



IPME

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

ATA DE REUNIÃO

3ª REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2024 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

DATA: 01/04/2024

LOCAL: Sede do IPME

HORA: 14:00

PAUTAS DA REUNIÃO:

1. Desempenho da Carteira do IPME em FEVEREIRO/2024;
2. Conjuntura Econômica e Financeira em FEVEREIRO/2024;
3. Resgate no Fundo de Investimentos BB AGRO FIC FI CNPJ nº 40.054.357/0001-77;

DOCUMENTOS DE SUPORTE (*link para acessar os documentos: bit.ly/docs-suporte-ord-3-24*):

1. Relatório de Conjuntura Econômica e Financeira de FEVEREIRO/2024
2. Relatório Mensal de FEVEREIRO/2024
3. Relatório “Rentabilidade x Meta” FEVEREIRO/2024.
4. Relatório de Enquadramento FEVEREIRO/2024.
5. Relatório de APR’s FEVEREIRO/2024.

PRINCIPAIS REGISTROS DA REUNIÃO:

1. Feita convocação, de forma presencial na Sede do IPME, pelo Presidente do COMINVEST às demais integrantes, comparecendo à reunião e formando quórum de 03 integrantes (totalidade), o referido Presidente deu início aos trabalhos.
2. Aberta a reunião, disponibilizados os documentos de suporte, com antecedência, aos demais membros juntamente com a convocação, foi franqueado espaço, pela Presidência, para que as demais Integrantes pudessem se manifestar sobre os Documentos de Suporte, pelo que os demais membros assentiram com a continuidade pela análise da assessoria de investimentos no Relatório de Conjuntura Econômica (Documento de Suporte 1).
3. Em seguida, partiu-se para a análise do “desempenho” da “Carteira de Investimentos” do IPME de FEVEREIRO/2024, por meio do Relatório de Conjuntura Econômica (Documento de Suporte 1), DO Relatório de “Rentabilidade x Meta” (Documento de Suporte 3) e do Relatório Mensal Consolidado (Documento de Suporte 2). No aspecto geral da Carteira, foi notado que os investimentos alcançaram 54,79% da meta atuarial *mensal*. Embora a “meta atuarial *mensal*” não seja determinante para o cumprimento do *alcançe da meta atuarial* já que o cumprimento da meta é aferido no final do ano/exercício a que se refere, sua verificação mensal é uma importante medida de recorte do ano, permitindo ajustes na estratégia de aplicação. Neste caso, a meta *mensal* fechou o mês, em valores percentuais, em 1,26% enquanto a rentabilidade da carteira foi de 0,69%, ou seja, no mês de janeiro a carteira não alcançou a *meta atuarial mensal*. Em valores nominais, o rendimento mensal geral foi de R\$ 1.685.942,50.
4. As principais razões para o fraco desempenho “rentabilidade x meta” em relação aos investimentos pelos *benchmarks* estão na grande queda da B3 ocorrida no mês de Janeiro (IBOV - 4,79%),



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

o que foi chamado por alguns informativos de “a maior queda em oito anos”¹ e que em Fevereiro foi só parcialmente “recuperada” com a pequenina alta de + 0,99% ainda afetando os FI’s “BB AGRO FIC AÇÕES” (em maior medida) e “CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VI FIC MULTIMERCADO LP” (em menor medida). Da mesma forma que no mês anterior, a estratégia de proteção de capital deste último FI se mostrou valiosa, pois sua queda foi de apenas – 0,62% contra os - 4,60% do “BB AGRO”. Outro ponto importante foi o sucesso da tática do IPME de ter BDR’s como contrapeso às flutuações da B3, pois enquanto o IBOV fechou em baixa, os BDR’s acompanharam a alta das Bolsas dos EUA (Dow Jones + 0,12%, S&P 500 + 0,52%, a Nasdaq + 0,90%)². Conforme o “Documento de Suporte 1”, pág. 4, os Ativos do *segmento renda fixa*, em geral estão com rendimento medíocre, muito em razão da mais acentuada redução da SELIC, desde o ano passado.

