

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO HORTOPREV

1 No dia 21 de fevereiro de 2022, às 09h00 horas, reuniram-se os membros do Comitê
2 de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos de Hortolândia,
3 a saber a Sr. **Agnaldo Messias Rodrigues** - representante do Hortoprev, o Sr.
4 **Cristiano Rezende Penha** - representante da Secretaria Municipal de Finanças e o
5 Sr. **Hélio Soares de Oliveira** - representante da Secretaria Municipal de Finanças e
6 o Sr. **Jefferson Ribeiro de Freitas** – representante do Hortoprev. A reunião ocorreu
7 na sede do Hortoprev em sua sala de reuniões, na Rua Alda Lourenço Francisco, nº
8 160, Remanso Campineiro, Hortolândia/SP e por teleconferência. O Comitê de
9 Investimentos, por sua vez, também convidou as ocupantes das cadeiras da Diretoria
10 Executiva e outros servidores, a saber, Sr. Antonio Agnelo Bonadio (Diretor
11 Superintendente), Sr. Alcir Furtado Pesse (Diretor Adm. Financeiro e Gestor de
12 Recursos), Sr. Leonardo D. A. Facchini (Economista e secretário *ad hoc*), sendo estes
13 apenas com direito a voz nesta reunião, mas não a voto. A pauta da reunião e as
14 deliberações ocorreram da seguinte forma: **1. Discussão para investimentos em**
15 **fundos multimercado, considerando contexto econômico, atuarial e fluxo**
16 **financeiro:** Após abertura e destaques iniciais, o comitê e demais presentes se
17 debruçaram sobre este item da pauta cujo tema é a aquisição de cotas de fundos
18 multimercado que repliquem o mercado americano, em especial a bolsa americana.
19 Tal discussão se dá inicialmente pela recomendação gerada no último estudo ALM
20 realizado pela consultoria LDB Empresas onde a alocação em S&P500 foi de 10%
21 (máximo da categoria) somado à alocação de 10% em MSCI (também máximo).
22 Entende-se que a alocação proposta no MSCI é para fundos com sufixo
23 “investimentos no exterior”, sem proteção cambial, e os 10% em S&P500 são para
24 fundos multimercado, com proteção cambial, ligados à bolsa americana. Nesse
25 sentido, considerando a necessidade cada vez mais intensa de se montar um portfólio
26 com ativos de baixa correlação, visando mitigação de riscos e racionalização da
27 carteira e levando em conta que o estudo ALM faz o devido gerenciamento do fluxo
28 atuarial e financeiro da autarquia, os membros iniciaram as discussões envolvendo o
29 cenário econômico em torno deste tipo de investimento. Inicialmente se constatou que
30 como os fundos teriam proteção cambial, as variações do dólar não afetariam
31 diretamente as cotas dos fundos, mas observou-se o cenário adverso (e talvez

32 oportuno) para entrada de recursos, qual seja o de inflação americana e elevação das
33 taxas de juros do Federal Reserva, bem como a redução de estímulos monetários e,
34 não menos importante, a escalada de tensões geopolíticas nas relações da Rússia,
35 Ucrânia e Otan, sem se poder prever o que sucederá destes eventos, não apenas
36 militarmente, mas economicamente (questionou-se, por exemplo, qual seria o impacto
37 no preço de commodities como petróleo, etc.). Como tal cenário pode criar uma janela
38 de oportunidade para entrada em bolsa americana futuramente, os membros do
39 comitê deliberaram por deixar credenciado algum fundo para este fim, visando
40 celeridade nos processos caso seja necessário. Assim, os presentes se debruçaram
41 sobre o banco de dados da CVM e buscaram fundos que poderiam ser enquadrados.
42 Observaram assim os seguintes fundos: FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BOLSA
43 AMERICANA MULTIMERCADO LONGO PRAZO; BRADESCO H FUNDO DE
44 INVESTIMENTO MULTIMERCADO BOLSA AMERICANA; TREND BOLSA
45 AMERICANA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO; SAFRA S&P REAIS
46 PB FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO. Após análise da política de
47 investimentos dos fundos, os membros preferiram a forma em que o fundo da Caixa
48 é estruturado, tendo em vista não conter previsões para créditos privados. Após
49 análise de tamanho do fundo, constatou-se que o fundo da caixa é maior, com 3,5
50 bilhões de reais de patrimônio líquido, contra 1,7 bilhões do Bradesco, 509 milhões no
51 fundo Trend e 2 bilhões do fundo do Safra. Todos os fundos apresentaram, a princípio,
52 condições de pagamento e liquidez adequados. Na série histórica ótima, pode-se
53 notar que todos os fundos tem retornos muito próximos um dos outros, com relações
54 de risco e retorno parecidas e elevada correlação entre si. Em relação a taxa, notou-
55 se que o fundo da Caixa cobra taxa de 0,8% a.a., enquanto o do Bradesco cobra 1,2%
56 a.a., Trend 0,7 % a.a. e Safra 1% a.a. Desta forma, após avaliações e discussões,
57 deliberou-se pela análise de credenciamento do FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA
58 BOLSA AMERICANA MULTIMERCADO LONGO PRAZO, principalmente pela
59 composição de sua política de investimentos sem crédito privado, maior patrimônio
60 líquido, relação risco e retorno na média dos pares, segunda menor taxa de
61 administração, ser administrado e gerido pela Caixa Econômica, etc. Isso será feito
62 para tornar mais céleres futuras deliberações nesta categoria de investimentos, mas
63 não implica ainda em uma decisão de investimento do comitê; **2. Discussão sobre**
64 **aquisições de títulos públicos federais (NTN-B), considerando contexto**
65 **econômico, atuarial e fluxo financeiro:** Em seguida, passaram a observar as taxas

