

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PORTOPREV**8ª 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 – julho/2024;**
- 4. Aplicação dos aportes do plano de amortização – agosto/2024;**
- 5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo – competência agosto/2024;**
- 6. Quitação da folha de pagamento para o mês de setembro/2024;**
- 7. Destinação do saldo remanescente de aplicação sugerida na 7ª Reunião Ordinária do Comitê;**
- 8. Posicionamento da Carteira de investimentos para o mês de setembro/2024;**
- 9. Efetivação da transferência de administração fiduciária do fundo PRINCIPAL GLOBAL HIGH YELD FIM IE – CNPJ nº. 17.302.010/0001-84.**

Data: 29/08/2024

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

Horário de início: 15h00 - **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 09/2024

ATA DA OITAVA 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 vinte e nove de agosto de 2024, às 15h00min, 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 oitava 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 julho/2024 foi da ordem de **R\$ 365.807.255,76**. No acumulado do ano, a carteira de investimentos apresentou taxa de rentabilidade na ordem de **4,36% a.a.**, não ultrapassando a taxa da meta atuarial do período, que foi de **5,94% 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 07/2024 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 julho/2024.** De acordo com o relatório macroeconômico fornecido pela LDB Consultoria Financeira e análises dos economistas das instituições financeiras BB Investimentos, Itaú Asset e BNP PARIBAS Asset Management referentes ao mês de julho, **no mercado doméstico**, houve alívio nas curvas de juros, refletindo uma melhora sobre as perspectivas locais e o cenário global; no entanto, ainda prevalece a incerteza com relação à condução da política fiscal. A inflação corrente demonstrou piora em sua composição, sendo que as expectativas seguem em direção ao teto do limite de tolerância tanto em 2024 quanto em 2025. O mercado de trabalho se destacou, contribuindo para o fortalecimento da atividade econômica no segundo trimestre. Em resumo, no Brasil tivemos divulgações mistas, com a atividade no setor



de serviços surpreendendo para cima e, no varejo, para baixo, porém os dados apontando para a continuação de uma atividade forte, com um setor de serviços robusto e demanda agregada elevada. Com relação ao câmbio, a moeda brasileira apresentou maior volatilidade do que outras economias ligadas a commodities, observando-se um movimento de desvalorização nesse grupo. Diante desse cenário, a taxa Selic foi mantida estável em 10,50%, mas o Copom manifestou certa preocupação com o atual nível do câmbio e a desancoragem das expectativas de inflação em seu comunicado. Somente 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 08/08/2024 e apresentada como “Taxa de Juros Real” com vencimento para 10 anos, apresentava taxa de retorno estimada em 5,98% 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 positiva, seguindo na mesma direção dos índices globais, com performance de +3,02% no mês. Dessa forma, o Ibovespa ainda manteve um comportamento negativo de -4,87% no ano, e nos últimos 12 meses acumulou performance positiva de +4,68%. Ainda, com relação à bolsa local, o Guia Técnico de Ações do BB Investimentos explica que houve um “novo aumento na quantidade de ativos com tendência de alta em relação às semanas anteriores”, mantendo o índice com tendência altista. Com relação às expectativas de mercado, no Relatório Focus de 23/08/2024, a expectativa da inflação foi elevada para 4,25% para o final de 2024 e diminuída para 3,93% para 2025; a Taxa Selic manteve a expectativa de 10,50% para o final de 2024, mas foi elevada de 9,50% para 10,00% em 2025; por sua vez, a expectativa do Câmbio foi elevada a R\$ 5,32 em 2024 e R\$ 5,30 para 2025, e, por fim, a variação do PIB saltou para 2,43% neste ano, e caiu para 1,86% em 2025. No **mercado externo**, as curvas de juros globais caíram devido ao alívio contínuo nos dados de inflação dos EUA, aumentando as expectativas de que o FED possa dar início a um ciclo de afrouxamento monetário ainda no segundo semestre, gerado pela combinação de maior confiança no processo de desinflação com a acomodação no mercado de trabalho. Vale mencionar que reviravoltas na corrida presidencial nos EUA marcaram o mês de julho, com a desistência do atual presidente Joe Biden em favor de sua vice, Kamala Harris, e o atentado contra o candidato Donald Trump. Segundo a equipe econômica do Itaú Asset, “a reação de mercado esteve mais focada no dado fortes de vendas no varejo, o que evidencia que