5. Em termos de enquadramento das porções do Patrimônio aos seus respectivos segmentos, conforme o Relatório de Conjuntura Econômica (Documento de Suporte 1) e Relatório de Enquadramento (Documento de Suporte 4), a carteira do IPME seguiu rigorosamente à aderência às normas de segmento da Resolução CMN nº 4.963 de 25 de novembro de 2022.

6. Igualmente quanto ao “encaixe” nos percentuais da PI/2023 (aderência à política de investimentos), sobretudo quanto à “Estratégia Alvo” de aplicação e ao “Limite Superior” de aplicação, conforme Relatório de Conjuntura Econômica (Documento de Suporte 1, p. 5) as aplicações gravitaram em torno da “Estratégia Alvo”, mantendo ao máximo a aderência, respeitadas as recomendações mensais da Assessoria e as condições do mercado ao longo do mês.

7. Na análise do CENÁRIO ECONÔMICO, o Colegiado acompanhou a descrição contida no Documento de Suporte 1. No CENÁRIO GERAL [1] riscos econômicos advindos dos riscos de guerra e riscos climáticos, [2] caso haja escalamento de eventos climáticos adversos e de guerra, isso pode comprometer o comércio internacional, aumentando a inflação, comprometendo os cortes de juros no Brasil e no EUA. No CENÁRIO EUROPEU [1] alta nos salários, que geram uma forte pressão inflacionária; [2] continuam as dúvidas dos economistas sobre a inflação de bens daqui em diante. No CENÁRIO DOS EUA [1] Economistas tem discutido boatos de menor corte de juros nos EUA; [2] a expectativa inicial de queda para 2024 era de 150 bps e que, agora, passou para apenas 03 reduções de 25 bps, resumindo uma expectativa de queda de no máximo 75 bps no ano; [3] Membros do FED, com postura mais *hawkish*³, chegaram a comentar a elevação, em vez do corte, de nas próximas reuniões; [4] Sobre essas possíveis elevações os Economistas acreditam ser um exagero desses membros. [5] Inflação nos EUA, segue em direção à expectativa final da inflação global de 2,0% ao ano, confirmando a expectativa de *soft landing*⁴; [6] Expectativa de continuidade desse cenário de inflação para o 1º semestre; [7] Para o segundo semestre existe incertezas devido à eleição presidencial dos EUA, o chamado “risco

¹ **Ibovespa fecha 1º mês de 2024 com a maior queda em 8 anos. O que esperar de fevereiro?** Disponível em: <https://investidor.estadao.com.br/mercado/ibovespa-janeiro-2024-o-que-esperar-de-fevereiro/>

² **Bolsas de NY sobem e acumulam alta de até 6% em fevereiro; S&P e Nasdaq batem recordes.** Disponível em: <https://valor.globo.com/financas/noticia/2024/02/29/bolsas-de-ny-sobem-e-acumulam-alta-de-ate-6percent-em-fevereiro-sandp-e-nasdaq-batem-recordes.ghtml>

³ Expressão idiomática. Aportuguesada significaria “falconada”, referindo-se a uma atitude aguerrida de ave de rapina, no caso, do falcão.

⁴ Jargão estadunidense para “aterrissagem suave”, sendo uma metáfora para quando a volatilidade do mercado se assemelha ao levantar de voo de um avião e a sua estabilização se assemelha ao aterrissar da aeronave.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

