

Ata da 12ª (décima segunda) reunião (ordinária) do ano de 2024 do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Hortolândia – HORTOPREV

Aos dezessete de dezembro de dois mil e vinte e quatro, às oito horas e trinta minutos, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos de Hortolândia, nomeados pela **Portaria nº 076/2024**, a saber o Sr. **Leonardo Dell Antonio Facchini** – representante do HORTOPREV, o Sr. **Aginaldo Messias Rodrigues** – representante do HORTOPREV, o Sr. **Cristiano Rezende Penha** – representante da Secretaria Municipal de Finanças e o Sr. **Hélio Soares de Oliveira** - representante da Secretaria Municipal de Finanças, na sede do HORTOPREV em sua sala de reuniões, na Rua Alda Lourenço Francisco, nº 160, Remanso Campineiro, Hortolândia/SP. O membros verificaram que a reunião conta com quórum para instalação e deram abertura aos trabalhos. Realizaram a leitura da pauta e relatórios de matérias submetidas para apreciação do colegiado, passando a discussão e deliberação dos itens de pauta.

1) Análise dos dados referentes a novembro de 2024: Os membros do comitê tomaram ciência do atraso do processo licitatório de contratação de empresa de consultoria de investimentos. Assim sendo, analisaram os dados brutos que originam os relatórios eventualmente gerados por consultoria (extratos mensais), bem como avaliaram os bancos de dados internos do HORTOPREV e os enviados via CADPREV e AUDESP, com isso, puderam ter uma visão completa do desempenho mensal da carteira, conforme descreve-se a seguir, até que consultoria seja efetivamente contratada.

a. Rentabilidade dos investimentos: O comitê analisou a rentabilidade da carteira por categoria de investimentos, por categoria:

i. Títulos públicos: Os títulos públicos no agregado resultaram em um retorno estimado no período de 0,82%, resultado acima da meta atuarial de 0,76%. Na carteira de títulos, não houve resultados negativos, apenas resultados abaixo da meta, unicamente no caso da NTN-B 2045 marcada a mercado, com retorno de 0,37%.

ii. Fundos exclusivos de títulos de públicos: Esta classe de ativos não superou a meta atuarial no mês, com resultado agregado de 0,37% apenas. No mês, apenas o fundo SELIC superou a meta atuarial (0,92%). Os piores resultados foram do fundo atrelado

ao IDKA IPCA 2A, que obteve o resultado em 0,20%, e do fundo IMA-B deu retorno de 0,01%.

- iii. Fundos de ações:** Os fundos de ações no agregado tiveram um resultado ruim, com retorno mensal de -2,10%. Todos os fundos vieram com retornos negativos, sendo o fundo BRADESCO FIA SMALL MID CAPS com menor retorno (-5,53%).
 - iv. Investimentos no exterior:** No mês, os investimentos no exterior foram positivos no agregado, em 6,18%. Destaque para o fundo MS GLOBAL OP que obteve retornos excepcionais de 10,21%. Tais retornos estão alinhados à alta do dólar no período, capturado pela exposição cambial deste fundo que ajuda a mitigar impactos negativos de correlações inversas.
 - v. Demais investimentos:** Quanto aos demais investimentos do instituto, cuja proporção na carteira é pequena, cumpriu destacar que a maioria teve retornos negativos no período, e que a maioria segue categorizada como fundo ilíquido, cujo processo de desinvestimento é exógeno à vontade do instituto. Diversos destes fundos estão marcados no final do relatório como “não aderentes à CMN 4.963/2021”.
- b. Enquadramento da carteira à política de investimentos:** O relatório demonstra que enquadramento da carteira à política de investimentos é aderente. O comitê reitera seu julgamento de que as distâncias das estratégias de investimentos à alocação alvo exsurge de movimentações táticas da gestão, que não descaracterizam a estratégia como um todo, em especial o breve distanciamento da alocação em fundos do artigo 7º, inciso I, alínea b da CMN 4.963/2021 (em 44% contra o alvo de 30%).
 - c. Atingimento da meta atuarial:** No mês, o relatório indica que HORTOPREV não superou a meta atuarial com resultado de 0,58% contra 0,76%. No ano, a meta atuarial volta a pressionar a carteira, que obteve retorno acumulado de 7,55% contra uma meta de 9,07%.
 - d. Risco dos investimentos:** A análise de risco de mercado, excepcionalmente neste mês, foi feita mediante as ferramentas disponíveis ao instituto sem auxílio de consultoria financeira, que através de uma modelagem paramétrica normal, no intervalo de confiança de 95%, para 21 dias úteis (em histórico de 60 meses), observou-se o *value-at-risk*

