

1 **Ata da 9ª (nona) reunião (ordinária) do ano de 2023 do Comitê de Investimentos do**
2 **Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Hortolândia –**
3 **HORTOPREV.** Aos vinte e um de setembro de dois mil e vinte e três, às catorze horas,
4 reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos
5 Servidores Públicos de Hortolândia, nomeados pela **Portaria nº 018/2022**, a saber o Sr.
6 **Leonardo Dell Antonio Facchini** – representante do HORTOPREV, o Sr. **Jefferson Ribeiro**
7 **de Freitas** – representante do HORTOPREV, o Sr. **Cristiano Rezende Penha** – representante
8 da Secretaria Municipal de Finanças e o Sr. **Hélio Soares de Oliveira** - representante da
9 Secretaria Municipal de Finanças, na sede do HORTOPREV em sua sala de reuniões, na Rua
10 Alda Lourenço Francisco, nº 160, Remanso Campineiro, Hortolândia/SP. Presente também o
11 Sr. **Alcir Furtado Pesse** (Gestor de Recursos e Diretor dos Serviços Administrativos e
12 Financeiros) por convite do comitê. O comitê deu abertura aos trabalhos com verificação de
13 quórum suficiente para instalação e deliberação e seguiu os trabalhos com a pauta abaixo
14 estipulada. Esta ata foi redigida em formato sumário. **1) Avaliação e parecer sobre os**
15 **relatórios de investimentos:** Como praxe mensal, tendo sido encaminhado previamente aos
16 membros do comitê por e-mail, foi realizada a leitura dos relatórios referentes a julho de 2023,
17 que são gerados pela consultoria contratada, apontando todos os aspectos principais destes, tais
18 como retornos dos ativos e da carteira, riscos, aderência a políticas de investimentos,
19 desempenho gerais das instituições financeiras e etc. Destaca-se o resultado da carteira
20 compilada de 8,04% contra a meta de 5,91% no ano. Os membros do comitê presentes emitiram
21 unanimemente parecer favorável aos relatórios, de forma a seguir para deliberação dos demais
22 órgãos de controle conforme preza os procedimentos do pró-gestão. **2) Resumo do contexto**
23 **financeiro, atuarial, econômico e da carteira de investimentos:** No contexto financeiro, o
24 comitê observa que as receitas e despesas executadas pelo HORTOPREV tem vindo em linha
25 com o projetado nos orçamentos anuais, mantendo certo superávit financeiro cujo excesso tem
26 sido revertido para aplicações no mercado financeiro, conforme operações de caixa estipuladas
27 na política de investimentos. No contexto atuarial, o comitê alerta para as diversas publicações
28 de evoluções de carreira do diário oficial do município que podem alterar os resultados atuariais
29 de forma imprevista, especialmente quanto ao prazo de sustentabilidade financeira do regime –
30 assim, investimentos de longo prazo podem apresentar riscos adicionais de solvência caso as
31 suspeitas referentes à longevidade da sustentabilidade financeira do regime sejam confirmadas.
32 Na seara econômica, o comitê destaca as alterações de expectativas registradas no boletim
33 FOCUS de 21 de agosto de 2023, em comparação com o último observado, onde se encontra
34 para 2023 e 2024 respectivamente: expectativas de inflação em 4,86% (queda) e 3,86%
35 (manutenção), expectativas de PIB em 2,89% (alta) e 1,50% (alta), expectativas de câmbio em

