



COMITÊ DE INVESTIMENTOS REUNIÃO ORDINÁRIA

Ata nº 18/2024 - 19 de setembro de 2024

Aos dezenove dias do mês de setembro do ano dois mil e vinte e quatro, às quatorze horas e trinta minutos, 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: Murillo Augusto Costa e eu, Samara Cristina Dias dos Santos. A sra. Thaynara Marcondes Covre justificou sua ausência por estar em período de férias. Iniciamos a reunião com os seguintes assuntos em pauta: **1) Reunião com Itajubá Investimentos:** Recebemos neste dia a Sra. Anete Chaves, assessora de investimentos da Itajubá Investimentos. Anete começou explanando sobre o Nu Bank, o qual é distribuído exclusivamente pela Itajubá. O Nu Bank nasceu digitalmente em 2013, oferecendo cartões de crédito e hoje conta com uma gama de produtos e serviços. O Nu Bank possui rating AAA (triple A) atingindo 104 milhões de clientes, acumulando no segundo trimestre de 2024, o valor de \$487 milhões de dólares de lucro líquido. Em 2020, criou-se a Nu Asset para atender a parte dos investimentos. A Nu Asset conta com a colaboração de 31 profissionais e possui 1,5 milhões de cotistas. Mantém sob gestão o montante de R\$ 4 bilhões de reais. Escolheram a Itajubá Investimentos por serem a maior distribuidora de Fundos de Pensão, com R\$ 1,3 bi distribuídos, para entrar no mercado de Institucionais. A Nu Asset mantém como pilares: A *Transparência* para que o cliente tenha clareza das características de cada fundo; a *Experiência do cliente* onde é criado fundos conforme a demanda exigida; a *Governança* onde é essencial o equilíbrio entre os princípios de análise e gestão de investimentos, com a independência dos processos e controles de riscos e compliance na gestora; a *Inovação e ciência de dados* onde todos os dados são armazenados em nuvem, usando modelos e dados para auxiliar no processo de tomada de decisão de investimentos. Na estrutura organizacional, contam com Comitê Executivo de Investimentos, Fórum Técnico de Investimentos e Fórum Técnico de Riscos e Compliance. Na sequência a Sra. Anete nos apresentou o fundo NU Renda Fixa Institucional, que nasceu do Reserva Imediata, aberto em Agosto/2023, enquadrado no art. 7º, III, A. O fundo tem alta liquidez, atribuindo a maior parte da performance do fundo em LFT. e possui o valor de R\$ R\$ 100 milhões de patrimônio no fundo master. O administrador do fundo é o BTG Pactual Absoluto e a taxa de administração é de 0,40% a.a. Anete salientou que embora o fundo NU RF Institucional, tenha sido criado em Agosto/2023, que o fundo master já tem um histórico de rentabilidade maior, caso o RPPS tenha a exigência de aportar em fundos com histórico de rentabilidade com no mínimo 2 anos. Na sequência apresentou uma análise da carteira de

investimentos do Instituto, comparando o Fundo Nu RF Institucional com os demais fundos do art. 7º III,A, já inseridos na carteira. O estudo e todos os outros documentos apresentados na reunião seguem anexos à Ata. Ao final da apresentação, agradecemos a presença da Sra. Anete e nos despedimos. Manteremos o fundo apresentado em análise, para uma possível recomendação futura do investimento. Dando continuidade à reunião, eu explanei sobre: **2) Cenário Macroeconômico do mês de agosto:** Com base no relatório mensal apresentado pela consultoria financeira LDB, em agosto, houve o recuo dos juros globais, acarretados pela evolução construtiva do cenário econômico, com destaque para a dinâmica do controle inflacionário e atividade dos EUA, assim dando suporte a expectativa de corte de juros americanos. O Presidente do FED, após comentários sobre o crescimento de confiança com o controle inflacionário e redução da preocupação de futuras pressões inflacionárias advindas do mercado de trabalho, afirmou que é o momento de ajustar a política monetária americana. Isso gerou um aumento na expectativa de corte de juros na próxima reunião. Como consequência, diante de uma possível redução de juros americanos, o apetite a risco dos investidores globais aumentou, beneficiando o desempenho dos índices de ações no mês. Assim, no mês de agosto de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +2,40% e +2,28%, 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 +21,50% e +25,31%, respectivamente. No Brasil, as curvas de juros apresentaram alta, refletindo o aumento da probabilidade do Banco Central iniciar um novo ciclo de elevação da taxa Selic. Entretanto, devido ao aumento de apetite por risco no mercado internacional, o IBOVESPA apresentou alta em agosto. A atividade econômica continuou forte, com destaque para o mercado de trabalho aquecido. Ao mesmo tempo, a inflação corrente vem se mantendo relativamente comportada, não divergindo do esperado de forma relevante. Porém, com a atividade aquecida, expectativas acima da meta e câmbio depreciado, o risco para a trajetória futura da inflação aumenta. Neste cenário, o Copom e seus diretores vem adotando um discurso cada vez mais conservador, contemplando a possibilidade de elevação dos juros básicos. O IBOVESPA fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção observada nos índices globais, apresentando a performance de +6,54% no mês. Dessa forma, o IBOVESPA possui um comportamento positivo de +1,36% no ano, enquanto, nos últimos 12 meses acumulou a performance positiva de +17,51%. **3) Carteira de Investimentos do Instituto do mês de Agosto de 2024:** O resultado da Carteira de Investimentos do Instituto, referente ao mês de **Agosto**, obteve um percentual de rentabilidade de **1,40%**. A meta esperada para o mês, calculada pelo IPCA + Meta da SPREV, totalizou **0,41%**. Dessa forma, obteve-se um percentual de **1%** acima do esperado no mês, sendo a melhor performance obtida até aqui. A rentabilidade acumulada no ano ficou em **3,92%** contra **6,28%** de meta prevista, obtendo um saldo de **-2,36%** abaixo do esperado. O Instituto obteve de rentabilidade um ágio de

