



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

## ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº 63

**Data e hora:**

01 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

Sonia Aparecida

*Demais participantes*

Charllie Camargos – Consultor de valores mobiliários da Mensurar Investimentos

Pedro Carvalho – Economista da Mensurar Investimentos

### **A) Cenário Econômico**

A reunião iniciou com a apresentação do Sr. Pedro Carvalho, abordando diversos aspectos do cenário econômico atual e as perspectivas futuras. Iniciou-se com uma análise da taxa Selic, que foi mantida em 10,5% ao ano em decisão unânime pelo Copom na reunião de 19 de junho de 2024. Essa decisão foi influenciada principalmente pela mudança de expectativas na economia brasileira devido à desconfiança em relação à política fiscal adotada pelo governo.

Foram expostos dados do relatório de inflação referente ao segundo trimestre, divulgado pelo Banco Central, contendo informações sobre o comportamento recente da inflação, o hiato do produto e a taxa de desocupação da economia brasileira. Também foi discutido o desempenho econômico com a apresentação do PIB do primeiro trimestre, conforme dados do IBGE.



A reunião incluiu uma análise da deterioração das expectativas futuras, destacando a mudança significativa da curva de juros, as projeções recentes do Relatório Focus e o aumento de gastos acima do aumento da receita. Foram apresentados dados indicando que as despesas obrigatórias consumirão quase totalmente o orçamento do governo federal em poucos anos. Em linha com a piora das expectativas, foi exposto que o dólar está no maior patamar em mais de dois anos e, embora esteja se valorizando em relação a outras moedas, a apreciação em relação ao real é mais expressiva.

Foram discutidas questões relativas à conjuntura internacional, como a situação do mercado de trabalho e a inflação nos Estados Unidos, além das perspectivas eleitorais, com destaque para o desempenho recente ruim do candidato democrata Joe Biden. Também foram mencionadas preocupações com emergentes, as eleições recentes do parlamento europeu e na França.

Os retornos dos principais *benchmarks* de renda fixa e variável foram expostos, destacando que a bolsa brasileira está entre as piores do mundo neste ano. Sobre a parte econômica, o Comitê de Investimentos levantou discussões sobre os próximos passos, abordando os movimentos futuros da política fiscal e monetária no Brasil, bem como os próximos passos da política monetária e das eleições nos Estados Unidos.

#### **B) Apresentação de resultados – maio 2024.**

A volatilidade do portfólio apresentou leve queda em relação ao mês de abril, 1,17% contra 1,64%. De forma anualizada, também teve leve retração, saindo de 1,85% para 1,77%.

O comitê atribui o resultado à atual composição do portfólio, atualmente, predominante de renda fixa e um único fundo de renda variável, mesmo assim, renda variável em S&P 500, índice descorrelacionado com as demais alocações.

Sobre o retorno, maio foi o primeiro mês do ano em que a rentabilidade do período foi superior a meta atuarial da mesma competência. Entretanto, no acumulado do ano, o IMPAS permanece com resultado abaixo da meta acumulada: 2,14% contra 4,34%.





Quanto ao enquadramento, não há nenhuma ocorrência registrada no CadPrev em relação às alocações.

No ano, o IMPAS acumulou R\$ 3,6mi em rentabilidade e o patrimônio atingiu R\$ 175 mi.

### **C) Alterações no atual portfólio.**

O Comitê analisou os resultados da última avaliação atuarial. Extraíndo o fluxo de caixa projetado, sem considerar a reposição de servidores aposentados, em um cenário onde não haveria mais concursos públicos, o fluxo de caixa seria negativo já em 2025, ou seja, o que tem projetado com receita de contribuições e repasses dos entes, é inferior as despesas administrativas e previdenciárias.

Em uma análise comparativa, onde os recursos que têm sido aportados em LFs com vencimentos para 5 anos permaneçam com as taxas de juros atuais, desde que as premissas atuariais também se mantenham constantes, o montante a ser alocado até o final de 2024 seriam suficientes para imunizar o passivo em 2029 (5 anos à frente). Restou aprovado a manutenção dos aportes em LFs até o limite de alocação autorizado na Política de Investimentos.

Já em relação ao fluxo de caixa mensal, este tem sido superavitário na conta administrativa e deficitário na conta previdenciária.

De forma a adequar a realidade do fluxo de caixa mensal, o Comitê aprovou um resgate de R\$ 1,5mi do fundo BB Fluxo e alocação do recurso no fundo BB IRF-M 1. Movimentações a serem feitas na conta administrativa.

O movimento inverso será feito na conta previdenciária, com um resgate de R\$ 3mi no fundo IRF-M 1 e alocação do recurso resgatado no fundo BB Fluxo.

Já em relação aos fundos multimercado, o Comitê analisou o fundo Caixa *Short* Dólar, um fundo que tem correlação negativa com a relação USD/BRIL, ou seja, ele se valoriza quando o dólar cai.



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

Considerando todas as análises feitas a respeito do fluxo cambial, PIB, exportação do setor agro e inflação, o Comitê de Investimentos entende que a relação risco vs retorno é favorável para uma alocação no fundo analisado. Desta feita, restou aprovado pelo Comitê de Investimentos o resgate total do fundo Caixa FIC Alôcação Macro Multimercado, CNPJ 08.070.841/0001-87 e a alocação dos recursos no fundo Caixa *Indexa Short* Dólar Multimercado, CNPJ 29.157.511/0001-01.