uma recessão nos EUA não é iminente”, acreditando-se que o FED possua condições para entregar um primeiro corte de 0,25% em sua taxa básica de juros já em setembro, pois a inflação mais controlada, atividade que desacelera e a postura da autoridade monetária têm suportado tal visão. Embora a inflação de núcleo tenha seguido mais resiliente na Zona do Euro, a deterioração dos indicadores qualitativos de atividade e a perspectiva de desaceleração dos salários sugerem que o Banco Central Europeu realizará novos cortes na taxa básica de juros. Na China, apesar dos estímulos do governo a atividade segue consistentemente fraca, com deterioração do mercado imobiliário. Para o Itaú Asset, os dados de atividade chineses seguem decepcionando e conversam com números piores de crédito, indicando um arrefecimento da atividade em um segundo trimestre decepcionante. Assim, no mês de julho de 2024, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo: o MSCI ACWI e S&P 500, valorizaram, respectivamente, +1,51% e +1,13%, em moeda original, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, com retorno acumulado nos últimos 12 meses de +15,14% e +20,34%. Considerando os mesmos índices contando com a variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500 renderam, respectivamente, cerca de +3,40% e +3,01%, devido à valorização do Dólar frente ao Real; assim, acumulam retornos de +37,49% e +43,70% nos últimos 12 meses. **4. Aplicação dos aportes do plano de amortização – agosto/2024.** Conforme análises do cenário econômico, principalmente diante das expectativas de mercado verificadas no sentido de manutenção da taxa Selic, a aplicação no fundo atrelado ao DI continua sendo uma das alternativas favoráveis à proteção da carteira de investimentos e ao atingimento da meta; assim, segue a sugestão da aplicação do valor dos aportes:

Aplicação dos APORTES - Agosto/2024	Valor
SANTANDER RF REF DI INSTITUCIONAL PREMIUM FIC FI 02.224.354/0001-45	Aproximadamente R\$ 1.132.000,00 (hum milhão e cento e trinta e dois mil reais).

Reitera-se que a referida aplicação é favorecida pela baixa volatilidade do fundo e a possibilidade de rendimentos acima da meta atuarial buscada sem a exposição a riscos elevados. Vale ressaltar que, embora a Política de Investimentos vigente desta autarquia tenha estipulado quando de sua elaboração o percentual de 3,0% (três por cento) como Limite Objetivo de aplicação em fundos classificados como renda fixa



(art. 7º, III, a), e a posição atual da carteira de investimentos deste instituto é composta pelo percentual de 6,39% neste enquadramento (dados de 27/08/2024), a legislação vigente limita em até 60% (sessenta por cento) as aplicações no segmento mencionado – vide Art. 7º, III, da Resolução CMN nº 4.963/2021. Assim, em alinhamento com as indicações que economistas de diversas instituições sólidas do mercado financeiro brasileiro vêm realizando em recentes reuniões e palestras promovidas (Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Santander, dentre outros), este comitê tem ciência quanto à observância dos limites legais e julga pertinente e oportuna a aplicação ora sugerida. **5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo – competência agosto/2024.** Conforme análise demonstrada no item 10 da Ata nº 08/2024 – 7ª Reunião Ordinária, que trata do credenciamento do Fundo Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased MM - RL, trata-se de um fundo classificado como multimercado, porém com a carteira composta por pelo menos 67% em ações de empresas com elevado potencial de retorno ajustado ao risco; não realiza alavancagem, e adota uma estratégia de proteção de carteira através de derivativos. Outro diferencial do fundo, é a busca de superação de dois índices, sendo o IMA-B5, por ser seu benchmark, e o Ibovespa, devido à composição de sua carteira. Além de demonstrar uma rentabilidade consistente, o ativo apresenta índice de volatilidade bem menor do que os fundos de renda variável, conforme gráfico na Figura 1. Assim, conclui-se que a destinação do repasse mensal do ente federativo a esse fundo contribuirá significativamente para a redução do risco e o aumento do retorno da carteira de fundos deste RPPS. Para que se tivesse informações mais detalhadas a respeito do fundo, bem como melhor entendimento acerca de suas estratégias, nos dias 17 e 18 de julho deste ano foi realizada uma visita à sede da gestora Icatu Vanguarda Gestora de Investimentos por representantes do conselho de gestão, superintendência e comitê de investimentos desta autarquia; na ocasião, todos os esclarecimentos solicitados foram dados de forma clara, o que contribuiu para a decisão voltada à sugestão que aqui se faz. Ainda, segue anexado a esta ata um estudo comparativo baseado na meta atuarial e na carteira do Portoprev, com janelas a partir de março/2022 (época de reestruturação do fundo) até o presente mês, com o objetivo de demonstrar como uma ficta aplicação se comporta em diversas janelas de tempo em relação à meta atuarial deste Instituto e ao Ibovespa. Deste estudo, destacaram-se os seguintes pontos: “1) Em nenhuma das janelas de tempo



