

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO HORTOPREV

1 No dia 20 de junho de 2023, às 09h00 horas, reuniram-se os membros do Comitê de
2 Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos de Hortolândia, nomeados
3 pela **Portaria nº 018/2022**, a saber o Sr. **Leonardo Dell Antonio Facchini** – representante do
4 HORTOPREV, o Sr. **Jefferson Ribeiro de Freitas** – representante do HORTOPREV, o Sr.
5 **Hélio Soares de Oliveira** - representante da Secretaria Municipal de Finanças e esteve ausente
6 justificadamente, por motivo de saúde, o Sr. **Cristiano Rezende Penha** – representante da
7 Secretaria Municipal de Finanças. A reunião ocorreu na sede do HORTOPREV em sua sala de
8 reuniões, na Rua Alda Lourenço Francisco, nº 160, Remanso Campineiro, Hortolândia/SP. O
9 comitê deu abertura aos trabalhos com verificação de quórum suficiente para instalação e
10 deliberação e seguiu os trabalhos com a pauta. **1) Resumo do contexto financeiro, econômico,**
11 **atuarial e atualização de projeções e expectativas:** Dada a abertura da reunião, os presentes
12 tomaram nota a respeito das alterações notadas no último boletim FOCUS, qual seja o de
13 16/06/2023, especialmente quanto a redução da expectativa do IPCA para 5,12% (estava em
14 5,80% há 4 semanas), aumento do PIB para 2,14% (estava em 1,20 há 4 semanas); redução do
15 câmbio estimado no fim do exercício para 5 reais (estava em 5,15 há 4 semanas); redução da
16 SELIC para 12,25% (estava em 12,50% há 4 semanas). Em geral, o boletim FOCUS tem
17 apontado um cenário mais otimista para os investimentos no ano. Internacionalmente, destaca-
18 se que o Federal Reserve interrompeu o ciclo de alta de juros básicos da economia americana
19 na última reunião do FOMC, projetando possibilidade de aumento nas próximas reuniões. No
20 geral, o mesmo contexto observado nas últimas reuniões se mantém. O MSCI AC tem se
21 mantido neutro, contudo, com a variação do dólar para a casa dos 4,80 (queda de aproximados
22 -5%), há perspectiva negativa para os investimentos no exterior este mês. Como novidade local,
23 a instituição *Standard and Poors* revisou a nota do rating soberano do Brasil para BB- com
24 perspectiva estável para BB- com perspectiva positiva. Isso, somado a diversos outros fatores
25 fizeram com que a bolsa brasileira chegasse a níveis dos 120 mil pontos (IBOVESPA), o que
26 resulta uma variação próximo a 10% no mês deste indicador. O indicador SMLL, que é o de
27 maior expressão na carteira do HORTOPREV dentre os fundos de renda variável, se valorizou
28 no mês na casa dos 8% até o momento. No geral, as perspectivas são positivas para estes ativos.
29 O IFIX também se materializa em uma trajetória ascendente somando mais que 2% no mês. Na
30 renda fixa, nota-se uma certa manutenção dos juros em todos os principais vértices de
31 monitoramento, com pouca elevação no geral (nas NTN-Bs: 7,55% para 2024; 5,36% para
32 2030; 5,43% para 2035; 5,60% para 2045). Considerando tais dados, o comitê ajustou suas
33 expectativas para o mês atual e projeções até o final do exercício em modelo próprio,

34 constatando a possibilidade de cumprimento de meta atuarial no ano, caso as projeções se
35 concretizem. Complementarmente, os presentes salientaram que a consultoria LDB, em
36 videoconferência para os membros deste comitê, da diretoria executiva, do conselho
37 administrativo e fiscal do instituto, fez uma apresentação do último estudo ALM no dia
38 26/05/2023. Tal modelagem indicou alocação de 15% em CDI/SELIC (o qual em entendimento
39 com a consultoria, o HORTOPREV faz uso do IRF-M1 para cumprir com este mandato, já que
40 em cenários de queda de SELIC, teoricamente, o IRF-M1 tende a render um pouco acima deste
41 indicador, não sendo necessário aumentar o risco de crédito privado da carteira e que, se
42 mantida a estratégia em vigor, estima-se que até o final deste exercício o HORTOPREV chegará
43 próximo ao volume proposto neste indicador); 61,89% em IMA-B (atualmente o instituto
44 possui cerca de 48% deste volume em NTN-Bs diretamente, 11% em fundo IMA-B e 10% em
45 fundos IDkA IPCA 2A, ou seja, um pouco acima do recomendado – podendo ser possível uma
46 redução de cerca de 10% em um dos dois fundos citados a depender do contexto econômico e
47 oportunidades); apontou uma redução do montante de bolsa para apenas 3,11% (discutido com
48 a consultoria, que o resgate ocasionaria uma “venda na baixa”, a mesma concordou com este
49 posicionamento, que requer cautela no resgate, especialmente para não consolidar prejuízos);
50 além de 10% em MSCI AC (HORTOPREV segura quase 5%) e 10% em S&P 500 (aqui há
51 oportunidade para migração dos recursos do IMA-B em excesso, qual seja, em fundos
52 multimercado com operação de bolsa americana com proteção cambial). Assim sendo, como
53 os fundos IMA-B tem apresentado um rendimento bom nos últimos meses, e com a queda
54 potencial das taxas das NTN-Bs há possibilidade de ganho ainda com estes papéis, no momento
55 não há indicação de movimentação, entretanto, o instituto deve monitorar a possibilidade de
56 migração para fundos S&P 500, caso queira ir em direção ao estudo ALM. Encerrando-se então
57 a reunião as 11h20, eu, Leonardo Dell Antonio Facchini redigi esta ata, firmo-a digitalmente
58 em conjunto com os demais.

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

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

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

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