




**ATA DA 11ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IPREVI –
13/11/2024.**

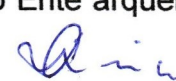
Aos treze dias do mês de novembro de dois mil e vinte e quatro às 9:00 (nove) horas, deu-se início a 11ª (décima primeira) Reunião Ordinária deste Comitê de Investimentos, na sede do IPREVI, localizado na Avenida dos Expedicionários, n.º 301, Centro, Itatiaia – RJ, convocada através da Carta/COMINIPREVI/015/2024. Neste ato estiveram presentes os seguintes servidores: Alessandra Arantes Marques, Carolina Tavares de Lima, Isaltina Cássia da Silva Alvim Dias, Edgar Soares de Aguiar e Ives Pereira Tavares, membros do Comitê de Investimentos (COMINIPREVI). A Diretora Presidente, Sr.ª Alessandra Arantes Marques, iniciou a reunião saudando a todos e adentrou em seguida a pauta previamente agendada para o dia. Dando prosseguimento, passou para a Apresentação dos fundos **Guepardo Valor Institucional FIC FIA (CNPJ 38.280.883/0001-03)** e **Tarpon GT30 FIC FIA (CNPJ 35.726.741/0001-39)** pela empresa Empire Capital - Sr. Lucas Assis Alves, que apresentou o gestor do fundo Sr. Renato Esteves que fez uma explanação sobre as estratégias utilizadas na gestão dos ativos do **Guepardo Valor Institucional FIC FIA (CNPJ 38.280.883/0001-03)** como: variação do valor intrínseco da empresa, variação do caixa ao longo dos anos, o retorno acumulado desde 2001. Ressaltou que nos últimos cinco anos, os dois fundos bateram a meta atuarial, devido a gestão estratégica. Esclareceu sobre uma denúncia que foi realizada envolvendo os nomes dos fundos, porém, houve muita diligência na escolha da distribuidora Dollar Bills em 2020, hoje Empire Capital. O fundo já tem 23 anos de história e pelos seus resultados que não justifica que houvesse qualquer transação atípicas que justificasse uma ruptura de contrato da gestora com a distribuidora. E não há nenhum óbice quanto aos fundamentos do fundo que é adequado, tem alinhamento, liquidez, patrimônio e nada que possa desabonar as condutas realizadas até aqui. Foi convidado também o Sr. Guto Belchior e Fabrício Carvalho Silva da área de compliance do fundo **Tarpon GT30 FIC FIA (CNPJ 35.726.741/0001-39)**, explanou sobre as estratégias do fundo e seus resultados. O fundo tem 22 anos de história, com investidores internacionais, com patrimônio de 3 bilhões da estratégia GT, sendo 20% patrimônio dos fundos são de sócios e não podem ser sacados. O fundo possui patrimônio, liquidez. E quanto as fake news veiculadas na mídia envolvendo o nome da gestora e a distribuidora, mas logo constatado as inverdades as notícias foram retiradas da rede, mas existe um processo em trânsito em que todas as informações estão sendo prestadas. Informou que será encaminhado ao IPREVI documentos formal e nominal explicando de maneira técnica os argumentos aqui apresentados. A preocupação é com relação a imagem e a prestação de contas aos cotistas. Foi informado ainda pela Empire que para melhor diligência e esclarecimento dos fatos, os nomes citados foram afastados até os fatos sejam esclarecidos, eles possam retornar, por uma questão de compliance. Na sequência, passou a palavra para o consultor Bruno Leme da consultoria Crédito e Mercado que participou de forma presencial para execução das pautas do dia: **Apresentação do Relatório Analítico dos Investimentos, Competência: Outubro de 2024**, elaborado pela Consultoria de Investimentos Crédito & Mercado – Explanou sobre a Carteira Consolidada de Investimentos; Enquadramento e Política de Investimentos (renda fixa, renda variável e exterior); Enquadramento por Gestores; Retorno dos Investimentos e benchmarks de ativos no mês, Distribuição dos ativos por Administradores e por Sub-Segmentos, Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano, Gráficos ilustrativos de Evolução Patrimonial e indicadores, retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês, e também sobre o cenário econômico. Em seguida, apresentou o Relatório Nossa Visão elaborado pela Consultoria de Investimentos Crédito & Mercado com ênfase na Retrospectiva, Perspectivas com data de 11.11.2024. Destacou que na agenda econômica doméstica mais curta por conta do feriado na sexta feira, contaremos com a divulgação da Ata do Copom da reunião do mês de outubro na terça feira e com a prévia do PIB mensurado pelo índice IBC-Br. No exterior, teremos a divulgação dos índices de inflação ao consumidor da economia americana referente ao mês de outubro na quarta feira, além do aguardado discurso do presidente do FED, Jerome Powell, e os