Trump; [8] continuidade do rally das ações de tecnologia e o “frenesi” específico em relação às ações de Nvidia (fornecedora de microchips especializados para o segmento de Inteligência Artificial-AI) e seu impacto sobre o desempenho da bolsa americana. No CENÁRIO DA CHINA [1] Mercado está na expectativa de ações do governo para estímulo econômico; [2] As metas econômicas do governo são: i) 5,0% de crescimento do PIB em 2024, ii) déficit fiscal de 3,0% do PIB e iii) inflação de 3,00%; [3] o destaque ficou para a decisão do banco central chinês (PBoC) de reduzir a taxas de empréstimo de referência de 5 anos, que foi levada para seu menor valor histórico; [4] O mercado acionário do país respondeu a esse e outros estímulos com uma forte recuperação de 8,4% (medido pelo índice MSCI China), compensando as perdas de janeiro. No CENÁRIO DO BRASIL [1] Expectativa de a SELIC fechar em 9,50% a.a. em 2024; [2] As expectativas de corte em 0,5% em março, maio e junho; [3] o IPCA subiu + 0,83% em fevereiro; [4] IPCA acumula + 1,25% em 2024; [5] INPC fechou + 0,81% em fevereiro, [6] INPC acumula 1,38% em 2024; [7] “O Ibovespa apresentou resultado (+ 0,99%) marginalmente superior ao CDI (+ 0,80),” [8] “enquanto os índices de Renda Fixa (Índices Anbima) tiveram resultado positivo (IMA- Geral + 0,6402%), mas abaixo do CDI do mês”. [9] “O Real sofreu leve desvalorização frente ao Dólar (+ 0,71% frente ao Real)”. [10] “No ano acumulado, o CDI ainda lidera o ranking de rentabilidade entre os principais ativos de mercado (1,87%)”.

8. Lido e transcrito o COMENTÁRIO DO ECONOMISTA: *“Para a renda fixa local, o cenário internacional permanece o sentimento de cautela e a indefinição sobre o início do ciclo de corte de juros nos EUA, enquanto a economia não mostra sinais de arrefecimento. Localmente, a conjuntura segue evoluindo de forma construtiva e, confirmando as expectativas do BCB para a Selic, podemos ter maiores prêmios no mercado de juros”. “Para a Bolsa local, no cenário internacional, poderá impactar positivamente o Ibovespa, caso a inflação global siga numa dinâmica benigna e o crescimento das economias permaneça em níveis moderados. Isso poderá contribuir para o início do processo de afrouxamento monetário global, que seria positivo para os ativos de risco. Localmente, continuamos com perspectiva de queda da taxa Selic, o que tende a ser favorável para a Bolsa local. De toda forma enxergamos potencial de ganho muito atrativo para Bolsa local no curto prazo. Assim colocamos que a recomendação é de “otimismo com cautela”. Sugerimos em relação as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI). Para os ativos de maior risco (IMA-B/IRF-M1+ e IMA-B 5+) entendemos que o risco é mais elevado, então para aqueles gestores com o perfil mais agressivo recomendando entrada gradual, diante de algumas incertezas, e após um “clareamento” sobre a política monetário dos EUA e a condução fiscal por aqui, poderá ser uma recomendação. Para ativos de médio prazo (IMA G/IMA-B 5), recomendamos uma exposição entre 10% e 20%. Ressaltamos que ativos de proteção devem fazer parte da carteira de investimento do RPPS, mesmo para perfis de investidores mais agressivo. Na renda variável, continuamos sugerindo escolher bem os ativos neste segmento com viés passivos e, se o risco for de aceite dos gestores, entrada de forma gradativa. Com incertezas que sempre estão em nosso radar devemos escolher bem os ativos domésticos e priorizar a gestão ativa neste segmento.”*

9. Em seguida, o Presidente explicitou às integrantes o Item 3 da pauta, na qual foi proposta a decisão de “Resgate no Fundo de Investimentos BB AGRO FIC FI CNPJ nº 40.054.357/0001-77”, expondo os motivos. Em breve histórico, o COMINVEST determinou a aplicação de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) em compra de cotas do já mencionado Fundo de Investimentos no mês de julho de