36 4,95 (manutenção) e 5,00 (manutenção), expectativas de meta SELIC em 11,75% (manutenção)
37 e 9,00% (manutenção). No noticiário, o comitê monitorou a reunião de diversos bancos centrais
38 ao redor do mundo realizado nesta semana, cujo resumo é: Brasil – queda dos juros em 0,5pps
39 (atuais 12,75%); EUA –manutenção dos juros em 5,25%-5,50% (contudo, com votos de
40 dirigentes do FOMC indicando políticas monetárias mais restritivas estendendo-se para 2024);
41 China – manutenção dos juros em 3,75%; Reino Unido – decisão dos juros realizada hoje,
42 manutenção dos juros em 5,25% (neste último caso, destaca-se o resultado benigno da inflação
43 de agosto, abaixo do esperado pelo mercado); Japão – decisão dos juros ainda esta sexta-feira,
44 com estimativa de manutenção em negativos -0,1%. Complementarmente, o mercado
45 doméstico vem sendo marcado por movimentações negativas oriundas de questões relacionadas
46 ao cenário fiscal brasileiro, cuja expectativa para cumprimento das metas de equilíbrio das
47 despesas do governo está sendo questionada por agentes do mercado, gerando reflexos em
48 diversos ativos, especialmente os de maior risco (seja em bolsa, especialmente nas *small caps*,
49 ou na curva longa de títulos). Adicionalmente, o comunicado do COPOM oriundo de sua
50 reunião da data de ontem (20 de setembro de 2023) aponta para a manutenção do patamar de
51 queda de juros em 0,5pps, conforme lido: “*Em se confirmando o cenário esperado, os membros*
52 *do Comitê, unanimemente, anteveem redução de mesma magnitude nas próximas reuniões e*
53 *avaliam que esse é o ritmo apropriado para manter a política monetária contracionista*
54 *necessária para o processo desinflacionário.*” (COPOM, setembro de 2023), tal fala corrobora
55 com as projeções de meta SELIC em 11,75% no final do exercício e enfraquece a possibilidade
56 de aceleração das quedas dos juros ventilada pelo mercado – resultando em impactos negativos
57 à bolsa brasileira nesta data, somado ao cenário contracionista indicado pelos comunicados do
58 FOMC. Quanto à carteira do instituto, o comitê observa que o mês de agosto veio com resultado
59 prévio de -0,3% (a ser confirmado em relatório de consultoria financeira ainda não expedido),
60 abaixo das expectativas deste colegiado, que estimava o retorno de 0,3% no mês. O resultado
61 veio abaixo do esperado especialmente quanto ao indicador SMLL, de grande peso na carteira
62 de ações do instituto, com resultado no mês de -7,42% contra o estimado de -4%. Os resultados
63 do IMA-B, IMA-B 5, IMA-B 5+ e IDKA IPCA 2A vieram todos abaixo do estimado, agravando
64 o resultado no mês. Crê-se que estes resultados estão ligados à percepção do cumprimento das
65 metas fiscais pelo governo – citados anteriormente. Para o mês de setembro, o comitê ajustou
66 as expectativas em sua planilha de projeções. Ainda, com relação à posição de fundos
67 exclusivos de títulos públicos, cumpriu destacar que a recomendação tática anterior de se
68 manter em ativos de curto prazo e não alongar a carteira foi acertada, tendo em vista que o
69 IMA-B 5+ em agosto rendeu -1,27% e em setembro também se espera resultados negativos,
70 enquanto o IDKA IPCA 2A rendeu 0,77% em agosto com expectativas para render acima de

71 0,5% em setembro. Contudo, isso não tira o mérito da estratégia, que pode vir a ser adotada no
72 futuro. **3) Recomendações de movimentações na carteira de investimentos:** Considerando o
73 exposto na reunião, quanto à carteira do instituto e cumprimento das metas atuariais, o
74 colegiado pondera que a estratégia e tática traçada até o momento deve se aproximar da meta
75 atuarial no exercício, caso nenhum outro evento adverso ocorra até o final do ano. Neste
76 contexto, como já observado em agosto, caso se expanda o risco para tentativa de captura de
77 maiores ganhos, a exposição ao não cumprimento da meta se torna mais real. Assim sendo,
78 justifica-se a manutenção da carteira na estratégia já exposta, visando cumprimento dos
79 objetivos da política de investimentos, quais sejam, a dicotomia entre segurança e cumprimento
80 da meta atuarial dos recursos (visando uma carteira equilibrada em retorno e riscos), solvência
81 e liquidez dos recursos (com orientação dada por estudo de gerenciamento de ativos e passivos),
82 motivação e adequação de obrigações bem como transparência das atividades. Por fim, reitera-
83 se, portanto, a recomendação de manter novos recursos em fundos IRF-M1, que são ativos
84 líquidos de baixíssimo risco de mercado, visando a captura de ganhos de curto prazo com
85 *spread* sobre o SELIC, considerando a propensão futura de quedas dos juros. Encerrou-se então
86 a reunião as catorze e quarenta. Esta ata foi redigida sumariamente por membro do Comitê de
87 Investimentos, Sr. Leonardo Dell Antonio Facchini, no momento da reunião.

Leonardo Dell Antonio Facchini
Comitê de Investimentos - HORTOPREV
CP RPPS CGINV III

Hélio Soares de Oliveira
Comitê de Investimentos – PMH/SMF
CP RPPS CGINV I

Jefferson Ribeiro de Freitas
Comitê de Investimentos - HORTOPREV
CP RPPS CGINV I

Cristiano Rezende Penha
Comitê de Investimentos – PMH/SMF
CP RPPS CGINV II