# COMITÊ DE INVESTIMENTOS
## REUNIÃO ORDINÁRIA

**Ata nº 13/2024 - 16 de julho de 2024**

Aos dezesseis dias do mês de julho 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: Thaynara Marcondes Covre, eu, Samara Cristina Dias dos Santos e Murillo Augusto Costa. Tomando a palavra, eu, iniciei a reunião explanando sobre: **1 )Cenário Macroeconômico do mês de Junho :** Com base no relatório mensal apresentado pela consultoria financeira LDB, em junho, observamos uma acomodação dos dados de inflação e atividade nos EUA. No entanto, o FED manteve cautela quanto à evolução das taxas de juros no país. Além disso, uma série de eventos políticos impactou o mercado. As bolsas globais subiram, os juros futuros diminuíram e o dólar se valorizou em relação às outras moedas. O FED manteve um tom mais cauteloso em relação à trajetória dos juros. Nas previsões dos diretores sobre a taxa básica de juros, avaliam que os cortes de juros provavelmente serão adiados para os próximos anos, devido à resiliência da inflação e da atividade econômica observada ao longo deste segundo trimestre. Assim, no mês de junho de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +2,10% e +3,47%, 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 +17,45% e +22,70%, respectivamente. No Brasil, mesmo com o bom comportamento dos juros americanos, houve o aumento da incerteza em relação à condução da política fiscal, assim, gerando impacto negativo o mercado de renda fixa, com alta substancial das curvas de juros. As expectativas de inflação continuam a preocupar devido à tendência de alta nas projeções. As leituras do IPCA, por sua vez, trazem sinais benignos, ainda que a inflação de serviços prossiga acima do desejado pelo Copom. Por fim, a atividade econômica mantém uma trajetória sólida, sem sinais claros que justifiquem a queda de juros. Neste contexto, o Copom interrompeu o ciclo de afrouxamento monetário e manteve a taxa Selic estável em 10,50% ao ano. Além disso, reforçou em sua ata a mensagem de preocupação em relação à crescente desancoragem das expectativas de inflação. O IBOVESPA fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção observada nos índices globais, apresentando a performance de +1,48% no mês. Dessa forma, o IBOVESPA possui um comportamento negativo de -7,66% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +4,93%. **2) Carteira de Investimentos do Instituto do mês de Junho de 2024:** O resultado da Carteira de Investimentos do Instituto, referente ao mês de **junho**, obteve um percentual de rentabilidade de **0,31%.** A meta esperada para o mês, calculada

pelo IPCA + Meta da SPREV, totalizou **0,60%.** A rentabilidade acumulada no ano ficou em **1,18%** contra **4,98%** de meta prevista, obtendo um saldo de **-3,80%** abaixo do esperado. O Instituto obteve de rentabilidade um ágio de **R$ 2.657.389,60** totalizando o valor de **R$ 849.149.475,52** em carteira. Tiveram resultado financeiro negativo no mês de abril, justificados com o cenário macroeconômico acima, os seguintes fundos da carteira:

| Fundo | jun/24 |
|---|---|
| BB PREVID RENDA FIXA **IMA-B** TP FI | **-845.695,07** |
| CAIXA FI BRASIL **IRF M1+** TP RF LP | **-519.265,87** |
| CAIXA FI BRASIL **IRF- M1+** TP RF LP | **-321.616,38** |
| CAIXA FI BRASIL **IMA-B** TP RF LP | **-308.204,35** |
| SANTANDER RF **IMA-B PREMIUM** FIC FI LP | **-187.933,64** |
| BB PREVID RF **IRF-M** TP FI | **-91.380,55** |
| **HAZ** FI IMOBILIÁRIO | **-47.176,78** |
| BB PREVID RF CREDITO PRIVADO **IPCA III** | **-33.675,41** |
| CAIXA FI BRASIL **IRF-M** RF LP | **-9.230,41** |
| CAIXA FI BRASIL **IRF- M1+** TP RF LP | **-7.023,78** |
| **W7** FI EM PARTICIPAÇOES MULTIESTRATÉGIA | **-6.406,94** |
| **LEME MULTISETORIAL** IPCA FIDC | **-6.033,02** |
| **INCENTIVO MULTISSETORIAL I** FIDC (REAVALIAÇÃO NAS COTAS) | **-5.844,95** |
| FII **BR HOTEIS** | **-774,85** |
| **OSASCO PROPERTIES** FI IMOBILIÁRIO | **-508,46** |

**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:

| FUNDO | DATA APORTE INICIAL | VALOR APORTE INICIAL | VALOR 30/06/24 |
|---|---|---|---|
| **BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL** | 17/07/2019 | **R$ 3.000.000,00** | **R$ 2.502.077,52** |
| **BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI** | 09/09/2020 | R$ 5.000.000,00 | |
| | 09/07/2021 | R$ 8.000.000,00 | |
| | | **R$ 13.000.000,00** | **R$ 10.170.042,86** |

