

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PORTOPREV

5ª REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2024

Sumário

1. Análise dos informes bancários e resultados da carteira de investimentos;
2. Relatório mensal de investimentos – parecer do comitê;
3. Análise do cenário econômico – abril/2024;
4. Aplicação dos aportes do plano de amortização – maio/2024;
5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo e quitação da folha de pagamento para o mês de junho/2024;
6. Manutenção de investimentos para o mês de junho/2024;
7. Alocação em Fundo Multimercado com Proteção de Capital.

Data: 03/06/2024

Local: Sala de reuniões do PORTOPREV - Rua Lídia Maria Potel Antunes, nº 110, Rafael Alcalá, Porto Feliz, Estado de São Paulo

Horário de início: 14h00 - **Horário de Término:** 16h00

Presentes:

Membros do Comitê de Investimentos:

Murilo Henrique Felix (Presidente)

Mayckel Wanderson dos Santos Camargo

Naiara Cristina Gobi Benedete

ATA Nº 05/2024

ATA DA QUINTA REUNIÃO ORDINÁRIA DE DOIS MIL E VINTE E QUATRO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PORTO FELIZ, SÃO PAULO. Aos três de junho de 2024, às 14h00min, reuniu-se no PORTOPREV, com endereço na Rua Lídia Maria Potel Antunes, nº 110, Rafael Alcalá, na cidade de Porto Feliz, Estado de São Paulo, o Comitê de Investimentos, composto por Murilo Henrique Felix (Presidente), Mayckel Wanderson dos Santos Camargo e Naiara Cristina Gobi Benedete, para, nos termos da Lei Complementar Municipal nº 162/2014 e Decreto Municipal nº 8491/2024, dar início à quinta reunião ordinária de 2024. Dando início à reunião, o presidente informou a pauta aos demais membros: **1. Análise dos informes bancários e resultados da carteira de investimentos.** De posse do informe mensal dos fundos de investimentos disponibilizados por meio da planilha elaborada pelo sistema de consultoria financeira, apurou-se que a posição financeira dos investimentos para o mês de abril/2024 foi da ordem de **R\$ 349.470.882,62**. No acumulado do ano, a carteira de investimentos apresentou taxa de rentabilidade na ordem de **1,15% a.a.**, não ultrapassando a taxa da meta atuarial do período, que foi de **3,50% a.a.**, conforme relatório anexado. **2. Relatório mensal de investimentos – parecer do comitê.** O Comitê de Investimentos do PORTOPREV analisou e atestou a conformidade do relatório de investimentos referente ao mês 04/2024 quanto à rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do PORTOPREV e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos. **3. Análise do cenário econômico abril/2024.** De acordo com o relatório de análise econômica elaborado pela LDB Consultoria Financeira, **no mercado doméstico**, as curvas de juros apresentaram alta, sendo que os ativos de forma geral acompanharam o movimento dos mercados internacionais. As incertezas com relação à condução da política econômica e a expectativa de juros altos por mais tempo nos EUA, afetaram diretamente a alta de juros locais. Com relação à parte fiscal, o projeto da Lei de Diretrizes Orçamentárias enviado pelo governo trouxe resultado primário inferior ao sinalizado anteriormente, e a meta permanece desafiadora e demanda uma elevação significativa das receitas. A tarefa de se desinflacionar a economia local está dificultada pelos resultados mais

