



## COMITÊ DE INVESTIMENTOS REUNIÃO ORDINÁRIA

**Ata nº 04/2024 - 16 de Abril de 2024**

Aos dezesseis dias do mês de abril do ano dois mil e vinte e quatro, às quinze horas, na sala de reunião do Instituto de Previdência Municipal de Limeira - IPML, localizada na Rua Wilson Vitório Colleta, de número cento e onze, Jardim Maria Buchi Modeneis, na cidade de Limeira, São Paulo, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, para a reunião ordinária. Estiveram presentes: Adriana Santos Bastos Ravanhane, Thaynara Marcondes Covre, eu, Samara Cristina Dias dos Santos. Tomando a palavra, eu, iniciei a reunião explanando sobre: **1 ) Cenário Macroeconômico do mês de Março:** Com base no relatório mensal apresentado pela consultoria financeira LDB, em março, o cenário internacional foi marcado pelas discussões sobre a velocidade da redução da inflação nas economias desenvolvidas e a manutenção da taxa de juros básica nos EUA. Além disso, houve continuidade do avanço dos ativos de risco nos mercados globais. Esse movimento ocorreu à medida que as curvas de juros mantiveram-se relativamente estáveis, apesar das declarações dos principais banqueiros centrais indicando que o início dos ciclos de redução de juros poderá ocorrer um pouco mais tarde. Assim, no mês de março de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +2,88% e +3,10%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +21,09% e +27,86%, respectivamente. No Brasil, as curvas de juros futuras aumentaram no mês, refletindo o aumento da incerteza sobre a condução da política econômica. Assim, O IBOVESPA ficou em território negativo e o Real perdeu espaço frente ao dólar. Os dados de atividade econômica continuam fortes. Números de inflação e de atividade acima das expectativas fizeram com que o Banco Central apresentasse uma mensagem mais conservadora em sua última reunião do Copom, sinalizando apenas mais um corte de 0,5% na Selic e deixando os próximos passos em aberto, a depender dos dados. O IBOVESPA fechou o mês com performance negativa, seguindo na direção oposta dos índices globais, apresentando a performance de -0,71% no mês. Dessa forma, o IBOVESPA possui um comportamento negativo de -4,53% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +25,74%. **2)**



**Reunião com o Banco do Brasil:** os membros do Comitê de Investimentos e o Superintendente do Instituto, se reuniram via online, com a Sra. Maria Celoi Tocci e com o sr. Lucas de Oliveira – especialista em investimentos do Banco do Brasil. Solicitamos que nos fosse esclarecido sobre o rendimento insatisfatório do Fundo **BB Ações Retorno Total FIC FI**, ao longo do tempo. Breve Histórico: Em 09/09/2020, o Instituto aportou no fundo o valor de **R\$ 5.000.000,00**, que rentabilizou em 2020 (setembro a dezembro) o valor de **R\$ 607.747,65**, findando o exercício de 2020 com um saldo de **R\$ 5.607.747,64**. Em 09/07/2021 foi feito um aporte adicional no valor de **R\$ 8.000.000,00**. Ao final do exercício de 2021, o fundo havia rentabilizado negativamente o valor de **-R\$ 2.541.772,58**, obtendo um saldo de **R\$ 11.065.975,06** (deságio). No ano de 2022, o fundo permaneceu com perdas significativas, rentabilizando **-R\$ 1.122.716,16** negativos e um saldo final de **R\$ 9.943.258,90** (deságio). Questionada a Asset do Banco do Brasil, sobre o baixo desempenho do fundo em 2022, a mesma esclareceu que *“... para os fundos cujo o benchmark é o IBOVESPA, a performance ficou um pouco abaixo do esperado, pois havia expectativa mais positiva para os ativos domésticos, contudo, as commodities (petróleo e mineração) acabaram destoando sem a possibilidade de capturar todo o movimento de elevação.”* Em 2023, o fundo teve uma leve recuperação, tendo como rentabilidade o valor de **R\$ 1.699.082,08** e saldo final em dezembro, de **R\$ 11.642.340,98** (deságio). Novamente foi questionada a Asset do Banco do Brasil sobre o desempenho do fundo, onde citaram *“ ... fundo com risco alinhado ao IBOVESPA em todo o período analisado, porém com retornos abaixo para os períodos analisados”*. Foram enviados documentos contendo as estratégias do fundo, composição da carteira e principais alterações já demonstradas na ata de nº 12/2023, deste Comitê. Com todo esse histórico, o Sr. Lucas de Oliveira, esclareceu que o fundo sofreu em sua maior parte, no período de pandemia do COVID 19. Em 2021, a Bolsa tomou um fôlego no período de março a junho, tendo um bom desempenho nesses meses e também o cenário das vacinas sendo desenvolvidas, trouxe um alívio maior nas expectativas do mercado, imaginando que o pior momento já havia passado. Dessa forma, muitos investidores entraram na Bolsa no mês de Julho/2021, assim como o Instituto, realizando um novo aporte no fundo, mas o cenário estável como se esperava não se concretizou, havendo uma queda de julho a novembro daquele ano, com rentabilidades negativas. A carteira do Fundo

