



COMITÊ DE INVESTIMENTOS REUNIÃO ORDINÁRIA

Ata nº 02/2025 – 18 de fevereiro de 2025.

Aos dezoito dias do mês de fevereiro do ano dois mil e vinte e cinco, às quatorze horas, na sala de reunião do Instituto de Previdência Municipal de Limeira - IPML, localizada na Rua Wilson Vitória 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, Thaynara Marcondes Covre, eu, Samara Cristina Dias dos Santos e como convidada, a Sra. Aline Ribeiro Pinho, superintendente do Instituto. Iniciamos a reunião, com os seguintes assuntos: **1) Reunião com Assessores de Investimentos:** Recebemos no Instituto, a Vithoria Lechuga, da Asset da BTG Pactual, que iniciou a sua explanação com a apresentação institucional da empresa e a sua atuação no mercado financeiro, que tem presença dominante na América Latina, sendo o 2º maior banco privado no Brasil, com classificação de Ratings AAA (triple A), pela Moody's, Fitch Ratings e S&P Global Ratings. No mercado de RPPSs, atendem mais de 120 RPPSs espalhados por todo o Brasil, com mais de R\$25 bilhões sob gestão dentro deste segmento de Institucionais. Na sequência, Vithoria abordou sobre o cenário macro, citando que o risco Brasil está alto, com período de mínimas históricas na Bolsa Brasileira. Após, fez uma análise da carteira do Instituto e dado o momento econômico atual, nos apresentou oportunidades/produtos em Renda Fixa, Crédito Privado, Letra Financeira e Investimento no Exterior. Na Renda Fixa nos apresentou o fundo **BTG Pactual Tesouro Selic Simples Institucional FIRF**, fundo com alta correlação ao CDI, com custos de administração de 0,075%, garantindo um retorno líquido mais eficiente para o investidor. Possui PL de R\$1.002,32 mm. Obteve de rentabilidade em 2024, 10,85% (99,78% do CDI) e 13,02 % em 2023 (99,79% do CDI). No Crédito Privado, nos apresentou **BTG Pactual Cred Corp I FIC FIRF CP**. O Fundo busca uma rentabilidade acima do CDI+1,50% por meio de gestão ativa no mercado de crédito corporativo e financeiro local. O PL do fundo é de R\$ 3.360,85mm, a taxa de administração é de 0,50% a.a. e a Taxa de Performance de 20% sobre a rentabilidade que exceder 104% do CDI no período. Obteve de rentabilidade em 2024, 12,76% (117,32% do CDI) e 13,15% (100,81% do CDI). Vithoria explanou também, sobre **Letras Financeiras**, sendo opção interessante para o RPPS que queira obter retornos mais elevados aplicando em títulos bancários. Citou que as regulamentações - Resolução CMN 4963 e Portaria MTP 1467, possibilitaram a implantação deste tipo de produto para os RPPSs. O BTG Pactual, é líder nesse segmento, com o melhor rating de crédito e posicionado no segmento S1 pelo Banco Central. Como oportunidades no exterior, Vithória demonstrou o **Fundo BTG PACTUAL MULTIGESTOR GLOBAL EQUITIES** e salientou que acredita ser melhor alternativa para os RPPSs entrarem no exterior seja através de estruturas de Fundos de Fundos, porque