fortes que vem apresentando, o que pode afetar desfavoravelmente a inflação projetada. No entanto, a inflação caminha numa direção gradual de desaceleração, mas heterogênea. Diante do contexto, o Banco Central interrompeu a sequência de cortes de 0,5% na Taxa Selic, efetuando o corte de 0,25% na última reunião do Copom, realizada em maio deste ano, e condicionou a continuidade de cortes a uma melhora do cenário. A título de exemplo, a “Estrutura a Termo das Taxas de Juros – ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela Anbima para o fechamento de 07/05/2024, foi apresentada com a “Taxa de Juros Real” com vencimento para 10 anos com taxa de retorno estimada em 6,17% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 5,10%, limitada pela SPREV para o ano de 2024. O Ibovespa fechou o mês com performance negativa, seguindo na direção observada nos índices globais, com performance de -1,70% no mês. Dessa forma, o Ibovespa possui um comportamento negativo de -6,16% no ano, enquanto que nos últimos 12 meses acumulou performance positiva de +20,58%. Quanto às expectativas de mercado, no Relatório Focus publicado em 24/05/2024, a expectativa da inflação subiu para 3,80% para o final de 2024 e 3,86% para 2025; a Taxa Selic subiu para a expectativa de 10,00% para o final de 2024 e permaneceu em 9,00% para 2025; por sua vez, a expectativa do Câmbio foi elevada a R\$ 5,04 em 2024 e não sofreu alteração para 2025, e a variação do PIB subiu para 2,05% neste ano, conservando a expectativa de 2,00% para 2025. No **nos mercados internacionais**, em abril os mercados globais reagiram a dados mais resilientes de inflação e atividade nos EUA. Enquanto os índices de ações tiveram desempenho negativo, os juros futuros apresentaram alta e o dólar se valorizou frente às demais moedas. As discussões sobre o início do ciclo de redução dos juros americanos continuam. Nesse mercado, os indicadores de atividade seguem crescendo robustamente, destacando-se o bom desempenho do consumo das famílias. Assim, o mercado de trabalho continua aquecido, com crescimento relevante dos salários e baixo desemprego. Por outro lado, o processo de desinflação se mostra mais gradual do que se esperava, com o núcleo da inflação de serviços passando por recente aceleração. O FED indicou que será necessário mais tempo para avaliar a convergência da inflação para a meta, fixada em 2%, face o percentual de 15,4% em 15/05/2024. Nesse ínterim, o Banco Central dos EUA, sugeriu que não tem pressa para afrouxar a política monetária, contudo afirma que ela



está apertada, sendo pouco improvável uma nova elevação da taxa básica. Na Zona do Euro houve destaque para a inflação de serviços mais resistente e a melhora da atividade. Assim, as expectativas de mercado com relação ao ciclo total de corte de juros por parte do Banco Central Europeu sofreram redução, ainda que permaneceu a indicação de um corte de juros em junho. Na China, manufatura subiu 6,7% em abril em relação a igual período no ano passado, ante projeção de 5,5%, e as vendas varejistas avançaram 2,3% na comparação anual de abril, aquém da projeção de 3,8%. Economistas afirmam que se a China tiver alguma esperança de atingir sua meta de crescimento do PIB de 5% este ano, uma política fiscal e monetária mais expansionista é essencial, significando a emissão de mais títulos, enquanto incentiva o Banco Popular da China (PBOC) a comprar ainda mais títulos do governo no mercado secundário e reduzir mais as taxas de juros. Assim, no mês de abril de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território negativo, sendo que o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, desvalorizaram -3,39% e -4,16%, em moeda original, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, com retorno acumulado de nos últimos 12 meses de +15,51% e +20,78%. Considerando esses mesmos índices contando com a variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500 renderam, respectivamente cerca de 0,00% e -0,79%, devido à valorização do Dólar frente ao Real; assim, acumularam retornos de +19,47% e +24,91% nos últimos 12 meses. **4. Aplicação dos aportes do plano de amortização – maio/2024.** Conforme análises do cenário econômico, que demonstra a continuidade da abertura da curva de juros, motivada, inclusive, pela manutenção das taxas dos juros americanos em patamares elevados por período superior ao previsto anteriormente, mantém-se a sugestão da aplicação do valor dos aportes no Fundo SANTANDER RF REF DI INSTITUCIONAL PREMIUM FIC FI – CNPJ nº 02.224.354/0001-45, no valor aproximado de R\$ 1.132.000,00 (hum milhão e cento e trinta e dois mil reais). **5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo e quitação da folha de pagamento para o mês de junho/2024.** Em alinhamento com a análise da atual conjuntura do mercado doméstico, sugere-se:

5.1) Destino do repasse mensal do ente federativo:

Aplicação no Fundo:	Valor
SANTANDER RF REFERENCIADO DI INSTITUCIONAL PREMIUM FIC FI CNPJ 02.224.354/0001-45	Aproximadamente R\$ 2.800.000,00 (dois milhões e oitocentos mil reais).

Mantém-se a sugestão de aplicação neste ativo, também, levando-se em conta o mesmo motivo apontado no item anterior, além do seu bom desempenho e baixa volatilidade.