O Comitê de Investimentos tomou conhecimento das exposições do IMPAS por fatores de risco. Atualmente, 27% do patrimônio está exposto ao IPCA, 27% em CDI, 23% em IMA Geral e o restante em outros fatores de risco.

Considerando que: (i) os aportes continuarão sendo alocados em LF com rentabilidade atrelada ao IPCA, (ii) o CDI tende a permanecer alto por mais tempo, e (iii) o CDI atual possui retorno real acima da atual meta atuarial, o Comitê aprovou o resgate total do fundo BB Previdenciário Crédito Privado IPCA III, CNPJ 14.091.645/0001-91 para alocar os recursos no fundo BB Espelho JGP Institucional Equilíbrio 30 FIC de FIF RF CP LP Responsabilidade Limitada, CNPJ 53.828.511/0001-62, uma vez que o primeiro visa alocar em ativos expostos ao IPCA e o segundo em ativos expostos ao CDI.

Todas as alterações do portfólio foram aprovadas de forma unânime.

#### **D) Demais assuntos tratados.**

O Comitê de Investimentos retomou as discussões sobre os relatórios elaborados pela Mensurar Investimentos a respeito dos fundos: (i) BRPP Pyxis Institucional Renda Fixa IMA-B, CNPJ 23.896.287/0001-85; (ii) TMJ Renda Fixa IMA-B, CNPJ 13.594.673/0001-69; (iii) Tower Renda Fixa IMA-B 5, CNPJ 12.845.801 0001-37; (iv) IDL WNG FIC Crédito Privado Multimercado, CNPJ 26.845.639/0001-61, e; (v) Cadence FII Osasco Properties, CNPJ 13.000.836/0001-38.

Sobre o fundo (i), ele está em funcionamento normal e líquido, com sua carteira totalmente alocado em LFT.





INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

Porém, o Comitê de Investimentos examinou sua política de investimentos, sendo identificado a possibilidade de o gestor voltar a alocar em ativos vedados pela legislação CMN 4.963 e que já trouxe risco de crédito no passado ao IMPAS.

Em decorrência deste risco, o Comitê de Investimentos entende que o resgate é mais indicado, mesmo com uma taxa de resgate equivalente a 30% do valor da cota, para liquidação financeira em D+31 ante D+1.471 d.u. para saída sem taxa de resgate.

Sobre o fundo (ii), ele está em fase de liquidação, com 17% do seu patrimônio em ativos líquidos. Entretanto, ele possui outros 57% alocados em um CRI vencido e não pago, envolvido em processo de reestruturação.

No regulamento do fundo é previsto o pagamento da taxa de saída de 15% sobre o valor da cota, para liquidação financeira em D+31 ante D+1.471 d.u. para saída sem taxa de resgate. Considerando que o risco de concentração do CRI vencido e não pago é maior do que a taxa de resgate, o Comitê de Investimentos aprovou o pedido de resgate com o custo da taxa de saída, mesmo sabendo que o gestor e administrador podem negar o pagamento de resgate pelo fato do fundo estar em processo de liquidação.

Sobre o fundo (iii), não há previsão de resgate com custo de taxa de saída para liquidação antecipada, apenas o que é previsto no regulamento: D+ 1.471 d.u.. O Comitê de Investimentos aprovou a solicitação de resgate, apenas com a finalidade de deixar documentado para colegiados futuros, de que estes membros efetuaram diligências a respeito das alocações herdadas do passado.

Sobre o fundo (iv), não há clareza no regulamento sobre o processo de liquidação do fundo e/ou o resgate de cotas. Assim sendo, a gestora de recursos e presidente do IMPAS, ficou imbuída de enviar email para a administradora com questionamentos sobre o plano de liquidação do fundo e o processo legal de amortização de cotas.

Por fim, sobre o fundo (v), o Comitê de Investimentos já possui conhecimento das denúncias feitas pela gestora de recursos e presidente do IMPAS, junto à CVM, no tocante ao fato relevante protocolado que não condiz com a AGC em que ela participou.

O Comitê de Investimentos acordou que para maior transparência na tomada de decisão e encaminhamentos futuros na gestão dos fundos mencionados anteriormente, que se



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL


IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

convoque uma reunião para o dia 10/07/2024, com os membros do CMP e Conselho Fiscal para esclarecimento, implicações e resultados esperados para o gerenciamento dos fundos em discussão.


Outro ponto reforçado pelo Comitê de Investimentos é a necessidade contínua de assessoria e consultoria de investimentos. O Comitê de Investimento não pode funcionar sem a assessoria, devido a complexidade das operações e conhecimento técnico na gestão dos recursos financeiros. A Presidente do IMPAS, informou que a Mensurar terá o contrato aditivado até a conclusão do certame para o pregão de assessoria e consultoria em investimentos que se encontra em análise na Procuradoria Geral do Município, em que os membros Comitê de Investimento acataram a decisão da gestora, inclusive condicionando a permanência de seus membros a presença da Assessoria e Consultoria.

Finalizada todas as análises e debates, deu-se por encerrada a reunião, em seguida, lavrado e lido esta ata. Cabe registro que esta reunião estava previamente agendada para o dia 24 de junho, tendo sua data alterada em comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos. A próxima reunião do Comitê de Investimentos será em 29 de julho de 2024.




---

Helenice Freitas  
Presidente IMPAS




---

Eurípedes dos Santos  
Comitê de Investimentos



---

Rosana Lima Siqueira  
Comitê de Investimentos



---

Sônia Aparecida  
Comitê de Investimentos