apresentadas uma aplicação no fundo teria ficado abaixo do valor histórico; 2) Quanto mais longa a janela, maior a diferença em relação à meta atuarial - por exemplo, na janela de julho de 2022 essa diferença chega a mais de **26 p.p. de vantagem** para o fundo; 3) Das **30** janelas apresentadas, em apenas **1** delas o fundo fica abaixo da meta atuarial do Portoprev e, nesse caso, a vantagem para a meta foi de apenas 1,09% sobre o fundo, janela de janeiro de 2024, período em que a bolsa performou muito mal e a inflação andou um pouco mais”. Diante da simulação realizada, foi possível notar o **aumento do retorno** com cerca de apenas 2% do patrimônio deste Instituto aplicado na estratégia. Posto isto, a taxa de performance prevista de 20% sobre o que exceder 100% do benchmark, é claramente justificada através dos resultados apresentados.

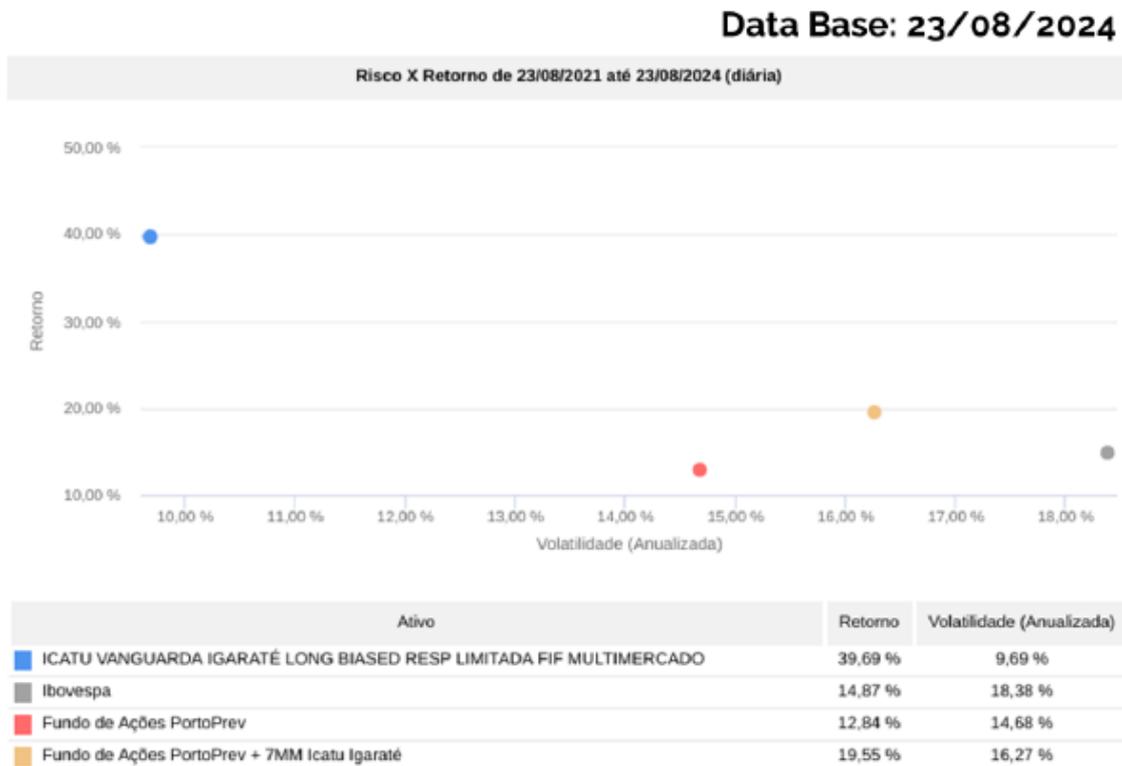


Figura 1

Por todo o exposto, sugere-se a seguinte aplicação:

REPASSE - competência Agosto/2024	Valor
<p>ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED MM CNPJ nº. 35.637.151/0001-30</p>	<p>Aproximadamente R\$ 3.047.000,00 (três milhões e quarenta e sete mil reais).</p>



Considerando-se que o fundo sugerido está enquadrado no Artigo 10º, inciso I da Res. CMN nº 4.963/21, verificou-se que os valores aproximados descritos para o aporte estão dentro dos Limites Legais impostos pela referida norma, tanto em relação ao limite global estipulado e o PL do fundo, quanto à pré-aprovação deste comitê, consignada na Ata nº 08/2024, que informa o respectivo credenciamento do ativo e o limite de aplicação de valores correspondentes a, no máximo, 1% (um por cento) do PL da Carteira deste Instituto. Por fim, informamos que, de acordo com dados repassados pelo setor contábil deste órgão, do montante denominado como “Repasse do ente federativo” mencionado no quadro resumo da aplicação, o importe de R\$ 125.265,13 (cento e vinte e cinco mil e duzentos e sessenta e cinco reais e treze centavos) é oriundo do recebimento de Compensação Previdenciária – COMPREV.