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

2021. Na época esse fundo havia sido bem avaliado pela assessoria, bem como diversas opiniões especializadas do mercado. A expectativa de crescimento e valorização do setor do agronegócio nacional, sempre em progresso tecnológico e produtivo, implicava a expectativa de valorização das ações das empresas que compunham a carteira interna desse Fundo. No entanto, após alto volume de aplicações, ingresso de cotistas e capitalização ainda no ano de 2021, tendo inclusive superado o IPCA, passou do ano de 2022 e 2023 tendo performance inferior ao IPCA (a taxa básica da Meta Atuarial). Após diversas influências externas como a atratividade da renda fixa dos EUA, a consequente descapitalização da renda variável brasileira, ficou claro que o referido Fundo terá ainda enormes dificuldades para se recompor, ainda mais quando a renda fixa dos EUA tende certamente a reduzir, impulsionando a busca por lucros na bolsa de valores estadunidense e seu potencial de exponencial crescimento. A bolsa dos EUA compete pelo capital internacional com a renda variável brasileira, e sua consistência de rendimentos ao longo da história oferece certeza de lucros e aumento patrimonial mais certos e elevados que a da bolsa brasileira.

10. Esse cenário tende a manter a bolsa brasileira em baixa e constante oscilação, e consequentemente, o desempenho do BB AGRO FIC FI CNPJ nº 40.054.357/0001-77, razão por que tendo, após os 03 anos quase completos o Fundo tenha rendido *nominalmente* somente R\$ 6.148,02 (seis mil cento e quarenta e oito reais e dois centavos), conforme atesta o Relatório Mensal de Fevereiro de 2024, a necessidade de resgate para buscar aplicações mais rentáveis seja mais eficaz se torna mais forte.

11. Nesse sentido, *em substituição* ao BB AGRO FIC FI CNPJ nº 40.054.357/0001-77 na carteira do IPME, após consulta via telefone à Assessoria de Investimentos, o Presidente sugere a aplicação integral do valor resgatado em cotas do fundo BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CNPJ: 21.470.644/0001-13, considerando uma certa urgência do resgate, visto a grande volatilidade do BB AGRO e do IBOV (seu *benchmark*) rapidez da manutenção em fundos da mesma Administradora e Gestora, já devidamente credenciados, sendo este último fundo apresentando melhor relação “risco x retorno” em relação ao IBOV, ao BB AGRO.

12. Discutidas e compreendidas as perspectivas do mercado para o mês de março o restante do ano de 2024 a partir do Cenário Econômico e do “Comentário do Economista”, partiu-se para a votação das proposições de decisão. Apresentada, pelo Presidente do COMINVEST, a proposta da [1] **manutenção** das INSTRUÇÃO À GESTÃO DE INVESTIMENTOS 1 e das TÁTICAS DE INVESTIMENTOS 1, 2, 3 e 4 (abaixo transcritas) a REALOCAÇÃO ÚNICA transcrita no registro das decisões. Todas as medidas foram aprovadas por unanimidade.

13. Sem mais a se tratar, foi encerrada a Reunião às 15:00 horas da tarde.

REGISTRO DAS DECISÕES:

INSTRUÇÃO À GESTÃO DE INVESTIMENTOS 1 – Quando do ingresso das Receitas e após seu devido tratamento financeiro-orçamentário-contábil manter aplicado em Fundos de Investimentos referenciados em CDI de altíssima liquidez (até D+5) até que o COMINVEST possa reunir para definir se mantém a aplicação ou se opera outra devido à recomendação “[...] *de que o DI entregará o que precisamos*” (Ata da 10ª RO/2023 – PRDR “6”).

TÁTICA DE INVESTIMENTO 1 – Manter *discricionariamente* as aplicações dos recursos da Taxa de Administração e do Plano Financeiro em *benchmarks* na ordem que segue devido à



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

recomendação “[...] Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-MI e DI) e novos aportes utilizar os ativos DI”. (Ata da 2ª RO/2023 - PRDR “5” reiterada até esta Ata da 11ª RO/2023 – PRDR “7”):

- a. em DI, em primeira opção;
- b. em IDkA2, em segunda opção; e
- c. em IRF-M1, em terceira opção.