por meio de um único veículo, é possível acessar uma grande diversidade de Fundos, com uma Gestão especializada, capaz de dar maior velocidade nos movimentos de mercado. O Multigestor Global Equities investe em uma carteira de aproximadamente 10 gestores estrangeiros rigorosamente selecionados, priorizando ativos com baixa correlação, o que contribui para uma relação otimizada entre risco e retorno, em alternativas em dólar e em real. O fundo tem como Benchmark o MSCI World (sem a variação cambial). Em 2024 o fundo rentabilizou em 20,06% e 22,15% em 2023. Para finalizar, apresentou o Fundo **BTG PACTUAL S&P 500 BRL FIM**, que busca rentabilidade alinhada ao S&P, com alta correlação, oferecendo uma das menores taxas de administração do mercado, de 0,20%a.a., maximizando os retornos próximos ao índice. Em 2024 o fundo performou em 29,36% e 33,78% em 2023. Todos os documentos apresentados seguem anexos a Ata. Agradecemos a disponibilidade e a visita da Vithória Lechuga e nos despedimos. Na sequência, recebemos o Rodrigo Guide, da XP Investimentos e iniciamos a conversa com uma videochamada com o Sr. Marcos Peixoto, gestor do Fundo **XP Investor FIA**, em resposta ao ofício de nº 030/2025, enviado pelo IPML em 29/01/25, solicitando informações sobre os fatores que contribuíram para o resultado negativo do fundo em 2024 e as estratégias adotadas para mitigação dos impactos e melhoria do desempenho futuro. O Sr. Marcos, nos disse que o “DNA” principal do fundo não mudou e que agora em janeiro de 2025, parte das perdas obtidas no ano de 2024, foram recuperadas, em especial nos setores de construção civil, educação e varejo e que esperam que os demais setores tenham breve recuperação. Salientou que grande parte das perdas realizadas no fundo se deve ao estresse do setor externo, e no cenário interno, o Brasil enfrentou um ano de incertezas econômicas em 2024, com preocupações com a taxa de juros e o impacto nas expectativas econômicas. Isso afetou as ações de várias empresas, especialmente as de setores mais cíclicos, como consumo e infraestrutura, mas que ele tem uma visão construtiva da Bolsa para 2025, devido ao valuation das empresas investidas. Ao final, solicitamos que formalizem o que foi exposto nessa videochamada, em resposta ao Ofício enviado, para que possamos deixar registrado em nossos arquivos para prestação de contas que se fizerem necessárias. Agradecemos o Sr. Marcos Peixoto e nos despedimos. Na sequência, o Rodrigo iniciou nova videochamada, agora com o gestor do fundo **Navi Institucional FIC FIA**, sr. Waldir Serafim e Livia Vardasca, também em resposta ao Ofício de nº 031/2025 enviado a eles, solicitando informações sobre o baixo desempenho do fundo no ano de 2024, onde o Sr. Waldir comentou que em 2024, a responsabilidade fiscal do governo continuou a impactar o mercado e que no mês de dezembro o mercado também foi impactado por uma atuação intensiva do Banco Central no mercado cambial, vendendo a maior quantidade de moeda estrangeira de sua história em um único mês. Salientou que não houve alteração na composição da carteira do fundo, mas que irão diminuir as alocações em cenário externo, mantendo-se estável em relação ao cenário local. Antes de finalizarmos as apresentações, solicitamos aos gestores dos fundos que nos formalizem o que foi exposto, via e-mail, em resposta ao ofício enviado a eles. Finalizadas as videochamadas, o