O Comitê, conforme citado na Ata de nº 04/2024, está fazendo a juntada de documentos e 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. Para isso, foi aberto um processo administrativo para cada fundo – **PROCESSO nº 292/2024** BTG Pactual Absoluto Institucional e **PROCESSO nº 331/2024** BB Ações Retorno Total. Como já citado na Ata nº 09, de 12/06/24, o Comitê se reuniu com a Gestora do Fundo BTG Pactual e alguns pontos foram debatidos. A Ata passou a integrar o processo de nº 292/2024, conforme diretrizes da Nota Técnica SEI 296/2023. Também a LDB Consultoria Financeira emitiu parecer técnico em resposta aos ofícios de números 144 e 145/2024 enviados pelo Instituto, solicitando análise dos dois fundos e possibilidade de resgate total das cotas desses fundos. Em resumo, responderam*: "Como destacado no Item 4, todos os dois fundos destacados neste relatório apresentaram o montante inferior ao capital aplicado, sendo eles o BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI e BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA. Dessa forma, um eventual resgate seria uma realização de prejuízo. Caso seja realizada a movimentação de resgate, deverão ser observados os preceitos trazidos pelo Ministério da Previdência Social em sua Nota Técnica SEI 296/2023/MPS. A qual, abre a possibilidade para que haja resgates de recursos em ativos que apresentem um montante inferior ao capital alocado. Na Nota Técnica SEI 296/2023/MPS é ressaltado que a decisão deve ser fundamentada em um arcabouço técnico, o qual deve considerar elementos cruciais, tais como estratégias de diversificação de carteira, análise do cenário econômico, identificação de oportunidades mais promissoras e o ajuste periódico da carteira. Esses pontos para fundamentar a decisão, também, são viáveis a serem utilizados para a análise de eventuais alocações de recursos. Vale destacar, além dos pontos mencionados na Nota Técnica, para a construção de um arcabouço técnico mais sólido torna-se benéfico o registro, em ata do Comitê de Investimentos ou em outros documentos oficiais do Instituto, o acompanhamento dos ativos e possíveis comunicações com os prestadores de serviços dos Fundos de investimentos monitorados. Torna-se necessário observar os apontamentos do Estudo ALM, caso houver, em conjunto com a atual Política de Investimento, uma vez que essas ferramentas evitam a subjetividades no processo decisório, garantindo a sustentabilidade e a saúde do Instituto. Assim, conforme a Política de Investimento é determinado uma redução no percentual de recursos alocados no Segmento de Renda Variável, ativos esses enquadrados no Artigo 8 da Resolução CMN 4.963/21. Dito isso, caso o Instituto opte por um possível resgate nos Fundos mencionados, atualmente enquadrados no no Inciso I do Artigo 8 da Resolução CMN 4.963/21, está em concordância com a atual Política de Investimentos."* A análise completa segue anexa a Ata.**4) Comunicado de Fato Relevante:** A RJI Investimentos, administradora do Fundo de investimento **W7 FIP**, comunicou em 15 de julho, que houve reajuste na carteira do Fundo, na data do dia 12 de julho de 2024, onde foi observada uma variação na precificação das cotas no importe de -19,44% (menos dezenove vírgula quarenta e quatro por cento) em razão da atualização do valor da investida do Fundo, W7 Holding, para R$

53.207.071,00 (cinquenta e três milhões, duzentos e sete mil e setenta e um reais), com base no Laudo de Avaliação confeccionado pela empresa ECOVIS WFA, com data base de 31 de dezembro de 2023. O documento segue anexo a Ata. **5) Reuniões com Representantes de Fundos**: Ao longo deste dia 16 de julho, o Comitê se reuniu com assessores de investimentos, representantes de diversas casas. Pela manhã, recebemos "O Patriarca" representado pela Sra. Aline Fujitani e Sr. Fernando Guilger, gestor da "MOS Capital". Nos apresentaram o institucional da gestora MOS Capital e o Fundo QLZ MOS FIA – fundo de renda variável, cujo PL é de R$100 milhões. Foi feita uma análise comparativa do Fundo QLZ MOS FIA, com os demais fundos de ações da carteira do Instituto, num período de 24 meses, onde apresentou excelente performance, ficando atrás somente do Guepardo Institucional, que já compõe a carteira do IPML. Na sequência recebemos a Sra. Luana Venturini e Sr. Reinaldo Alves, do Banco Mercantil, que fizeram uma apresentação Institucional do Banco, apresentando também os produtos da casa. Pela tarde, fizemos uma vídeo-chamada com o Sr. Ricardo Maggi de Nova, da V8 Capital, que explanou sobre a governança da gestora V8 que é uma gestora independente e especializada na gestão de ativos de crédito bancário High Grade e principalmente operações de financiamento de termo. Falou sobre as estratégias de investimentos e na sequência nos apresentou fundos de renda fixa, em especial o V8 Cash FIC FI RF e V8 Cash Platinum FIC FI RF Crédito Privado. Todas as apresentações e documentos apresentados nas reuniões, seguem anexas a Ata. **6)Movimentações Financeiras:** Foram apresentadas as movimentações financeiras ocorridas no mês de junho/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 dezesseis horas e quarenta e cinco 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