TÁTICA DE INVESTIMENTO 2 – Manter *discricionariamente* as aplicações dos recursos, somente do Plano Capitalizado, na proporção entre 10% a 20% do PL geral (Capitalizado + Financeiro + Taxa de Administração Geral e PRÓ-GESTÃO) em fundos de investimentos referenciado em IMA-B/IMA G, representativos de ativos de longo prazo devido à recomendação “Para ativos de médio prazo (IMA G/IMA-B 5), recomendamos uma exposição entre 10% e 20%.”(Ata da 2ª RO/2024 PRDR “8”)

TÁTICA DE INVESTIMENTO 3 – Promover *discricionariamente* a entrada gradual em ativos referenciados em IRF-M, representativo de ativos prefixados, apenas após alguma perspectiva mais estável sobre a pressão inflacionária gerada pelo cenário doméstico e o cenário internacional, a fim de evitar que alta de inflação possa corroer rentabilidades reais nesta classe de ativos.

TÁTICA DE INVESTIMENTOS 4 – Manter *discricionariamente* posição, isto é, sem alocações nem realocações em relação aos ativos do segmento de renda variável da atual carteira do IPME.

REALOCAÇÃO ÚNICA – RESGATAR o valor *total* do BB AGRO FIC FI CNPJ nº 40.054.357/0001-77 para, após a liquidação das cotas e o crédito em conta corrente, APLICAR o valor integral em cotas do fundo BB AÇÕES GLOBAIS INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES CNPJ: 21.470.644/0001-13, mediante elaboração do respectivo Termo de Análise de Fundo de Investimentos.

.....
HORÁRIO DO TÉRMINO: 15:00 h

.....
PARTICIPANTES E SUAS FUNÇÕES (Portaria IPME nº 009/2023):

Presidente do COMINVEST: Diego Monteiro Matos	 Documento assinado digitalmente DIEGO MONTEIRO MATOS Data: 02/04/2024 12:10:07-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br
Membro do COMINVEST: Francieleide Tavares da Silva	 Documento assinado digitalmente FRANCIEIDE TAVARES DA SILVA Data: 02/04/2024 13:29:02-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br



IPME

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

Membro do COMINVEST: Pryscyla Dayanne Matos de Castro



Documento assinado digitalmente

PRYSCYLA DAYANNE MATOS DE CASTRO

Data: 02/04/2024 13:49:37-0300

Verifique em <https://validar.it.gov.br>



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

CONTROLE PRESIDENCIAL

Avaliação da Legalidade e da Discricionariedade

O DIRETOR-PRESIDENTE DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO, no exercício de suas atribuições legais previstas no art. 53 da Lei Federal nº 9.784/1999 e na Súmula nº 473 do Supremo Tribunal Federal RESOLVE MANIFESTAR, em sede de Controle Interno Concomitante, acerca das Deliberações constantes da ATA DA 3ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS do dia 01 de abril de 2024:

DESPACHO DE EXECUÇÃO - Não vislumbrar ilegalidade ou ausência de conveniência ou oportunidade para o interesse público, pelo que AUTORIZO A CONTINUIDADE DA EXECUÇÃO das referidas deliberações.

SOLICITAÇÃO DE REVISÃO - Remeto à Revisão do Egrégio Comitê de Investimentos – COMINVEST as referidas deliberações por vislumbrar fundadas razões de:

Vício de Legalidade quando aos dispositivos a seguir:

- _____
- _____
- _____
- _____
- _____
- _____

Ausência de **Conveniência e/ou Oportunidade** para o Interesse Público sendo:

I - Quanto à **Ausência de Conveniência**, as razões a seguir:

- _____
- _____
- _____
- _____
- _____
- _____

II – Quanto à **Ausência de Oportunidade**, as razões a seguir:

- _____
- _____



IPME

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE EUSÉBIO

- _____
- _____
- _____

É a Decisão. Cumpra-se.

Eusébio-CE, Gabinete da Presidência do Instituto de Previdência do Município de Eusébio – IPME, aos 02

dias de ABRIL de 2024.



Plínio Bezerra Câmara Campos
DIRETOR-PRESIDENTE DO IPME