Rodrigo nos apresentou os fundos de Renda Fixa- Crédito Privado: **SPX SEAHAWK ADVISORY FIC FI RF CP LP**, que busca rentabilidade superior ao CDI. O fundo possui um PL de mais de R\$3.200bi, taxa de administração de 0,60%a.a. e 20% de taxa de performance do que exceder o CDI. O fundo acumulou de rentabilidade em 2024, 13,12% contra 10,87% DO CDI e em 2023, 12,41% contra 13,05% do CDI. Fundo **XP BANCOS FIC FI RF CRÉDITO PRIVADO**, que tem como objetivo obter ganhos superiores ao CDI. A carteira de crédito é composta por 423 ativos de 40 emissores distintos, onde 100% do PL do fundo possui rating AAA e A. Em 2024, o fundo entregou 103% do CDI, tendo performado em 11,18% e em 2023 entregou 103,94% do CDI. O fundo possui um PL de mais de R\$1.874bi, taxa de administração de 0,19%a.a. e não possui taxa de performance. Na Renda Variável, Rodrigo apresentou o fundo **KINITRO FUNDO DE INVESTIMENTOS EM AÇÕES**. O objetivo do fundo é superar o retorno do IBRX 50, com ativos de infraestrutura. Possui PL de mais de R\$ 1bi sob gestão, taxa de administração de 2% a.a. e 20% de taxa de performance do que exceder 100% do acumulado do IBRX-50. Em 2024, o fundo entregou de rentabilidade 3,09%, contra -10,36% do IBOVESPA e -8,13% do IBrX50. Para finalizar, nos apresentou para diversificação da carteira de investimentos, o material da 1ª oferta pública do fundo **SPX SYN DESENVOLVIMENTO DE GALPÕES LOGÍSTICOS**- fundo imobiliário, que tem foco em condomínios logísticos AAA, num raio de até 30 km de São Paulo, onde pretendem atingir R\$400 milhões de investimento. Rodrigo salientou que o momento atual é oportuno para o mercado de galpões logísticos, pois os preços de alugueis subiram acima da inflação na região devido à baixa vacância desse tipo de empreendimento. Todos os documentos apresentados seguem anexos a Ata. Finalizadas as apresentações do Rodrigo Guide, agradecemos a disponibilidade e nos despedimos. Posteriormente, o Comitê irá analisar todos os produtos apresentados nessa reunião. **2) Cenário Macroeconômico do mês de janeiro:** Com base no relatório mensal apresentado pela consultoria financeira LDB, em janeiro, embora ainda haja incertezas sobre os impactos das diretrizes de política econômica do novo governo norte-americano, o cenário internacional foi marcado pela ligeira redução dos juros futuros dos EUA, advinda da melhora da inflação no país. Consequentemente, as bolsas globais apresentaram desempenho positivo no mês e o dólar perdeu força. No Brasil, como reflexo do movimento de juros observado no mercado internacional e devido a ausência de novidades negativas no cenário fiscal nacional, houve certo alívio nas curvas de juros. Como consequência, o Ibovespa encerrou o período em alta e o real ganhou força frente ao dólar. O câmbio, beneficiou-se da falta de ação do governo americano no campo das tarifas em janeiro, algo observado em outras moedas, e a ausência de novas notícias negativas no campo do equilíbrio fiscal local. O Copom elevou a taxa Selic em 1% para o patamar de 13,25%. Vale destacar que conforme sinalizações anteriores, já está previsto mais um aumento de 1% para a reunião a ser realizada em março de 2025. O IBOVESPA fechou o mês com performance positiva, seguindo na mesma direção da observada nos índices globais, apresentando a performance de +4,86% no mês. Dessa forma, o IBOVESPA

possui um comportamento negativo de -1,27% nos últimos 12 meses. **3)Carteira de Investimentos do Instituto do mês de janeiro de 2025:** O resultado da Carteira de Investimentos do Instituto, referente ao mês de janeiro, obteve um percentual de rentabilidade de **1,52%**. A meta esperada para o mês, calculada pelo IPCA + Meta da SPREV, totalizou **0,59%**. Dessa forma, obteve-se um percentual de **0,93%** acima do esperado. O Instituto obteve de rentabilidade um ágio de **R\$ 13.079.626,03**, totalizando o valor de **R\$ 862.759.260,26** em carteira. Os fundos com rendimentos negativos no mês de janeiro, justificados conforme o cenário econômico apresentado acima, foram os seguintes:

FUNDO	CNPJ	jan/25
CAIXA FI AÇÕES INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	17.502.937/0001-68	-449.896,89
BB AÇÕES ESG GLOBAIS FIC FIA-BDR NIVEL I	22.632.237/0001-28	-350.855,60
HAZ FI IMOBILIÁRIO	14.631.148/0001-39	-51.134,54
LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	12.440.789/0001-80	-5.101,00
W7 FI EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	15.711.367/0001-90	-5.026,50
INCENTIVO MULTISSETORIAL I FIDC(REAVALIAÇÃO NAS COTAS)	10.896.292/0001-46	-3.037,97
OSASCO PROPERTIES FI IMOBILIÁRIO	13.000.836/0001-38	-536,19
FII BR HOTEIS	15.461.076/0001-91	-461,00