[Handwritten signatures in blue ink]

dados de pedidos iniciais por seguro-desemprego, na quinta feira. Já na Europa, a principal divulgação será referente ao PIB do terceiro trimestre na quinta feira e quais impactos terá na economia. E quanto o Relatório Focus dessa semana, as projeções para 2024 apresentam-se da seguinte forma: Para o IPCA a projeção é de 4,62%. O PIB é 3,10%. Já a taxa de câmbio é R\$ 5,55. Quanto a Taxa Selic, a projeção é de 11,75%. Na sequência fez uma explanação sobre os cenários econômicos internos e externos e seus desdobramentos nos fundos de investimentos da carteira do Instituto, que nesse mês de outubro fechou positiva. A carteira do IPREVI é uma carteira variada em segmentos e produtos. Explanou que com o resultado da eleição dos Estados Unidos houve uma melhora nas expectativas dos investidores, e com isso ocorra uma valorização da bolsa brasileira. O nível de exposição em renda variável é bom, estando bem alocado para a retomada da bolsa brasileira com possibilidade de atingimento da meta atuarial. Em seguida foi apresentado o **Relatório Mensal dos Investimentos e Demonstrativo dos Recursos Aplicados pelo IPREVI – Competência: outubro/2024**, e foi evidenciado que o valor global da carteira de investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itatiaia no mês em referência foi de R\$ 288.430.588,93 (duzentos e oitenta e oito milhões quatrocentos e trinta mil quinhentos e oitenta e oito reais e noventa e três centavos), sendo distribuída em fundos de renda fixa no valor de R\$ 162.138.170,39 (cento e sessenta e dois milhões cento e trinta e oito mil cento e setenta reais e trinta e nove centavos) representando 56,21% (cinquenta e seis, vinte e um por cento) do patrimônio; em fundos de renda variável R\$ 77.453.614,20 representando 26,85% (vinte e seis, oitenta e cinco por cento). Em fundos estruturados R\$ 28.011.665,86 (vinte e oito milhões onze mil seiscentos e sessenta e cinco reais e oitenta e seis centavos) representando 9,71% (nove, setenta e um por cento). Em fundos imobiliários R\$ 1.500.000,00 (um milhão, quinhentos mil reais), representando 0,52% (zero, cinquenta e dois por cento). Em fundos de ativos do exterior R\$ 19.016.542,78, representando 6,59% (seis, cinquenta e nove por cento). Em depósito à vista R\$ 310.595,70 (trezentos e dez mil quinhentos e noventa e cinco reais e setenta centavos) representando 0,11% (zero, onze por cento). **Performance dos Investimentos** - A Carteira do IPREVI no mês de outubro fechou positiva em - 0,39%, ante ao percentual da meta atuarial mensal de 1,01%. Na avaliação da performance dos investimentos do mês o retorno acumulado foi de 5,61% frente à meta acumulada de 8,23%. **Relatório de Riscos** - Na análise e do Value at Risk - VaR, que, significa valor em risco, é um método de avaliação que calcula o risco da carteira de investimentos. No monitoramento do controle do risco de mercado dos ativos no mês de agosto risco da carteira do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itatiaia foi de 2,99%. Todos os ativos estão enquadrados de acordo com a política de investimentos. Realizou ainda a apresentação do estudo de preço médio dos fundos: **Somma Fundamental, BB Ações Valor e MAG Brasil FI Ações** – Foi constatado que os fundos BB Ações Valor e MAG Brasil FI Ações evidenciaram lucro, considerando desde a primeira aplicação, sua trajetória e cota final. Com relação ao fundo **Somma Fundamental**, a aplicação é recente, e a tese de aplicação como cenário econômico do ano de 2024 ficou prejudicada, tendo uma boa probabilidade de bons resultados com a expectativa de queda das taxas de juros, a estratégia small caps é uma boa diversificação para o atingimento da meta atuarial. Diante do contexto, não haverá resgates. Dando continuidade aos temas da pauta: **Apresentação, análise e aprovação do Estudo de Solvência e de Gestão de Ativos e Passivos (ALM) pela Consultoria de Investimentos Crédito e Mercado**, pelo consultor Bruno Leme – A apresentação do Estudo de Solvência e de Gestão de Ativos e Passivos (ALM - Asset Liability Management) que consiste em compatibilizar a estratégia de investimentos da carteira com o fluxo de receitas/despesas previdenciárias, atuarialmente projetado. Explanou que o presente estudo realizado com base no Relatório de Avaliação Atuarial válido para o exercício de 2024 elaborado pelo atuário Sr. José Guilherme Fardin, que tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios previdenciários, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial, distribuição dos recursos investidos, conjugado com os riscos de oscilação das taxas de juros praticadas no mercado financeiro, e os resultados projetados objetivam um melhor entendimento dos riscos inerentes à gestão dos recursos realizados pela Autarquia em busca de minimizar os impactos do descasamento do ativo e passivo do plano de benefícios, passando a ser uma indispensável ferramenta de gestão e tomada de decisão, contemplando os possíveis riscos e identificando com a devida antecedência, evitando que os demais servidores e o Ente arquem com a variação não prevista

