



COMITÊ DE INVESTIMENTOS REUNIÃO ORDINÁRIA

Ata nº 01/2025 – 22 de janeiro de 2025.

Aos vinte e dois dias do mês de janeiro do ano dois mil e vinte e cinco, 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 extraordinária. Estiveram presentes: Murillo Augusto Costa, Thaynara Marcondes Covre e eu, Samara Cristina Dias dos Santos. Tomando a palavra, iniciei a reunião explicando sobre:

1) Cenário Macroeconômico do mês de dezembro: Com base no relatório mensal apresentado pela consultoria financeira LDB, em dezembro, o cenário internacional foi marcado pela alta dos juros futuros, refletindo as incertezas sobre a trajetória da inflação nos EUA e atuação do FED na política monetária ao longo de 2025. Além disso, as diretrizes econômicas do novo governo norte-americano seguiram como um ponto de atenção no mercado. Nos EUA, a inflação segue em um ritmo de desaceleração gradual, enquanto o mercado de trabalho, embora ainda aquecido, começa a dar sinais de desaquecimento. Por sua vez, o FED realizou uma redução de 0,25% nos juros básicos e passou a adotar uma comunicação mais cautelosa, sugerindo a continuidade do ciclo de restrição econômica de forma mais moderada. Na zona do euro, a inflação começa a mostrar maior consistência com a meta, sobretudo devido à queda da inflação de serviços. Dessa forma, o Banco Central tem adotado um tom mais dovish em suas comunicações, indicando confiança no processo de desinflação ao longo de 2025. Já na China, os indícios de que as medidas de estímulo do governo estão surtindo efeito ainda são poucos perceptíveis, com a demanda por crédito continuando fraca, poucos sinais de estabilização no mercado imobiliário e pressões deflacionárias persistentes. Assim, no mês de dezembro de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -2,45% e -2,50%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado do ano de 2024, esses índices apresentam retornos positivos de +15,73% e +23,31%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, apresentaram retornos de -0,22% e -0,26%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real no mês. Assim, acumulam retornos de +48,02 e +57,72% no ano de 2024. No Brasil, em dezembro houve turbulência no cenário local. Onde, as curvas de juros apresentaram forte alta, sendo impactadas pela postura mais conservadora do Banco Central e incertezas advindas da política fiscal. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em queda. O cenário de inflação seguiu em deterioração, com divulgações mostrando uma composição mais preocupante, ultrapassando as projeções de curto prazo e registrando aceleração nos componentes voláteis e nos mais sensíveis à

atividade econômica. Além disso, conforme o Relatório Focus, as expectativas de inflação continuaram a subir. Em relação à política fiscal, o cenário desafiador foi intensificado após o anúncio do pacote fiscal no final de novembro. Além do pacote fiscal ter sido considerado insuficiente para as necessidades atuais, houve continuidade dos questionamentos, uma vez que a tramitação no Congresso pode acarretar na diluição das medidas elaboradas pelo governo. O câmbio, por sua vez, continua pressionado. Em meio a um cenário em que mesmo com a venda de uma quantidade significativa de reservas internacionais por parte do Banco Central, houve a deterioração do real devido o contínuo aumento da demanda por dólares. Diante desse ambiente de incerteza sobre a política fiscal, pressões inflacionárias e depreciação cambial, o Copom acelerou o ritmo de aperto monetário com a elevação da taxa Selic em 1,00%. Além disso, indicou mais duas altas nesse mesmo ritmo nas suas duas próximas reuniões. O IBOVESPA fechou o mês com performance negativa, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais, apresentando a performance de -4,28% no mês. Dessa forma, o IBOVESPA possui um comportamento negativo de -10,36% no ano. **2) Carteira de Investimentos do Instituto do mês de dezembro de 2024:** O resultado da Carteira de Investimentos do Instituto, referente ao mês de **dezembro**, obteve um percentual de rentabilidade de **-0,29%**. A meta esperada para o mês, calculada pelo IPCA + Meta da SPREV, totalizou **0,93%**. Dessa forma, obteve-se um percentual de **-1,22%** abaixo do esperado. O Instituto obteve de rentabilidade um deságio de **-R\$ 2.430.973,04**, totalizando o valor de **R\$ 854.934.662,59** em carteira. Os fundos com rendimentos negativos no mês de dezembro, justificados conforme o cenário econômico apresentado acima, foram os seguintes:

RENTABILIDADE MENSAL	
Fundo	dez/24
CAIXA FI BRASIL IRF M1+ TP RF LP	-1.114.287,45
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC FIA	-822.613,97
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	-779.191,74
CAIXA FI BRASIL IRF- M1+ TP RF LP	-754.941,97
XP INVESTOR FI AÇÕES	-732.327,33
CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS	-614.097,44
BB PREVID RF IRF-M TP FI	-485.513,40
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	-418.029,54
ICATU VANGUARDA LONG BIASED FI MULTIMERCADO	-398.103,79
CAIXA FI BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LP	-335.492,35

CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	-203.141,41
NAVI INSTITUCIONAL FIC FIA	-128.026,03
SICREDI BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO FIC LP	-97.780,05
SANTANDER FI IMA B 5 TOP RF LP	-90.001,27
BB PREVID RF INFLAÇÃO CREDITO PRIVADO FI	-52.983,06
CAIXA FI BRASIL IRF-M RF LP	-49.757,07
INCENTIVO MULTISSETORIAL I FIDC(REAVALIAÇÃO NAS COTAS)	-44.925,94
SANTANDER RF IMA-B PREMIUM FIC FI LP	-27.187,83
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	-25.810,26
CAIXA FI BRASIL IRF- M1+ TP RF LP	-24.467,00
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	-8.245,18
FII BR HOTEIS	-7.546,96
LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	-5.960,99
BB PREVID RF IDKA 2 TP FI	-5.452,82
W7 FI EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	-4.988,67
CAIXA FIC ALOCAÇÃO MACRO MULTIMERCADO LP	-3.434,24
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	-2.802,52
OSASCO PROPERTIES FI IMOBILIÁRIO	-282,23

