LIVRO DE REGISTRO DE ATAS DE REUNIÕES ORDINÁRIAS DO COMITÊ GESTOR DO PLANO DE BENEFÍCIOS PREVCOM PA
ATA DA 018ª REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos 07 (sete) dias do mês de outubro do ano de dois mil e vinte e seis, às 08 (oito) horas (horário local), conforme prévia convocação se reuniu, virtualmente, o Comitê Gestor do Plano de Benefícios PREVCOM-PA, da Fundação de Previdência Complementar do Estado de São Paulo PREVCOM, instituído pela Portaria nº 639 de 26/03/2025, da Diretoria Executiva, reuniram-se os membros do Comitê Gestor da PREVCOM PA, participaram desta Reunião Ordinária os membros Utan Dias de Lima, Henrique Pereira Mascarenhas e Ana Rita Dopazo Antonio José Lourenço. Como ordem do dia: Avaliação do Estudo de Otimização e Fronteira Eficiente do Plano PREVCOM-PA, apresentado pela Diretoria de Investimentos da PREVCOM, e manifestação deste Comitê para a Política de Investimentos 2027; Análise da Lâmina dos Investimentos e do Relatório Gerencial do Plano do mês de julho de 2026; Análise do Balancete PREVCOM-PA do mês de julho de 2026. Após a leitura da ata anterior este Comitê, foi dado início a presente reunião.

1. OBJETIVO DA REUNIÃO

A presente reunião teve como finalidade principal avaliar o Estudo de Fronteira Eficiente do Plano PREVCOM-PA e registrar a manifestação deste Comitê quanto à carteira de referência a ser considerada na elaboração da Política de Investimentos 2027, observado o cronograma divulgado pela Diretoria de Investimentos, além de analisar os investimentos e o balancete da Previdência Complementar referentes ao mês de julho de 2026.

2. AVALIAÇÃO DO ESTUDO DE FRONTEIRA EFICIENTE E MANIFESTAÇÃO PARA A POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2027

No dia 01/10/2026, às 9h, os membros do Comitê Gestor do Plano de Benefícios PREVCOM-PA participaram de reunião por videoconferência com o Diretor de Investimentos da PREVCOM, Hugo Lancarter Mol, e sua equipe, para apresentação do Estudo de Otimização e Fronteira Eficiente do Plano PA, elaborado pela consultoria Aditus (setembro/2026). A apresentação integra a etapa de exposição dos estudos aos Comitês Gestores (24/09 a 09/10/2026) prevista no Cronograma de Elaboração da Política de Investimentos 2027, do qual este Comitê tomou ciência na 17ª Reunião Ordinária. Considerando que, segundo o mesmo cronograma, as soluções escolhidas serão informadas à consultoria em 13/10/2026, a minuta da Política será entregue em 12/11/2026 e sua aprovação pelo Conselho Deliberativo está prevista para 26/11/2026, o Comitê registra nesta ata, tempestivamente, a sua manifestação.

LIVRO DE REGISTRO DE ATAS DE REUNIÕES ORDINÁRIAS DO COMITÊ GESTOR DO PLANO DE BENEFÍCIOS PREVCOM PA

ATA DA 018ª REUNIÃO ORDINÁRIA

O estudo apresentado adotou a metodologia de Fronteira Eficiente de Markowitz, que combina as expectativas de retorno dos benchmarks, a volatilidade histórica e a correlação entre as classes de ativos para identificar as carteiras de melhor relação entre retorno e risco. O cenário base considera horizonte de cinco anos, com CDI projetado de 14,32% em 2026 para 8,50% em 2031 (10,90% ao ano, anualizado) e IPCA de 3,95% ao ano.

O Diretor de Investimentos apresentou as carteiras de índices de mercado sugeridas, com recomendação de alocação em cada classe de ativo e benchmark.

Sob essas premissas, a carteira atual apresenta retorno esperado de 11,41% ao ano (104,76% do CDI; retorno real de 7,18%), volatilidade de 0,92% e índice de Sharpe de 0,56. A Carteira 1 projeta retorno de 11,90% ao ano (109,25% do CDI; retorno real de 7,65%), com volatilidade de 1,50% e Sharpe de 0,67. A Carteira 2 projeta retorno de 12,17% ao ano (111,73% do CDI; retorno real de 7,91%), com volatilidade de 2,00% e Sharpe de 0,64. As Carteiras 3 e 4 elevam a volatilidade para 2,50% e 3,00%, com Sharpe de 0,56 e 0,50, respectivamente. Na ocasião, a Diretoria de Investimentos indicou a Carteira 2 como a solução mais adequada ao plano.