66 da NTN-Bs para o vencimento de 2045, que ainda possui abertura para investimento
67 na faixa de 20 milhões de reais segundo último estudo ALM. As taxas de juros da
68 NTN-B com juros semestrais se mostraram elevadas, de 5,58% a 5,92% com taxa
69 indicativa de 5,75%. Contudo, houve intensa discussão sobre a quantidade elevada
70 de aposentadorias acima do esperado. Para fins de comparação, trouxeram-se os
71 dados: para 2021 eram projetados um total de 31 aposentações no estudo atuarial
72 (também utilizados para redação do PPA), contudo, a monta total de aposentações foi
73 de 138. Para 2022, projetou-se 22 aposentações, mas apenas em janeiro e fevereiro
74 do mesmo ano foi observado um total de 39. Tais dados corroboram com uma
75 aceleração elevada na quantidade de aposentadorias o que coloca o comitê em alerta
76 quanto à marcação na curva de títulos de longo prazo, tais como aqueles acima de
77 2045 – a menos que justificados por taxas realmente elevadas e atrativas. Nesta feita,
78 ainda para 2045 e após intenso debate, os membros do comitê deliberaram pela
79 aquisição dos 20 milhões de reais em Tesouro IPCA+ com juros semestrais e
80 vencimento em 2045 com piso de 5,80%, a ser levado ao Conselho de Administração
81 para deliberação, com recursos provenientes de resgate neste montante do fundo
82 CAIXA BRASIL IPCA IDKA 2A TP RF LP. E com relação aos vencimentos futuros
83 (2050 e 2055), deliberou-se aguardar o próximo cálculo atuarial (que está a beira de
84 ser produzido) e, conseqüentemente, o próximo estudo ALM para dar maior clareza à
85 estratégia. Encerra-se então a reunião, saem todos os presentes as 11h00 horas, e
86 eu, Leonardo Dell Antonio Facchini que redigi esta ata, firmo em conjunto com os
87 demais.

Comitê de Investimentos:


Agnaldo Messias Rodrigues
Comitê de Investimentos - Hortoprev
APIMEC CGRPPS


Jefferson Ribeiro de Freitas
Comitê de Investimentos - Hortoprev
APIMEC CGRPPS


Helio Soares de Oliveira
Comitê de Investimentos – PMH/SMF
APIMEC CGRPPS


Cristiano Resende Penha
Comitê de Investimentos – PMH/SMF
APIMEC CGRPPS

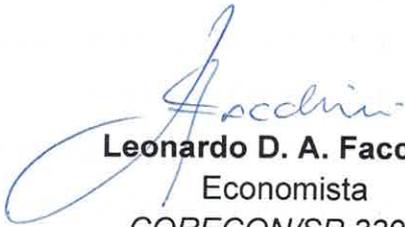
Demais Convidados Presentes:



Antonio Agnelo Bonadio
Diretor Superintendente
APIMEC CGRPPS



Alcir Furtado Pesse
Diretor Adm. Financeiro
Gestor de Recursos
CPA-10



Leonardo D. A. Facchini
Economista
CORECON/SP 33937