5.2) Quitação da folha de pagamento junho/2024

Resgatar do Fundo
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI CNPJ nº 07.442.078/0001-05

A sugestão de resgate do Fundo acima destacado para quitação da folha de pagamento se dá pela análise do cenário atual de mercado e com base no relatório de investimentos da carteira do Instituto, com fechamento em abril (anexado aos autos), o qual demonstra o desempenho do fundo. **6. Manutenção de investimentos para o mês de junho/2024.** De acordo com análises feitas por economistas de instituições financeiras renomadas, algumas delas apresentadas em reuniões a este comitê, bem como os relatórios gerados pela empresa LDB Consultoria Financeira quanto ao atual cenário econômico, sugere-se a manutenção de parte da posição em renda variável, especialmente nos fundos de ações com estratégia Valor e Dividendos, pois embora os referidos ativos não estejam apresentando rentabilidade positiva no momento, e tenha havido uma revisão da projeção da bolsa local para o ano de 2024 por conta dos dados da Selic, ainda há a expectativa de elevação da pontuação atual, em torno de 122 mil pontos, para até 145 mil pontos, conforme entendimento do Banco Santander S.A., pois o mercado de trabalho permanece aquecido e com um crescimento moderado. Dessa forma, há a recomendação pela continuidade do posicionamento na bolsa doméstica, ainda considerada barata, pois ao se fazer uma comparação entre uma cesta de empresas domésticas brasileiras de alta qualidade versus uma cesta de empresas de alta qualidade nos EUA, combinando

exposição a diversos setores da economia, vê-se que historicamente o Brasil se encontra bastante descontado. Quanto à alocação em Renda Fixa, mantém-se a estratégia de investimento no fundo ICATU VANGUARDA PRÉ FIXADO FIRF LP, visando ganhos com a queda de juros locais prevista para o final de 2024 e 2025, que será motivada pelo corte de juros americanos, esperado para ocorrer a partir de setembro deste ano. **7. Alocação em Fundo Multimercado com Proteção de Capital.** Ainda, de acordo com o cenário atual, sugere-se a aplicação em fundo com estratégia de capital protegido, enquadrado na categoria de Multimercado – Art. 10º, inciso I da Resolução CMN nº 4.963/21, visando a diversificação do portfólio com a proteção do capital investido caso a estratégia apresente resultado negativo. Após análise, decidiu-se credenciar o Fundo **RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FIM – CNPJ nº 55.274.339/0001-78**, gerido pela RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA – CNPJ nº 03.864.607/0001-08, administrado pela BEM DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA – CNPJ nº 00.066.670/0001-00, custodiado pelo BANCO BRADESCO S.A. – CNPJ nº 60.746.948/0001-12, e distribuído pela empresa PRIVATIZA AGENTES AUTÔNOMOS DE INVESTIMENTOS SOCIEDADES SIMPLES – CNPJ nº 00.840.515/0001-08, já devidamente credenciados por este comitê. O referido fundo se propõe a proporcionar ao investidor uma alocação dinâmica, que capture da melhor forma os movimentos do mercado nos benchmarks que melhor se adequam à alocação estratégica de ativos, distribuídos em IMA-B5 (índice de preços), IBOVESPA (bolsa local) e S&P (bolsa internacional), com maior alocação no benchmark com melhor resultado. Possui como diferencial a proteção do capital, no caso de resultado negativo da estratégia, e uma barreira de resultado de 40%, que equivale a IPCA+15% a.a.. Por fim, o ativo terá prazo de carência para resgate de até 25 (vinte e cinco) meses contados a partir do último dia útil anterior ao início da sua operação. Ressalta-se que o fundo possui prazo para captação até o próximo dia **24/06/2024**. Diante do exposto, sugere-se o resgate de valores, conforme tabela a seguir, do Fundo BB AÇÕES GOVERNANÇA FI – CNPJ nº 10.418.335/0001-88, o qual tem apresentado rentabilidade negativa e a menor performance no ano de 2024, ao ser comparado com os outros fundos com o mesmo enquadramento que compõe a carteira do Instituto. Ressalte-se que, ainda que o ativo tem apresentado rentabilidade negativa no período mencionado, foi realizada apuração de rendimento



de cada cota de aplicação, demonstrando-se que as aplicações mais antigas estão com valor positivo com relação à cota atual, sendo necessária nova verificação na ocasião do efetivo resgate dos valores sugeridos abaixo, para que ocorra sem a realização de perdas.

Fundo a ser resgatado para reinvestimento	Valor
BB AÇÕES GOVERNANÇA FI CNPJ 10.418.335/0001-88	R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais)
Fundo a ser aplicado	Valor
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FIM CNPJ: 55.274.339/0001-78	R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais)

Nada mais havendo a ser tratado, ficou definida a data de **25/06/2024** para a sexta reunião ordinária do ano de 2024. O presidente do Comitê de Investimentos encerrou a sessão, sendo lavrada a presente ata que lida e achada conforme vai por todos assinada.

MURILO HENRIQUE FELIX
CP RPPS CGINV I – PRESIDENTE

MAYCKEL WANDERSON DOS SANTOS CAMARGO
CPA-10

NAIARA CRISTINA GOBI BENEDETE
CGRPPS - 5651