6. Quitação da folha de pagamento para o mês de setembro/2024. Para a quitação da folha do mês de setembro, sugere-se:

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

Ainda, mantém-se a sugestão de resgate do Fundo em destaque para a quitação da folha de pagamento, pois de acordo com a análise do relatório de investimentos da carteira do Instituto com fechamento em julho (anexado no processo administrativo interno) e a análise de desempenho dos índices financeiros de renda fixa, conforme figura a seguir, o índice IMA-B novamente apresenta o menor retorno no ano e no acumulado de 12 meses, se comparado aos demais que compõe a carteira deste Instituto:

Indicadores	Índices Financeiros												No ano (2024)	Acumulado 12 meses
	2023					2024								
	agosto	setembro	outubro	novembro	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho		
Renda Fixa														
IMA-S	1.18%	1.00%	0.96%	0.91%	0.92%	0.99%	0.82%	0.86%	0.90%	0.83%	0.81%	0.94%	6.31%	11.71%
CDI	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	0.90%	0.97%	0.80%	0.83%	0.89%	0.83%	0.79%	0.91%	6.18%	11.51%
IRF-M 1	1.15%	0.93%	0.96%	1.00%	0.91%	0.83%	0.76%	0.84%	0.58%	0.78%	0.63%	0.94%	5.49%	10.81%
IMA-GERAL	0.63%	0.18%	0.30%	1.84%	1.63%	0.47%	0.64%	0.52%	-0.22%	0.95%	0.05%	1.36%	3.81%	8.64%
IRF-M	0.76%	0.17%	0.37%	2.47%	1.48%	0.67%	0.46%	0.54%	-0.52%	0.66%	-0.29%	1.34%	2.87%	8.37%
IMA-B5	0.61%	0.13%	-0.31%	1.80%	1.46%	0.68%	0.59%	0.77%	-0.20%	1.05%	0.39%	0.91%	4.27%	8.16%
IDKa IPCA 2A	0.77%	0.29%	-0.41%	1.83%	1.45%	0.81%	0.42%	0.99%	-0.29%	1.07%	0.18%	0.75%	3.98%	8.12%
IRF-M 1+	0.59%	-0.15%	0.12%	3.14%	1.73%	0.60%	0.34%	0.43%	-1.02%	0.60%	-0.72%	1.55%	1.77%	7.38%
IMA-B	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	2.75%	-0.45%	0.55%	0.08%	-1.61%	1.33%	-0.97%	2.09%	0.97%	4.38%



Assim, a diminuição de exposição ao referido índice continua colaborando para a mitigação de possíveis resultados que possam impactar negativamente o desempenho da carteira. Como de costume, após verificação de rentabilidade, foi certificado que, nesta data, todas as cotas de entrada no fundo indicado se encontram positivas, possibilitando o resgate sem efetivação de perdas. **7. Destinação do saldo remanescente de aplicação sugerida na 7ª Reunião Ordinária do Comitê.** Na Ata nº 08/2024, sugeriu-se a aplicação do valor total a ser recebido a título de repasse do ente federativo no fundo CLARITAS FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LONGO PRAZO - CNPJ 11.447.136/0001-60, sendo estimado o valor aproximado de R\$ 2.800.000,00 (dois milhões e oitocentos mil reais), observados os limites pertinentes; no entanto, o valor recebido de fato atingiu o montante de R\$ 3.047.310,00 (três milhões e quarenta e sete mil e trezentos e dez reais). Assim, considerando-se a posição que o Instituto já possuía no fundo, apurou-se que para não se extrapolar o limite de 5% (cinco por cento) do PL do mesmo, seria prudente aplicar somente R\$ 2.900.000,00 (dois milhões e novecentos mil reais) do total, remanescendo, assim, a quantia de R\$ 147.310,00 (cento e quarenta e sete mil e trezentos e dez reais). Portanto, considerando-se os mesmos motivos expostos no Item 5 desta Ata, incluindo a verificação dos limites a serem observados, sugere-se:

APLICAÇÃO	Valor
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED MM CNPJ nº. 35.637.151/0001-30	Aproximadamente R\$ 147.310,00 (cento e quarenta e sete mil e trezentos e dez reais).