BB Ações Retorno Total FIC FI, é composta em sua maioria por ativos do varejo, conforme se pode observar no documento que segue anexo a essa Ata. Segundo o sr. Lucas, esse tipo de ativo leva um pouco mais de tempo para se recuperar. Questionamos se haveria a possibilidade de resgatarmos as cotas parcialmente e não em sua totalidade e o Sr. Lucas nos disse que é possível. Dessa forma, vamos acompanhar as cotas referentes ao primeiro aporte de **R\$ 5.000.000,00** (ref. 4.013.171,601618 cotas), feito em setembro de 2020, até que recuperem o valor inicial que na época foi de **R\$ 1,2458** por cota. Na data desta reunião, o valor da cota está em **R\$ 1,2024**, totalizando um saldo de **R\$ 4.825.437,00**, ou seja, está próximo de recuperar o valor inicial para realizarmos o resgate. A segunda proporção das cotas aportadas no fundo, ainda levarão um pouco mais de tempo para se recuperar. O valor da cota na época do aporte em julho de 2021, era de **R\$ 1,5701** e levada ao preço atual de **R\$ 1,2024**, obtêm-se um saldo de **R\$ 6.125.314,00**, ou seja, mais distante do valor inicial aportado de **R\$ 8.000.000,00** (ref. 5.094.240,601537 cotas). O Sr. Lucas Oliveira e a Sra. Maria Celóí Tocci, se colocaram a disposição do Instituto para auxiliarem nesse processo de desinvestimento. **3) Fundos com cotas negativas:** estão sendo monitorados por esse Comitê de Investimentos os fundos com cotas negativas em relação ao aporte inicial. Atualmente, os fundos deficitários da carteira, estão da seguinte forma:

FUNDOS	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR ATUAL EM 12/04/2024
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC FIA	17/07/2019	R\$ 3.000.000,00	R\$ 2.668.487,38
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	09/09/2020	R\$ 5.000.000,00	
	09/07/2021	R\$ 8.000.000,00	
	TOTAL	R\$ 13.000.000,00	R\$ 10.495.577,18

O Comitê está estudando a possibilidade de desinvestimento total nesses fundos, baseado e amparado pela Nota Técnica do Ministério da Previdência Social SEI nº 296/2023/MPS, que trata sobre a possibilidade de resgate de aplicações em fundos de investimentos quando a cota na data do resgate corresponder a um valor menor do que o inicialmente investido (Nota Técnica em anexo). O intuito do Comitê é preservar o patrimônio do Instituto e reduzir os riscos de se manter alocado em ativos que não estão com rendimentos satisfatórios e haver maiores perdas diante das mudanças do cenário econômico e de mercado, onde a realocação dos ativos se torna uma prática essencial para minimizar a exposição em alguns

tipos de ativos. Dessa forma, faremos um histórico do comportamento dos fundos **BTG PACTUAL ABSOLUTO FIC FIA e BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI**, ao longo do tempo com seus principais pontos. Faremos também uma análise de mercado e suas perspectivas de recuperação e opções de alocações mais promissoras que possam vir a receber os aportes desses fundos resgatados, e que estejam em consonância com a Política de Investimentos do Instituto. Posteriormente, levaremos as documentações à Consultoria Financeira LDB para parecer e orientações e ao Conselho Administrativo para deliberações. **4) Credenciamentos:** Foram analisados pelo Comitê, os documentos dos processos de credenciamento do BB Gestão De Recursos DTVM S.A., Fundo BB Previdenciário Fluxo RF Simples FIC FI, Banco Cooperativo Sicredi e Fundo Sicredi Bolsa Americana Multimercado. O Comitê emitiu parecer favorável para todos os fundos e instituições supramencionadas. Os processos seguirão o seu curso. **5) Carteira de Investimentos do Instituto do mês de março de 2024:** O resultado da Carteira de Investimentos do Instituto, referente ao mês de **março**, obteve um percentual de rentabilidade de **0,51%**. A meta esperada para o mês, calculada pelo IPCA + Meta da SPREV, totalizou **0,55%**. A rentabilidade acumulada no ano ficou em **0,92%** contra **2,62%** de meta prevista, obtendo um saldo de -1,70% abaixo do esperado. O Instituto obteve de rentabilidade um ágio de **R\$ 4.221.562,11**, totalizando o valor de **R\$ 840.634.739,60** em carteira. Tiveram resultado financeiro negativo no mês de março, justificados com o cenário macroeconômico, os seguintes fundos da carteira:

RENTABILIDADE MENSAL	
Fundo	mar/24
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	-272.061,03
XP INVESTOR FI AÇÕES	-115.376,42
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	-92.942,11
CAIXA FIC AÇÕES VALOR RPPS	-64.571,66
NAVI INSTITUCIONAL FIC FIA	-30.165,17
W7 FI EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	-6.578,09
LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	-5.321,98
INCENTIVO MULTISSETORIAL I FIDC (REAVALIAÇÃO NAS COTAS)	-3.830,83
OSASCO PROPERTIES FI IMOBILIÁRIO	-509,38
FII BR HOTEIS	-64,05



**6) Movimentações Financeiras:** Foram apresentadas as movimentações financeiras ocorridas no mês de março/2024 com as respectivas Autorizações de Aplicação e Resgate (APR) que seguem anexas a essa Ata. Sem mais assuntos a serem tratados, a reunião foi encerrada às quinze horas e cinquenta minutos e eu, Samara Cristina Dias dos Santos, relatora, lavrei a presente ata que passa a ser assinada por mim e os demais membros presentes.

---

Samara Cristina Dias dos Santos  
Membro do Comitê de Investimentos  
CPA- 10 ANBIMA e CP RPPS CGINV I

---

Adriana Santos Bastos Ravanhane  
Membro do Comitê de Investimentos  
CP RPPS CGINV I

---

Thaynara Marcondes Covre  
Membro do Comitê de Investimentos  
CP RPPS CGINV I