R\$ 11.873.877,31, totalizando o valor de **R\$ 870.885.079,02** em carteira. Os fundos com rendimentos negativos no mês de agosto, justificados conforme o cenário econômico apresentado acima, foram os seguintes fundos estressados da carteira:

Fundo	ago/24
LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	-57.126,68
W7 FI EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	-4.751,14
INCENTIVO MULTISSETORIAL I FIDC (REAVALIAÇÃO NAS COTAS)	-3.876,55
OSASCO PROPERTIES FI IMOBILIÁRIO	-541,43
FII BR HOTEIS	-467,58

4) Fundos com cotas negativas: No dia 12/09/24, foi solicitado o resgate total das cotas do fundo **BTG PACTUAL ABSOLUTO FIC FIA**, junto à administradora do fundo, BTG Pactual Serviços Financeiros S.A DTVM, através do ofício nº 272/2024. O resgate foi aprovado pelo Conselho Administrativo, no dia 09/08/24. Após a decisão dos conselheiros, percebemos uma melhora no índice IBOVESPA durante o mês de agosto, assim, decidimos por aguardar com o resgate no intuito de haver uma maior recuperação do valor deficitário, porém, no começo do mês de setembro o cenário se inverteu e o resgate foi solicitado. O fundo tem cotização em D+30 e liquidação em D+32, ou seja, o valor da cota para o resgate será a do dia 14/10/2024 e a liquidação total ocorrerá no dia 16/10/24. Os documentos referentes ao resgate, seguem anexos a Ata. Atualmente, os fundos deficitários da carteira, estão da seguinte forma:

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 17/09/2024	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	09/09/2020	R\$ 5.000.000,00	R\$ 4.865.601,11	-R\$ 134.398,89
	09/07/2021	R\$ 8.000.000,00	R\$ 6.143.172,00	-R\$ 1.856.828,00
		R\$ 13.000.000,00	R\$ 11.008.773,11	-R\$ 1.991.226,89

O comitê de investimentos está acompanhando com especial cuidado o aporte feito em 09/09/2020 no fundo **BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI** de R\$ 5.000.000,00 uma vez que IBOVESPA vinha demonstrando sinais de recuperação recentes, assim, acreditávamos que uma recuperação do valor parcial das cotas pudesse acontecer em um curto prazo, de forma que parte dos aportes feitos neste fundo fossem resgatados sem realização de prejuízo. Acontece que, o que vimos foi um cenário indo em direção contrária às nossas expectativas, com o IBOVESPA em território negativo, ainda não havendo a recuperação das cotas do fundo como o esperado. **5) Credenciamentos Instituições:** Estão sendo credenciadas junto ao Instituto, as seguintes instituições financeiras: Processo 554/2024- BANCO DAYCOVAL S.A.

– Administrador de Fundos de Investimentos; Processo 556/2024- TPE GESTORA DE RECURSOS LTDA- Gestor de Fundos de Investimentos; Processo 583/2024- FUNDO TARPON GT INSTITUCIONAL FIC FIA; Processo 555/2024- EMPIRE CAPITAL ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS LTDA- Assessoria de Investimentos. Todos os processos passarão por deliberação do Conselho Administrativo. **6) Compra de Títulos Públicos Federais:** No dia 28/08/24, foi realizada mais uma compra da NTN-B com vencimento em 2035 (15/05/2035). Foram adquiridas o total de 6.800 unidades do título, no valor de R\$ 29.685.031,86. Além do processo administrativo de nº 514/2024, foi aberto também o processo 581/2024, para tratar especificamente sobre as aquisições diretas de Títulos Públicos, bem como toda a documentação envolvida nas negociações. Atualmente as alocações estão da seguinte forma:

TÍTULOS PÚBLICOS:	NTN- B 2030	NTN-B 2035	NTN-B 2040	NTN-B 2045
PERCENTUAL DEFINIDO ALM:	11,72%	24,52%	29,83%	33,93%
VALOR FINANCEIRO DEFINIDO:	R\$ 28.311.275,17	R\$ 59.231.439,17	R\$ 72.058.475,96	R\$ 81.962.591,00
COMPRA REALIZADA EM UNIDADES:	7.000 UNIDADES	10.300 UNIDADES	-	-
COMPRA REALIZADA EM VALOR FINANCEIRO:	R\$ 30.394.868,77	R\$ 45.181.832,95	-	-
SALDO A COMPRAR:	R\$ 0,00	R\$ 14.049.606,22	-	-
DIFERENÇA DO VALOR ACORDADO:	R\$ 2.083.593,60	-	-	-

7) Movimentações da Carteira: O Conselho Administrativo aprovou as movimentações sugeridas pelo Comitê, conforme citamos na Ata nº 17, sobre resgatar o valor de R\$ 10.000.000,00 do fundo **CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI**, devido ter extrapolado o limite legal de alocação permitido e aportar R\$ 5.000.000,00 no fundo **SANTANDER DI INSTITUCIONAL** e R\$ 5.000.000,00 no fundo **GUEPARDO AÇÕES INSTITUCIONAL**.

8) Movimentações Financeiras: Foram apresentadas as movimentações financeiras ocorridas no mês de agosto/2024 com as respectivas APR's que seguem anexas a essa Ata. Sem mais assuntos a serem tratados, a reunião foi encerrada às dezesseis horas e quinze minutos e eu, Samara C. Dias 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

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