	0,63	8,62%	0,3%	R\$ 902,37
S&P 500	4,50	-5,47	13,62	36,48	-0,39	9,67%	-	-
S&P 500 (Moeda Original)	9,35	4,28	19,12	41,41	0,19	8,67%	-	-

Análise da Performance

Conforme o comparativo nota-se que o fundo conseguiu entregar retornos significativamente superiores ao índice de referência, especialmente em janelas mais longas (12 e 24 meses), mostrando boa capacidade de geração de alfa. No curto prazo (março/26), acompanhou a volatilidade negativa do mercado.

Motivos para a Performance no Ano

A principal explicação para o fundo estar positivo enquanto o índice em reais cai reside na dinâmica cambial. Pois enquanto o S&P 500 (Moeda Original) em dólares, o índice americano está positivo em 4,28% no ano. Já o S&P 500 (em Reais): Quando convertido para a moeda brasileira, o índice cai para -5,47%. Isso indica que, no período, o Real se valorizou frente ao Dólar, "corroendo" o ganho de quem investe passivamente no índice sem proteção cambial.

Gestão Ativa e Estratégia Multimercado

Diferente de um ETF que replica passivamente o índice, este fundo é classificado como Multimercado LP. Isso confere ao gestor liberdade para:

Seleção de Ativos: O fundo pode ter selecionado setores ou empresas específicas que performaram acima da média do mercado americano.

Uso de Derivativos: A estratégia permite o uso de derivativos para proteção (hedge) ou alavancagem, o que pode ter mitigado a desvalorização cambial que afetou o índice puro em reais.

Medidas de Risco

Sharpe Ratio: 0,63 — positivo e superior ao S&P 500 em reais (-0,39) e ao índice em moeda original (0,19). Isso indica melhor relação risco-retorno.

Var. (Value at Risk): 8,62% — relativamente elevado, refletindo a exposição a ativos de maior volatilidade.

Em síntese, apesar de apresentar risco elevado (Var. acima de 8%), o fundo compensa com um Sharpe positivo e superior ao benchmark, sugerindo que a volatilidade é bem remunerada. Diante disso, por se tratar de um ativo sem variação cambial e com perspectivas positivas de valorização, entendemos que seja recomendável **manter a posição** neste fundo.

Todavia, se os gestores considerarem o risco atual elevado, sugerimos o resgate pelo menos parcial do ativo, como alternativa, indicamos:

SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL DI RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA

CNPJ: 24.634.187/0001-43

Enquadramento: 5272/2025: Art. 7º I - Fundos ou ETF 100% TPF

Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

Atenciosamente,

Leandro Becker Cavali

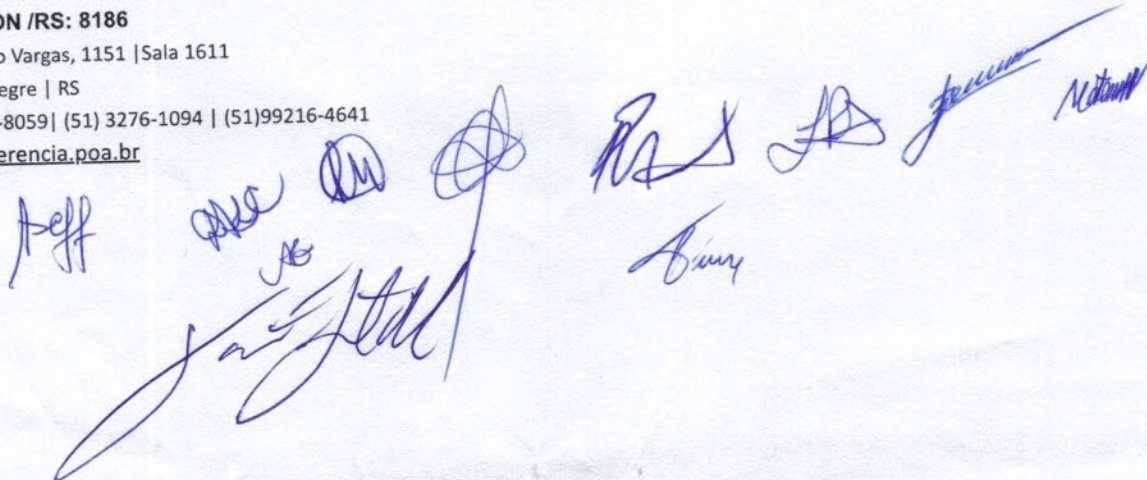
CORECON /RS: 8186

Av. Getúlio Vargas, 1151 | Sala 1611

| Porto Alegre | RS

(51) 3207-8059 | (51) 3276-1094 | (51)99216-4641

www.referencia.poa.br

A collection of handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the bottom left and several smaller ones to the right.

Por fim, apesar de apresentar risco elevado (Var acima de 8M), o fundo continua com um Sharpe positivo, sugerindo que a volatilidade é bem remunerada. Diante disso, por se tratar de um ativo com retorno líquido e com perspectivas positivas de valorização, entendemos que é recomendável manter a posição neste fundo.

Atualmente, os gestores consideram o risco atual elevado, exigindo o resgate e um menor patamar de risco, como alternativa, indicamos:

SIGREDI LÍQUIDO EMPRESARIAL DE REND. FIXA
CNPJ: 24.034.187/0001-43
Endereço: 52,15, 2052, Av. 7º I - Fundos ou ETE 10 de 197
Disponibilidade dos recursos resgatados: D+0

Assinaturas
Luis Carlos Becker Cavall
CORDEON 158 - 8182
Av. Getúlio Vargas, 1151 - 25015-010
Rio de Janeiro - RJ
CNPJ: 07.000.000/0001-00 (07.000.000-00)

[Handwritten signatures and notes in blue ink, including "Fundo", "Luis Carlos Becker Cavall", and "CORDEON 158 - 8182"]