



ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 64/2024

Data e hora:

29 de julho de 2024, 9:00 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

Membro do comitê de investimentos

Eurípedes dos Santos

Rosana Lima Siqueira

Demais participantes

Charllie Camargos – Consultor de valores mobiliários da Mensurar Investimentos

Pedro Carvalho – Economista da Mensurar Investimentos

A) Cenário Econômico

Inicialmente, a reunião abordou o nível de inflação atual, observando que os últimos dois meses registraram uma aceleração no índice acumulado, alcançando 4,23%, muito próximo ao teto da meta estabelecida em 4,5%. Em seguida, discutiu-se a recente situação do Copom, particularmente a decisão unânime na reunião de 19 de junho de 2024 de manter a taxa de juros em 10,5% ao ano. Há uma expectativa de que esta taxa seja mantida na próxima reunião, prevista para 31 de julho de 2024.

No âmbito internacional, a economia dos Estados Unidos exibiu sinais de desaceleração nas últimas semanas, embora o PIB preliminar do segundo trimestre tenha superado as expectativas, crescendo 2,8% no acumulado do ano. A inflação continua a recuar, sugerindo que o ciclo de cortes de juros possa começar na reunião de setembro. Além disso, o cenário político norte-americano enfrentou mudanças significativas com o atentado contra Donald Trump e a retirada de Joe Biden da corrida eleitoral, criando um ambiente de incerteza para as eleições, com Kamala Harris ganhando destaque como candidata.



Em relação ao resto do mundo, destacou-se a desaceleração econômica na China, as recentes eleições na Venezuela, e mudanças políticas na França, fatores que podem impactar a economia global e influenciar os mercados internacionais diretamente. A apresentação também cobriu os retornos das principais bolsas globais e a evolução do dólar em relação ao real, refletindo um cenário de cautela diante das variáveis econômicas que continuam a se desdobrar globalmente.

Finalmente, os próximos passos foram delimitados, com foco nos rumos da política fiscal no Brasil e na transição e nova composição do Banco Central a partir de 2025. No curto prazo, a agenda está carregada de eventos significativos, incluindo decisões de juros em várias economias-chave e indicadores econômicos importantes, como o PMI Industrial Caixin e o Payroll nos Estados Unidos.

B) Apresentação de resultados – junho 2024.

O Comitê de Investimentos analisou a performance da Carteira Administrada desde o início da prestação de serviço, em setembro de 2023. Após analisar a correlação dos retornos a vários índices de renda fixa, o Comitê entendeu que o estilo de gestão da Carteira Administrada se assemelha a um fundo referenciado em IMA-B.

Separando em dois períodos: 2023 e 2024, comparado ao índice IMA-B, em 2023 o gestor conseguiu entregar retornos superiores ao *benchmark*. Em 2024 a performance não tem sido a mesma. No agregado, desde o início, o IMA-B acumula retorno positivo de 2,63% contra -0,41% da carteira administrada.

O Comitê atribui tal performance ao juro futuro, uma vez que este teve uma abertura desde o início do ano de 2024.

Segregando os retornos em 2024, a administração própria do IMPAS tem retorno acumulado em 3,74%, a Carteira Administrada tem retorno negativo de 4,14% e o retorno consolidado de ambas as gestões, retorno positivo de 2,33% contra uma meta atuarial de 4,98% no mesmo período.

C) Alterações no atual portfólio.




D) O Comitê de Investimentos analisou os índices ANBIMA, especificamente os da família IRF-M e IMA-B. Utilizando os dados do dia 26/07/2024, o Comitê analisou a *duration* e *yield*. A partir da inflação implícita para a mesma *duration*, o Comitê de Investimentos projetou os retornos nominal e real de cada índice.


Comparando os retornos prospectivos dos índices com a convexidade para cada *duration*, o Comitê entende que é possível manter alocações em IMA-B e IRF-M. Especificamente sobre o IMA-B, o Comitê entende que existe a necessidade de redução da exposição, atualmente em 26,22% do portfólio.

O Comitê de Investimentos selecionou fundos de várias instituições financeiras, analisou seus retornos em janelas móveis, comparou sua volatilidade, *drawdown* e índice de *sharpe*. Após comparações, concluiu que a exposição em IMA-B será através de fundos e não através da Carteira Administrada.

Após decisão unânime de seus membros, o Comitê de Investimentos definiu que: (i) Seja enviado o comunicado para o gestor da Carteira Administrada, que os recursos serão resgatados, respeitado o prazo estabelecido em contrato para tal comunicação; (ii) Os recursos resgatados serão aplicados da seguinte forma: (a) R\$ 8mi (oito milhões de reais) no fundo Safra IMA Institucional FIC RF, CNPJ 30.659.168/0001-74; (b) R\$ 10mi (dez milhões de reais) no fundo Safra FIA Consumo Americano PB BDR Nível 1, CNPJ 19.436.818/0001-80, e (c) O restante no fundo Safra Executive Institucional FIC RF, CNPJ 32.999.490/0001-78.

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 26 de agosto de 2024.


Helenice Freitas
Presidente IMPAS


Eurípedes dos Santos



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

Comitê de Investimentos

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Rosana Lima Siqueira', written over a horizontal line.

Rosana Lima Siqueira
Comitê de Investimentos