



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.



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA E ASSISTENCIA SOCIAL

IMPAS / SANTA LUZIA

CNPJ: 04.122.069/0001-49

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

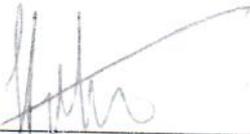
IMPAS / SANTA LUZIA

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