8. Posicionamento da Carteira de Investimentos para o mês de setembro/2024.

A atual composição da carteira oferece uma diversificação adequada entre diferentes classes de ativos, setores e regiões geográficas. Mudanças significativas poderiam introduzir novos riscos ou concentrar a exposição em áreas que não estão alinhadas com a estratégia original de mitigação de risco. Com base nisso, e de acordo com as análises de mercado e análise técnica produzida pelas instituições financeiras que possuem relacionamento com o PORTOPREV, o Ibovespa tem razoável probabilidade de seguir em campo favorável no segundo semestre, reforçando uma visão mais otimista no curto e curtíssimo prazo, considerando-se as análises gráficas mensal, semanal e diária; no entanto, reiterou-se o alerta de cautela com relação a



novas aplicações no momento. Assim, mantém-se a sugestão de manutenção das posições em renda variável com a real expectativa de recuperação da bolsa e, conseqüentemente, dos fundos mantidos nesse segmento. Com relação à alocação em Renda Fixa, permanece a sugestão de manutenção da estratégia de investimento nos fundos pré-fixados, sobretudo daqueles com prazos encurtados, visando ganhos com a expectativa de queda de juros locais decorrente do controle da inflação e redução dos juros americanos com previsão de se consolidar a partir dos próximos meses, atrelada a uma possível redução de volatilidade. Corroborando tal entendimento, os fundos indexados ao IMA-B 5 e IRFM-1 apresentaram resultado positivo no mês, juntamente com aqueles atrelados ao CDI, acompanhando o fechamento do índice financeiro em julho, beneficiado pela abertura da curva de juros, razões pelas quais sugerem-se as aplicações do aporte no fundo *Santander RF REF DI INST PREMIUM FIC FI*, que compõe a Carteira, e o Repasse do Ente Federativo no fundo *Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased*, descrito no item 5 da presente ata, o qual possui o índice IMA-B 5 como benchmark. Os fundos de investimento no exterior e os estruturados garantiram retornos positivos, principalmente o *Caixa BDR Nível I*, com performance de +0,51% a.m. e +40,23% a.a., e o *Caixa Bolsa Americana*, com retornos de +1,38% a.m. e +18,31 a.a., sendo recomendada a manutenção das referidas posições. O fundo *Rio Bravo Proteção Portfólio FI FM - RL* fechou o mês com ganho de +5,13%, acumulando retorno positivo de +3,40% no ano, ressaltando-se que a aplicação foi realizada em junho/2024, mostrando-se bem assertivo de acordo com a estratégia proposta. Ainda, o *Principal Global High Yield FI MM IE*, enquadrado no Art. 9º, II da Res. CMN nº 4963/2021, também trouxe resultados positivos à carteira, alcançando retornos de +1,81% a.m. e +3,85% no ano. Manter a estratégia de investimento ajuda a garantir a disciplina e evita decisões emocionais baseadas em flutuações de curto prazo. Por fim, todos os fundos que compõe a Carteira do Instituto encerraram o mês em território positivo, com destaque aos fundos de investimentos no exterior e à recuperação gradual dos fundos de Renda Variável, os quais têm acompanhado o bom desempenho da bolsa local, sendo que a adesão à estratégia planejada geralmente resulta em melhores resultados a longo prazo. Portanto, o comitê conclui que as aplicações existentes estão aderentes aos objetivos buscados, inclusive com relação à perseguição da meta atuarial, o que se comprova com os resultados demonstrados. **9. Efetivação da transferência de administração**



fiduciária do fundo **PRINCIPAL GLOBAL HIGH YELD FIM IE – CNPJ nº. 17.302.010/0001-84**. Conforme Comunicado emitido pela Gestora de Fundos *Principal Claritas* na Ata nº 08/2024 deste comitê, no fechamento de 20/08/2024, houve a transferência da administração fiduciária do Fundo **PRINCIPAL GLOBAL HIGH YELD FIM IE – CNPJ nº 17.302.010/0001-84** do **S3 CACEIS BRASIL DTVM S.A.** para a **BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM – CNPJ nº 59.281.253/0001-23**, já credenciada junto ao Instituto, sendo as atualizações cadastrais registradas nos documentos do credenciamento arquivados no respectivo processo administrativo interno por este comitê. Nada mais havendo a ser tratado, ficou definida a data de **24/09/2024** para a nona 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
CP RPPS CGINV I

NAIARA CRISTINA GOBI BENEDETE
CGRPPS - 5651