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 31/01/2025	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI (antigo BB Ações Retorno Total)	09/09/2020	5.000.000,00	4.714.205,55	-285.794,45
	09/07/2021	8.000.000,00	5.984.119,22	-2.015.880,78
		13.000.000,00	10.698.324,77	-2.301.675,23

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 31/01/2025	SALDO DEFICITÁRIO
CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINICI VALOR RPPS	16/02/2012	1.500.000,00	2.433.678,32	933.678,32
	19/02/2020	12.000.000,00	11.488.869,97	-511.130,03
		13.500.000,00	13.922.548,29	422.548,29

FUNDO	DATA APORTE INICIAL	VALOR APORTE INICIAL	VALOR 31/01/2025	SALDO DEFICITÁRIO
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	17/07/19	83.227,79	99.145,94	15.918,15
	18/07/19	1.500.000,00	1.772.787,18	272.787,18
	20/02/20	10.000.000,00	10.520.767,44	520.767,44
	09/09/20	5.000.000,00	5.978.154,61	978.154,61
	08/07/21	27.557,19	26.291,12	-1.266,07
	09/07/21	1.234,71	1.177,18	-57,53
	25/08/21	27.956,89	27.930,06	-26,83
		16.639.976,58	18.426.253,53	1.786.276,95

Conforme demonstrado, o fundo BB AÇÕES IBOVESA ATIVO, antigo BB AÇÕES RETORNO TOTAL, está com as cotas negativas nos dois aportes realizados, porém, o primeiro aporte de R\$ 5.000.000,00 feito em 09/09/2020 está mais próximo de recuperar o seu valor inicial, fechando janeiro com o valor de R\$ 4.714.205,55. As cotas do Fundo CAIXA FIC AÇÕES EXPERT VINCI VALOR RPPS que estão positivas, serão sugeridas para resgate ao Conselho Administrativo na próxima reunião e as cotas do aporte feito em 19/02/2020, de R\$12.000.000,00 continuarão no radar do Comitê, para que no momento oportuno, seja sugerido o resgate total. O Fundo BB AÇÕES GOVERNANÇA, assim que recuperado o valor negativo, também será sugerido o resgate total. **5) Aquisição Títulos Públicos Federais:** Em janeiro foram realizadas as seguintes aquisições de NTN-B's:

DATA	TÍTULO	VENCIMENTO	QUANTIDADE (UNIDADES)	P.U.	TAXA DO NEGÓCIO	VALOR APORTADO	NOTA DE NEGOCIAÇÃO	CUSTÓDIA
21/1/2025	NTN-B 2040	15/8/2040	4.034	R\$ 3.963,2299410	IPCA + 7,4350%	R\$ 15.987.669,58	77118012	XP INVESTIMENTOS
27/1/2025	NTN-B 2040	15/8/2040	545	R\$ 3.934,0637740	IPCA + 7,5310%	R\$ 2.144.064,75	77408944	XP INVESTIMENTOS
29/1/2025	NTN-B 2045	15/5/2045	3.984	R\$ 3.764,94615400	IPCA + 7,6040%	R\$ 14.999.545,47	77577860	XP INVESTIMENTOS

O total investido em Títulos Públicos Federais somam R\$ **154.262.308,78** na carteira até a data de 31/01/2025, 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	9.820	6.565
COMPRA REALIZADA EM VALOR FINANCEIRO:	R\$ 30.394.868,77	R\$ 59.230.952,17	R\$ 39.638.068,14	R\$ 24.998.419,70
SALDO A COMPRAR:	R\$ 0,00	R\$ 487,00	R\$ 0,00	R\$ 56.964.171,30
DIFERENÇA DO VALOR ACORDADO (1 título a mais ou a menos):	R\$ 2.083.593,60	-R\$ 487,00	-R\$ 32.420.407,82	-
VALOR JÁ INVESTIDO			R\$ 154.262.308,78	



6) Movimentações Financeiras: Foram apresentadas as movimentações financeiras ocorridas no mês de janeiro/2025 com as respectivas APR's que seguem anexas a essa Ata. Sem mais assuntos a serem tratados, às dezesseis horas e cinquenta 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