individual de todos os ativos, cujo valor excedeu os previstos na política de investimentos apenas para os ativos ilíquidos e estressados (que contém eventos de natureza ímpar e de alto impacto e por isso desviam a série estatística parametrizada na distribuição normal para valores maiores que de outras modelagens). Contudo, nos ativos líquidos, os ativos permaneceram dentro dos limites toleráveis. Quanto ao risco de crédito, salienta-se que a exposição do HORTOPREV é mínima e restrita a ativos ilíquidos que são exógenos à ação direta do instituto, sendo menor que 1% da carteira. O risco de liquidez também se mostra controlado, com 57,31% da carteira podendo ser resgatada em até 30 dias e com exposições imobilizadas em títulos públicos marcados na curva com o devido respaldo de estudo de gerenciamento de ativos e passivos.

2) Avaliação dos contextos que impactam a carteira de investimentos: O comitê então debruçou-se sobre os contextos atuariais, financeiros, orçamentários e econômicos que podem impactar decisões de investimentos presentes e futuras.

a. Contexto atuarial: Neste ponto, destacou-se a aprovação e publicação de Lei de segregação de massas da previdência municipal. Diante disso, destaca-se mudanças significativas na estrutura de fluxo de caixa do instituto a partir de março de 2025. O comitê deve acompanhar estas mudanças.

b. Contexto orçamentário e financeiro: Aqui, destacou-se que o instituto está em superávit financeiro, com execução orçamentária dentro do previsto, sem alterações que possam vir a alterar a estratégia de investimentos em linha, no momento, à exceção da mudança potencial dos fluxos financeiros oriundo da segregação de massas em discussão.

c. Contexto econômico: O colegiado buscou então relatórios emitidos e publicados por colegiados, bancos e instituições financeiras, bem como observou a movimentação no mercado de futuros visando compreender as expectativas dos agentes econômicos para o final de 2024 e 2025, compilando as seguintes informações:

Projeções acessadas em: <u>16 de dezembro de 2024</u>	Cresc. Real do PIB	Res. Primário (% PIB)	Res. Nominal (% PIB)	IPCA (% no fim do ano)	SELIC (% no fim do ano)	Juro Real (% a.a.)	Câmbio (BRL/ USD)	Desemp. (%)	Fed Funds (% no fim do ano)	IBOV. (pts.)	S&P 500 (pts.)
--	--------------------------	-----------------------------	----------------------------	---------------------------------	----------------------------------	-----------------------------	-------------------------	----------------	---	-----------------	----------------------

FOCUS	3,42%	-0,65%	-7,85%	4,89%	12,25%	7,02%	5,99	-	-	-	-
ANBIMA ¹	3,00%	-0,53%	-7,37%	4,30%	11,75%	7,14%	5,40	7,12%	-	-	-
IPEA ¹	3,30%	-	-	4,40%	11,50%	6,80%	5,25	-	-	-	-
<i>Instituições</i>											
ITAÚ BBA	3,60%	-0,40%	-7,90%	4,90%	12,25%	7,01%	5,90	6,80%	4,4%	-	-
SANTANDER	3,00%	-0,40%	-	4,80%	11,75%	6,63%	5,70	6,90%	-	-	-
BB	3,50%	-0,40%	-6,80%	4,90%	12,25%	7,01%	5,90	6,80%	4,5%	-	-
BRADESCO ¹	3,10%	-0,40%	-7,60%	4,50%	11,75%	6,94%	5,40	7,20%	-	-	-
XP	3,50%	-0,40%	-	5,00%	12,25%	6,90%	6,00	6,30%	-	-	-
<i>Mercados</i>											
FUTUROS	-	-	-	-	12,15%	-	-	-	-	124.555	6.072

