

ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 55

Data e hora:

30 de outubro de 2023, 09 horas.

Local:

Sala de reunião do IMPAS, Rua Marechal Deodoro da Fonseca, nº 306, bairro Boa Esperança, Santa Luzia, MG.

Presentes:

Presidente do RPPS

Helenice de Freitas

Membros do comitê de investimentos

Eurípedes dos Santos

Rosana Lima Siqueira

Sonia Aparecida Soares Prado

Demais participantes

Charllie Camargos – Consultor de valores mobiliários da Mensurar Investimentos

Claudia Aparecida – Presidente do Conselho Municipal de Previdência

A) Análise do cenário macroeconômico.

O Comitê analisou dados da economia americana, além dos impactos nos juros futuros e câmbio causados pelas declarações do presidente Lula a respeito da meta fiscal do próximo ano.

Os dados da economia americana, principalmente o PMI que vieram acima do esperado, pressionou ainda mais as Treasury de 10 anos que já vinham em alta das últimas semanas, atualmente, estão precificadas em patamares próximos a 5% a.a.

A escalada do juro americano tem efeito imediato sobre a economia local, reduzindo a liquidez do mercado local e aumentando o fluxo de saída de capital, o que pode gerar mais inflação e reduzir o *pace* de cortes na taxa Selic pelo COPOM.

O Comitê analisou o hiato dos juros contra o desvio da inflação em 12 meses. Considerando uma taxa de juro neutra de 4,50% e o teto da inflação em 4,50%, o juro real *ex ante* precificado pela curva DI é de 5,50%, compatível com a meta atuarial do ano corrente e do ano seguinte.

Válida ~~tolerância~~ por repetição de atas. J. RES. H.

Outra análise feita pelo Comitê foi a comparação da taxa real das NTN-Bs e a inflação implícita nas LTNs.

A taxa média das NTN-Bs está próxima de 1 desvio padrão da média histórica, que é 5%, enquanto a inflação implícita das LTNs precifica 6,5% de inflação para os vértices mais longos.

A abertura do DI, juntamente com os dados de implícita, juro real das NTN-Bs acima da média histórica e o hiato dos juros em patamares compatíveis com a meta atuarial, reforçam a estratégia do Comitê em manter a maior parte das alocações em ativos de renda fixa.

B) Análise de desempenho do portfólio

Justamente pela abertura do DI, os efeitos da abertura trouxeram rentabilidade negativa no mês de setembro.

Entretanto, no acumulado do ano, o portfólio ainda apresenta retorno compatível com a meta atuarial.

A maior contribuição de retorno continua sendo das alocações em ativos pós fixado, o que o Comitê entende que esse retorno atrelado ao CDI ainda é compatível com a meta atuarial. Ainda assim, o Comitê segue vigilante aos dados de inflação e não hesitará em alterar posições no portfólio caso os dados de inflação tomem um rumo diferente do projetado pelo mercado.

C) Alterações no atual portfólio.

Por hora, o Comitê entende que o atual portfólio é condizente com o cenário econômico e não cabe nenhuma alteração até sua próxima reunião.

O Comitê discutiu sobre a possibilidade de fazer alocações em LFs emitidas pelo banco Safra, desde que as taxas fossem condizentes com as demais instituições financeiras com o mesmo *rating* de crédito. Atualmente as melhores taxas têm sido encontradas no banco BTG Pactual.

Handwritten signatures in blue ink, including a large stylized signature and several smaller ones.

D) Demais assuntos tratados.

Em 02/10/2023 houve a AGE do fundo Osasco Properties ao qual o IMPAS votou contrário em toda pauta proposta.

A votação contrária foi seguida por outros cotistas e na AGE, ficou definido entre os participantes que a assembleia seria suspensa por 60 dias até que fosse entregue por parte do gestor e administrador, outros documentos solicitados por cotistas presentes.

Mesmo assim, foi protocolado na CVM uma ata aprovando as matérias, o que diverge do que havia sido definido entre os cotistas e o administrador.

O Comitê elaborará uma denúncia para ser protocolado na CVM, de modo a evitar qualquer arbitrariedade por parte do administrador.

O Comitê estabeleceu um cronograma para o final de ano, sendo definido a data da próxima reunião, a data limite para apresentação da Política de Investimentos de 2024 ao Conselho Municipal de Previdência.

Finalizado todas as análises e debates, deu-se por encerrado a reunião, em seguida, lavrado e lido esta ata. A próxima reunião do Comitê de Investimentos será em 27 de novembro de 2023.



Helenice Freitas
Presidente IMPAS



Eurípedes dos Santos
Comitê de Investimentos



Rosana Lima Siqueira
Comitê de Investimentos



Sonia Aparecida Soares Prado
Comitê de Investimentos