Após análise do material e debate entre os membros, este Comitê deliberou manifestar-se pela adoção da Carteira 1 como referência de alocação para a Política de Investimentos 2027, pelas razões a seguir.

Em primeiro lugar, a Carteira 1 é a de maior eficiência entre todas as simuladas, pois apresenta o maior índice de Sharpe da fronteira (0,67). A passagem da carteira atual para a Carteira 1 acrescenta 0,49 ponto percentual de retorno esperado para 0,58 ponto percentual de volatilidade, ao passo que o avanço da Carteira 1 para a Carteira 2 acrescenta apenas 0,27 ponto percentual de retorno para 0,50 ponto percentual adicional de volatilidade. Há, portanto, remuneração marginal decrescente do risco a partir da Carteira 1: a Carteira 2 mais que dobra a volatilidade hoje observada (de 0,92% para 2,00%) em troca de ganho esperado modesto, enquanto a Carteira 1 já assegura retorno real projetado de 7,65% ao ano, superior à Meta Prevcom (IPCA + 4,5% ao ano) em mais de 3 pontos percentuais.

Em segundo lugar, o plano encontra-se em transição de uma carteira essencialmente referenciada ao CDI para um regime de maior diversificação e risco, e essa transição precisa ser controlada. O Comitê entende que não é prudente ampliar expressivamente a exposição a crédito privado enquanto o fundo exclusivo dessa classe passa por substituição de gestora e reenquadramento, conforme registrado na 17ª Reunião Ordinária, nem elevar o risco de marcação a mercado em títulos longos (volatilidade de 8,00% nas premissas do estudo) antes de consolidada a nova estrutura. Sendo prudente a manutenção de parcela significativa em renda fixa CDI para preservar liquidez e capacidade de realocação gradual.

LIVRO DE REGISTRO DE ATAS DE REUNIÕES ORDINÁRIAS DO COMITÊ GESTOR DO PLANO DE BENEFÍCIOS PREVCOM PA

ATA DA 018ª REUNIÃO ORDINÁRIA

Em terceiro lugar, o cenário econômico e político recomenda cautela. O próprio cronograma da Política de Investimentos assinala o período eleitoral de outubro de 2026 como fator de impacto sobre os cenários, e as premissas do estudo pressupõem queda contínua da taxa básica de juros até 2031, trajetória que depende da evolução do quadro fiscal e da convergência da inflação. Em ambiente de incerteza, os prêmios de risco e a curva de juros tendem a oscilar com maior intensidade, e os resultados da otimização tornam-se mais sensíveis a erros nas expectativas de retorno, sobretudo nas carteiras de maior risco. Tratando-se de plano de contribuição definida, em que o participante suporta diretamente a variação das cotas, o Comitê considera que possíveis oscilações negativas podem comprometer a confiança dos participantes e a adesão ao plano.

Diante do exposto, o Comitê manifesta-se favoravelmente à Carteira 1 e delibera por:

1) a implementação ocorra de forma gradual e escalonada, especialmente quanto a adição de renda variável, investimentos no exterior e imobiliários;
2) a seleção dos veículos para as novas classes seja previamente fundamentada, sobretudo em ativos estruturados, com prévia aprovação deste comitê;
3) os limites máximos e mínimos para cada benchmark seja ajustada para corresponder a seguinte composição da carteira 1:

		Carteira 1		
Mandato	**Atual**	**Mínimo**	**Alvo**	**Máximo**
Renda Fixa CDI	49,99%	15,00%	27,54%	40,00%
Renda Fixa Ativa	6,28%	-	-	5,00%
Renda Fixa Crédito Privado	15,45%	10,00%	15,00%	25,00%
Renda Fixa IMA-B 5	-	-	1,67%	5,00%
Renda Fixa IMA-B 5+	0,78%	-	0,78%	5,00%
Renda Fixa HTM (NTN-B)	26,61%	20,00%	45,00%	50,00%
Renda Variável	0,89%	-	5,00%	10,00%
Investimento Exterior	-	-	4,00%	4,00%
Investimentos Imobiliários	-	-	1,00%	2,50%
Multimercado Estruturado	-	-	-	-
Investimentos Estruturados	-	-	-	-
Operações com Participantes	-	-	-	-
Total	**100,00%**		**100,00%**	

A presente manifestação será encaminhada à Diretoria de Investimentos para subsidiar a elaboração da Política de Investimentos 2027.