<i>Colegiados</i>											
FOCUS	2,01%	-0,54%	-8,15%	4,60%	14,00%	8,99%	5,85	-	-	-	-
ANBIMA ¹	1,90%	-0,79%	-7,49%	3,80%	10,75%	6,70%	5,40	7,50%	-	-	-
IPEA ¹	2,40%	-	-	-	10,75%	-	5,10	-	-	-	-
<i>Instituições</i>											
ITAÚ BBA	2,20%	-0,70%	-9,00%	5,00%	15,00%	9,52%	5,70	6,60%	4,1%	-	-
SANTANDER	1,80%	-1,00%	-	4,30%	12,00%	7,38%	5,80	6,40%	-	-	-
BB	2,20%	-0,30%	-7,40%	4,50%	13,25%	8,37%	5,70	7,40%	3,5%	-	-
BRADESCO ¹	2,10%	-0,50%	-6,70%	3,80%	10,75%	6,70%	5,10	8,00%	-	-	-
XP	2,00%	-0,70%	-	5,20%	14,00%	8,37%	5,85	6,80%	-	-	-
<i>Mercados</i>											
FUTUROS	-	-	-	-	14,89%	-	-	-	-	147.613	6.294

2024	MÍNIMO	3,0%	-0,7%	-7,9%	4,3%	11,5%	6,6%	5,25	6,3%	4,4%	124.555	6.072
	MÁXIMO	3,6%	-0,4%	-6,8%	5,0%	12,3%	7,1%	6,00	7,2%	4,5%	124.555	6.072
	Média (T ₋₁ -T ₀)	0,20%	0,02%		0,17%	0,27%	0,04%	0,18	-0,08%	0,00%	-3.155	119
2025	MÍNIMO	1,8%	-1,0%	-9,0%	3,8%	10,8%	6,7%	5,10	6,4%	3,5%	147.613	6.294
	MÁXIMO	2,4%	-0,3%	-6,7%	5,2%	15,0%	9,5%	5,85	8,0%	4,1%	147.613	6.294
	Média (T ₋₁ -T ₀)	0,15%	0,07%		0,32%	1,21%	0,93%	0,18	-0,28%	0,23%	4.456	89

¹ Não encontramos novos relatórios de atualizações.

Em complemento às projeções, discutiu-se na reunião: A acelerada escalada na condução de política monetária contracionista brasileira, os dados de câmbio e os ajustes fiscais propostos pelo governo federal no último mês.

3) Avaliação e projeções para a carteira de investimentos: Tomando por base o cenário econômico do boletim FOCUS e dos mercados futuros, ponderado pelas projeções da ANBIMA e instituições financeiras, o comitê de investimentos traça mensalmente uma projeção para os indicadores financeiros que mais afetam os resultados dos investimentos atrelando cada um a seu respectivo benchmark. O colegiado projeta o não atingimento da meta atuarial no cenário base, com resultados estimados em 8,1% contra 10,1% para a meta.

- 4) Recomendações para a carteira de investimentos:** Considerando o cenário atual, diante de mudanças imprevistas, o comitê reitera as mesmas colocações da última reunião, especialmente quanto às mudanças do passivo autárquico. No demais, ratifica as decisões de alocação nos fundos SELIC, tanto do ITAU quanto da XP Investimentos enquanto monitora o andamento do cenário prospectivo.
- 5) Calendário de 2025:** Os membros do comitê decidiram por agendar as reuniões para 2025 em todo dia 24 de cada mês. Caso não caia em dia útil, a reunião ocorrerá no próximo dia útil subsequente.
- 6) Encerramento:** Nada mais havendo a tratar, encerrou-se então a reunião as dez e vinte e cinco da manhã. Esta ata foi redigida sumariamente por membro do Comitê de Investimentos, Sr. Leonardo Dell Antonio Facchini, no momento da reunião.

Leonardo Dell Antonio Facchini

Comitê de Investimentos - HORTOPREV

CP RPPS CGINV III

Cristiano Rezende Penha

Comitê de Investimentos – PMH/SMF

CP RPPS CGINV II

Hélio Soares de Oliveira

Comitê de Investimentos – PMH/SMF

CP RPPS CGINV I

Aginaldo Messias Rodrigues

Comitê de Investimentos - HORTOPREV

CP RPPS CGINV I