amy: 



que a 

desses riscos, afinal o sistema é contributivo, ou seja, todos são corresponsáveis. Explanou também sobre os seguintes tópicos: metodologia, análise da base cadastral, análise do fluxo de caixa (passivo), análise do patrimônio líquido (ativo), composição da carteira, análise de risco, prognóstico de carteira, simulações de longo prazo (cenário base), simulações de longo prazo (cenário alternativo), quadro demonstrativo da rentabilidade dos investimentos, Cash Flow Matching – CFM (Imunização do Passivo), considerações finais, aviso legal e nota importante (relatório de ALM). Discorreu sobre o prognóstico de Fronteira Eficiente da carteira, e através da análise do fluxo do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Itatiaia para os próximos 75 anos, utilizou a duração do passivo estimado na avaliação atuarial e calculado pelas métricas da Ministério de Previdência em 19,57 (dezenove virgula cinquenta e sete anos), aproximando-se da Duração da Carteira Eficiente sugerida de n.º 06. Após exposição e discussão de todos os pontos, ressaltou em considerações finais que a Portaria MF nº 1.467/2022 estabelece, em seu artigo 26º, que a taxa de juros real anual a ser utilizada como taxa de desconto para apuração do valor presente dos fluxos de benefícios e contribuições do RPPS deverá ser equivalente à taxa de juros parâmetro cujo ponto da Estrutura a Termo de Taxa de Juros Média - ETTJ seja o mais próximo à duração do passivo do RPPS. Demonstrou que a taxa de juros parâmetro calculada pelo atuário com base no Artigo 39º da Portaria MF nº 1.467/2022, definida em 4,97%, é a rentabilidade esperada para o conjunto dos investimentos + IPCA, aprovada pelos órgãos colegiados. Entretanto as estimativas, com base nos cenários prospectivos, indicam que a rentabilidade real média dos investimentos no longo prazo deve situar-se na faixa de 3,24% ao ano, considerando a atual carteira. Considerando que a meta de rentabilidade definida através da meta atuarial de 4,79% mostrou-se superestimada no Longo Prazo, em todos os cenários para todas as carteiras utilizadas para a projeção, ficando estabelecido como principal desafio para equipe gestora diminuir os impactos atuariais nos patrocinadores do plano (Ente Federativo). Foi recomendada que seja utilizada a carteira otimizada para definição de alocação estratégica (Longo Prazo), sendo recomendada ainda a sua utilização na definição de sua Política de Investimentos. Para as alterações de curto prazo, foi recomendado o estudo tático da carteira, onde deverá ser ponderado as expectativas macroeconômicas de curto prazo, com o objetivo de maximizar a rentabilidade esperada da carteira. Após todas as exposições foi deliberado pelos membros do Comitê de Investimentos o encurtamento da carteira para proteção de patrimônio e atingimento da meta atuarial e recursos novos devem ser aportados em fundos atrelados ao CDI com melhor performance na carteira. Ficou acordada a aprovação do limite de R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) para as APRs de novembro e dezembro de 2024 visando o custeio das despesas previdenciárias e administrativas da Autarquia. Diante de todo exposto, estando todos os relatórios conforme diretrizes da Política Anual de Investimentos e com as normas da Resolução CMN nº 4.963/2021 foi deliberada pela sua aprovação integral. Por fim, todos os membros presentes do Comitê de Investimentos manifestaram-se favoravelmente pela conformidade do parecer da 11.º Reunião Ordinária. Nada mais havendo a ser tratado no dia, a Sr.ª Alessandra Arantes Marques deu por encerrada a reunião. Lavrada a presente ata e achada exata, a mesma vai assinada pelos membros presentes.

Edgar Soares de Aguiar, Jussé Pereira Tavares.
Isaltina Cassia da S. Almeida, Carolina Tavares de
Leima, Alessandra Arantes Marques.