

COMITÊ DE INVESTIMENTOS REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA

Ata nº 09/2024 - 19 de junho de 2024

Aos dezenove dias do mês de junho do ano dois mil e vinte e quatro, às quatorze 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 extraordinária. Estiveram presentes: Thaynara Marcondes Covre, eu, Samara Cristina Dias dos Santos e Murillo Augusto Costa. Iniciamos a reunião dando as boas-vindas à Vithoria Lechuga, da Asset da BTG Pactual de São Paulo, que esteve presencialmente no Instituto e ao Rafael Fonseca que participou online, da Asset da BTG Pactual do Rio de Janeiro. A reunião foi solicitada pelo Instituto, junto à BTG Pactual Serviços Financeiros, através do **ofício 143/2024**, para esclarecimentos sobre o fundo **BTG Pactual Absoluto FIC FIA**, de CNPJ: 11.977.794/0001-64, do qual o IPML é cotista e está com rendimentos insatisfatórios, impactando negativamente a carteira de investimentos do Instituto. Tomando a palavra, o sr. Rafael Fonseca, que é gestor da estratégia do Fundo BTG Pactual Absoluto, iniciou sua explanação que o mercado de capitais enfrenta um cenário muito ruim, onde não houve nenhuma mudança abrupta na carteira do fundo devido a preocupação de preservação de capital, investindo em ativos com menor volatilidade. Demonstrou o histórico do fundo ao longo do tempo, em comparação ao IBOVESPA, onde a estratégia mantinha um histórico bom, superando o índice em grande parte dos períodos e que hoje o cenário está mais equilibrado, devido a precificação da Bolsa e o valuation das empresas refletindo no fundo, demonstrando uma queda de pouco mais de 10% no ano, caindo mais do que a Bolsa. O Sr. Fonseca salientou a filosofia e pilares que o fundo segue, sendo elas: -Preservação de Capital; -Empresas de Qualidade, onde se busca empresas que tenham um negócio sustentável, perene e adaptável ao mercado que está em constantes mudanças; - Conhecimento Profundo: time robusto que há mais de anos trabalham juntos; - Consciência Macro: análise das variáveis econômicas que influenciam o mercado, onde o micro não é sempre o fator determinante e que ciclo importa. Citou que são feitas reuniões semanais com economistas seniors, trazendo temas relevantes para a análise e mais consciência ao time todo. Salientou que essa estratégia macro ajudou bastante em 2022 e em 2023 não muito, devido ao erro de leitura por parte dos economistas, mas que o fundo conseguiu se alavancar e seguir. Na sequência, o sr. Fonseca demonstrou a composição da carteira do fundo, chamando a atenção para 2023, onde o fundo subiu 16% a.a., com destaque para o setor de energia elétrica, combustíveis e setor financeiro. Destacou os períodos de 2021, que o fundo utilizou 95% das disponibilidades líquidas em ações, em 2022 utilizou 82%, em 2023 utilizou 88%. Em 2022, num cenário ruim de juros altos, empresas se descapitalizando, inflação alta, combustíveis caros, seguiram mais sensíveis mantendo uma disponibilidade de caixa de 20%. Aumentaram a posição de consumo essencial em 15%, com a mentalidade do dinheiro escasso, custo do dinheiro alto, assim defenderam a ideia de entrar em empresas que tivessem produtos que são consumidos independente do ambiente e diminuíram a posição em consumos não essenciais. Em 2024, zeraram a posição em consumo essencial, aumentaram posição em Bancos, transporte e logística e consumo discricionário. Após, citou

que o ambiente econômico atual é saudável, apesar do momento tumultuado e do grande barulho da imprensa e que há a expansão de crédito. Hoje, a dinâmica está focada em olhar o nível das empresas, ou seja, em olhar o cenário micro, onde o ambiente é menos incerto. Citou também, que estamos num ambiente onde o investidor estrangeiro tem tirado muito dinheiro do Brasil, isso faz do cenário muito difícil de navegar devido ao alto fluxo de vendas, sacando dinheiro da bolsa, investidores não querendo aumentar posição em bolsa, deixando o ambiente deprimido. Finalizadas as explicações do Sr. Rafael Fonseca, questionamos sobre a expectativa dos gestores do fundo em relação a recuperação das perdas que o fundo teve, que acabou impactando negativamente a carteira do Instituto, ficando abaixo do valor que foi inicialmente aportado. O sr. Rafael Fonseca, em resposta disse que não é possível prever essa recuperação de forma objetiva e se assim o fizesse, estaria falhando com a transparência no relacionamento como gestor do fundo. Que não há como prever essa recuperação daqui há 6 meses num ambiente melhor ou em mais tempo e que são vários desafios a serem enfrentados para responder objetivamente essa questão. Citou ainda que é muito desafiador fazer uma premissa de expectativa nesse ambiente local estressado e o que se pode afirmar é que eles continuam vendo ótimas oportunidades de empresas promissoras que estão com as performances muito boas, entregando bons resultados, num ambiente de “arrumação de casa” pós pandemia. Em resumo, citou que no cenário macroeconômico persiste forte a incerteza, gerando instabilidade e baixa no mercado de renda variável. Na sequência, reforçamos que somos incisivos nesses questionamentos, devido à nossa preocupação com as perdas significantes que vem ocorrendo no fundo, impactando negativamente na meta de investimentos a ser alcançada e também com os questionamentos e esclarecimentos a serem prestados ao Tribunal de Contas, devido ao prejuízo que será realizado. Finalizada a reunião com a Vitória Lechuga e Sr. Rafael Fonseca, da Asset do BTG Pactual, os membros deste Comitê permaneceram reunidos e debateram sobre a explanação ocorrida, chegando num consenso que não foram feitas de forma direta e objetiva e da maneira que viesse a suprir as expectativas de Comitê, frustrando a idéia de uma breve recuperação do fundo, quebrando-se a confiança de se manter a alocação no fundo BTG PACTUAL ABSOLUTO FIC FIA. Sem mais assuntos a serem tratados, a reunião foi encerrada às dezesseis horas e trinta 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

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

Murillo Augusto Costa
Membro do Comitê de Investimentos
CP RPPS CGINV I