3) Resultado da Carteira de Investimentos em 2024: A rentabilidade acumulada na carteira de investimentos do Instituto no ano de 2024 foi de **4,72% a.a.**, contra IPCA+ Meta de **10,10% a.a.** Sobre a alocação e o enquadramento da Carteira ao final do exercício, foi de 85,01% em Renda Fixa; 7,88%, em Renda Variável; 2,32% em Investimentos no Exterior; 4,42% em Investimentos Estruturados e 0,38% em Investimentos Imobiliários. Todos dentro dos limites propostos pela Política de Investimentos e Resolução CMN 4.963/21. **4) Fundos com cotas negativas:** Estão sendo acompanhados com especial atenção, os fundos de investimento com cotas negativas em relação ao aporte inicial realizado. Atualmente, os fundos deficitários da carteira, estão da seguinte forma:

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 31/12/2024	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI (antigo BB Ações Retorno Total)	09/09/2020	5.000.000,00	4.541.217,42	-458.782,58
	09/07/2021	8.000.000,00	5.764.531,52	-2.235.468,48
		13.000.000,00	10.305.748,94	-2.694.251,06

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 31/12/2024	SALDO DEFICITÁRIO
CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS	16/02/2012	1.500.000,00	2.306.828,68	806.828,68
	19/02/2020	12.000.000,00	10.890.040,19	-1.109.959,81
		13.500.000,00	13.196.868,87	-303.131,13

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 31/12/2024	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	17/07/19	83.227,79	94.323,08	11.095,29
	18/07/19	1.500.000,00	1.686.551,75	186.551,75
	20/02/20	10.000.000,00	10.008.995,39	8.995,39
	09/09/20	5.000.000,00	5.687.353,35	687.353,35
	08/07/21	27.557,19	25.012,22	-2.544,97
	09/07/21	1.234,71	1.119,91	-114,80
	25/08/21	27.956,89	26.571,43	-1.385,46
			16.639.976,58	17.529.927,14

O comitê de investimentos está acompanhando com especial cuidado o aporte feito em 09/09/2020 no fundo BB AÇÕES RETORNO TOTAL, atual BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO de R\$ 5.000.000,00 e os aportes de 08 e 09/07/21 e 25/08/21, de R\$ 27.557,19; R\$ 1.234,71 e 27.956,89 respectivamente, do Fundo BB Ações Governança ,uma vez que a diferença para a recuperação do valor integral das cotas pode acontecer em um curto prazo. As cotas do Fundo Caixa FIC Ações Expert Vinci que estão positivas, do aporte feito em 16/02/2012, de R\$ 1.500.000,00 será sugerida para resgate ao Conselho Administrativo e as cotas do aporte feito em 19/02/2020, de R\$12.000.000,00 continuará no radar do Comitê, para que no momento oportuno, seja sugerido o resgate total. **5) Aquisição Títulos Públicos Federais:** No dia 18/12/2024 foi realizada uma nova aquisição de TPF, **2.581** unidades da **NTN-B 2045** com taxa de juros de **IPCA + 7,2050%**, num total de R\$ 9.998.874,23. Em 19/12/2024, foram adquiridas **2.494** unidades da **NTN-B 2040**, com taxa de juros de **IPCA + 7,1950%**, num total de R\$ 9.999.243,42. O total investido em Títulos Públicos Federais somam R\$ **121.131.028,98** na carteira até a data de 31/12/2024, conforme segue abaixo:

AQUISIÇÕES - VALOR ALVO:	R\$ 241.563.781,30			
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	13.654	5.241	2.581
COMPRA REALIZADA EM VALOR FINANCEIRO:	R\$ 30.394.868,77	R\$ 59.230.952,17	R\$ 21.506.333,81	R\$ 9.998.874,23
SALDO A COMPRAR:	R\$ 0,00	R\$ 487,00	R\$ 50.552.142,15	R\$ 71.963.716,77
DIFERENÇA DO VALOR ACORDADO:	R\$ 2.083.593,60	-	-	-
VALOR JÁ INVESTIDO			R\$ 121.131.028,98	



6) Análise Fundos de Ações: O Comitê continua analisando os fundos de Ações da Carteira, uma vez que pretende reduzir ou realocar valores dentro desse enquadramento. Os fundos que agora estão sendo analisados são: **BB AÇÕES GOVERNANÇA FI** e **CAIXA AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS**. Conforme demonstrado no item 04 desta Pauta, parte das cotas desses fundos está negativa. Dessa forma, estamos analisando o melhor momento para sugestão de realocação desses fundos. **7) Aprovações do Conselho Administrativo:** Reunião do Conselho Administrativo do dia 17/12/24: Abertura do Fundo SANTANDER DI INSTITUCIONAL PREMIUM no Plano Financeiro, para recebimento das sobras dos repasses feitos pela Prefeitura, Ceprosom e Câmara Municipal e também para recebimento de realocações que se fizerem necessárias, devido ao momento favorável para os ativos atrelados ao DI (Taxa SELIC). **8) Movimentações Financeiras:** Foram apresentadas as movimentações financeiras ocorridas no mês de dezembro/2024 com as respectivas APR's que seguem anexas a essa Ata. Sem mais assuntos a serem tratados, às dezesseis horas e quarenta minutos a reunião foi encerrada e eu, Samara C. Dias Santos, 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

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