LIVRO DE REGISTRO DE ATAS DE REUNIÕES ORDINÁRIAS DO COMITÊ GESTOR DO PLANO DE BENEFÍCIOS PREVCOM PA

ATA DA 018ª REUNIÃO ORDINÁRIA

3. ANÁLISE DOS INVESTIMENTOS

Em complemento à análise registrada na ata anterior, o Comitê apreciou a lâmina de investimentos de 31/07/2026 e o Relatório Gerencial de julho de 2026. O patrimônio do Plano PA encerrou julho em R$ 109,93 milhões, ante R$ 105,06 milhões em junho, crescimento de R$ 4,87 milhões (4,64%), impulsionado pela arrecadação de R$ 4,22 milhões em contribuições no mês e pela rentabilidade da carteira. A rentabilidade foi de 1,11% em julho, 8,08% no ano e 14,16% em 12 meses, superando a Meta Prevcom nos três períodos (0,47%, 6,09% e 9,16%, respectivamente) e o IPCA (3,44% no ano). Em relação ao CDI, a carteira ficou ligeiramente abaixo no mês (1,11% vs. 1,22%), no ano (8,08% vs. 8,14%) e em 12 meses (14,16% vs. 14,71%). No mês, a diferença decorre principalmente do menor rendimento das NTN-B (0,70%), em razão do IPCA de 0,07%. O Comitê registra que esse comportamento é esperado e tende a se acentuar com o aumento da parcela indexada à inflação previsto no estudo de fronteira eficiente, razão pela qual a referência principal de acompanhamento deve ser a meta do plano, e não o CDI.

A alocação manteve-se concentrada em Renda Fixa CDI (75,95%, ante 75,02% em junho), com 23,15% em Renda Fixa Inflação (NTN-B, R$ 25,45 milhões) e 0,90% em Renda Variável.

Quanto aos dados gerenciais, o plano encerrou julho com 1.843 participantes (1.836 em junho) e 29 novas adesões acumuladas no ano. A taxa de administração somou R$ 71,7 mil no mês e R$ 436,4 mil no ano.

Não houve resgates, portabilidades de saída ou pagamento de benefícios no exercício.

4. ANÁLISE DO BALANCETE PREVCOM-PA

Em análise ao balancete do plano PREVCOM-PA referente ao mês de julho de 2026, diante das evidências dos registros contábeis, conclui-se que, em todos os aspectos relevantes, o balancete demonstra a real situação patrimonial e financeira do plano.

5. ENCERRAMENTO

O Comitê reiterou seu compromisso com a transparência, a segurança e a adequada gestão dos recursos dos servidores. Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às doze horas. Para constar, eu, Ana Rita Dopazo Antonio José Lourenço, lavrei e subscrevo a presente ata que, após lida e achada conforme, será assinada pelos membros do Comitê Gestor do Plano de Benefícios PREVCOM PA.

LIVRO DE REGISTRO DE ATAS DE REUNIÕES ORDINÁRIAS DO COMITÊ GESTOR DO PLANO DE BENEFÍCIOS PREVCOM PA

ATA DA 018ª REUNIÃO ORDINÁRIA

Documento assinado digitalmente
gov.br
UTAN DIAS DE LIMA
Data: 07/10/2026 14:36:32-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

UTAN DIAS DE LIMA
Presidente

Documento assinado digitalmente
gov.br
HENRIQUE PEREIRA MASCARENHAS
Data: 08/10/2026 12:23:22-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

HENRIQUE PEREIRA MASCARENHAS
Membro

Documento assinado digitalmente
gov.br
ANA RITA DOPAZO ANTONIO JOSE LOURENCO
Data: 08/10/2026 12:08:51-0300
Verifique em https://validar.iti.gov.br

ANA RITA DOPAZO ANTONIO JOSÉ LOURENÇO
Membro