

**ATA DE REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA CONJUNTA DO COMITÊ DE
INVESTIMENTOS E CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DO HORTOPREV**

1 No dia 28 de maio de 2020, às 09h00 horas, reuniram-se os membros do **Comitê**
2 **de Investimentos** do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos de
3 Hortolândia, a saber a Sra. **Thais Santos Feitoza** - representante do Hortoprev, o
4 Sr. **Jefferson Ribeiro de Freitas** – representante do Hortoprev, o Sr. **Cristiano**
5 **Rezende Penha** (por videoconferência telefônica) - representante da Secretaria
6 Municipal de Finanças, estando ausente o Sr. **Hélio Soares de Oliveira** -
7 representante da Secretaria Municipal de Finanças e também os membros do
8 **Conselho de Administração**, a saber, Sra. **Eiddy Cristina Assunção Batista** –
9 representante da Secretaria de Administração, Sr. **Joaquim Bitoio Bulhões**
10 **Filho** – representante dos Aposentados e Pensionistas, Sr. **Renato Valero de**
11 **Alencar** – representante da Câmara Legislativa, Sra. **Sônia Andrade de**
12 **Azevedo** – representante do sindicato dos servidores, estando ausente a Sra.
13 **Elizabeth Ap. de Paula Lucio** – representante do Poder Executivo Municipal.
14 Para esta reunião também foram convocados os servidores e diretores do
15 Hortoprev, senhores Leonardo Dell Antonio Facchini, Agnaldo Messias Rodrigues,
16 Alcir Furtado Pesse e Antonio Agnelo Bonadio. Identificado o quórum necessário
17 para instalação da reunião, a mesma teve a seguinte pauta como tema: **Carteira**
18 **de investimentos em cenário de COVID-19**. O Sr. Superintendente Antonio
19 Bonadio deu abertura a reunião, indicando as motivações de convocação da
20 reunião extraordinária e apontando a conveniência de se realizar uma reunião
21 conjunta dos dois colegiados, e passou a palavra ao economista do instituto, Sr.
22 Leonardo que passou a discursar sobre o cenário econômico e sobre a carteira do
23 instituto neste contexto de pandemia. Este, em sua explanação, repassou
24 inicialmente informações de indicadores econômicos decorrentes do isolamento
25 social, bem como a queda de renda e emprego observados, redução da taxa
26 SELIC para fins de estimulação econômica, perspectivas futuras de produto,
27 inflação e dólar, entre outros indicadores, já amplamente divulgados pela mídia,
28 que indicam um cenário estressado e complicado para qualquer investidor
29 institucional neste momento. Ainda, lembrou os últimos relatórios emitidos pelo

30 Hortoprev para sua carteira, apontando os principais movimentos nos
31 investimentos e mencionando as medidas já adotadas pelo instituto e
32 recomendadas pelo Comitê de Investimentos e Consultoria Financeira, quais
33 sejam a manutenção da estratégia já feita e a utilização apenas de recursos
34 novos para novas oportunidades em renda fixa ou variável. Apontou que a
35 destinação de recursos novos para aproveitamento de oportunidades decorrentes
36 da abertura dos juros dos títulos públicos já está sendo adotada, com a anuência
37 do Comitê de Investimentos, conforme política de investimentos vigente. Ainda,
38 repassou os principais aspectos abordados na última reunião do Comitê de
39 Investimentos referente à renda variável, que não geraram consenso naquele
40 colegiado e ocasião, quais sejam em resumo: (a) ampliar investimento em ações
41 implicaria se expor ainda mais a uma possível recessão, (b) não ampliar
42 investimento em ações seria não se aproveitar de uma oportunidade de
43 investimentos em preço baixo, e pesar sobre a meta atuarial futura do instituto, (c)
44 há riscos sobre o fluxo de caixa dos RPPS face ao não repasse patronal dos
45 patrocinadores, (d) o perfil de risco dos segurados da autarquia é notadamente
46 conservador e aumentar exposição iria contra este perfil, (e) há elevação do atual
47 risco de mercado (*value-at-risk*), já extrapolado além dos limites da política de
48 investimentos contudo a tolerância a este risco possui justificativa, e (f) horizonte
49 temporal de longo prazo, favorável a novos investimentos. Lembrou que algumas
50 mudanças daquela reunião para essa ocorrerem, tais como a intensificação na
51 crise política: demissão de ministros da saúde, problemáticas federativas na
52 condução da pandemia, vídeo da reunião ministerial divulgado, potencialidade de
53 impeachment, ótica internacional sobre o Brasil foi deteriorada, etc; Intensificação
54 da crise sanitária: Brasil entre um dos líderes mundiais na problemática do
55 COVID; Perspectivas de afrouxo monetário maior: Expectativa de queda de juros
56 SELIC maior, com inflação menor; Perspectivas de PIB menor: via FOCUS, cada
57 vez mais as projeções de PIB são menores em 2020; Perspectivas fiscais mais
58 graves: por necessidade, por conta da pandemia, deterioração de indicadores
59 fiscais do governo; Alta volatilidade do dólar e do IBOVESPA frente a
60 perspectivas otimistas de uma vacina; entre outros. O mesmo ainda, deu
61 seguimento a perspectivas futuras pós-pandemia, e ainda que existam em sua

62 maioria perspectivas otimistas, discorreu sobre a política de expansão monetária
63 e juros zerados ou negativos adotadas ao redor do mundo face a eventos de
64 crise, traçando uma cronologia histórica desde a crise do *subprime* em 2008, e
65 discursou sobre as principais teses e teorias que estão na fronteira acadêmica da
66 ciência econômica, bem como a contenda que hoje acontece neste cenário,
67 demonstrando uma ausência de perspectiva sobre o que pode acontecer com o
68 mundo face as medidas adotadas para enfrentamento da pandemia. Ainda, este,
69 em conjunto com a conselheira Sonia, apontou que montar uma estratégia
70 desconcorrelacionada e diversificada, é um fator prioritário para defesa da carteira do
71 instituto ante a próximas crises. Complementarmente, o Sr. Bonadio informou que
72 no atual contexto a discussão deve se dar de forma prática e deve se pautar
73 sobre o posicionamento do instituto em direcionar recursos novos à fundos de
74 ações, principal oportunidade de investimento que há no horizonte neste
75 momento, visando trazer o foco da reunião ao problema central que a é a relação
76 risco e retorno da carteira do instituto. Ainda, o Sr. Bonadio, ao trazer dados
77 concretos, apontou que no relatório FOCUS mais recente, há uma perspectiva
78 ainda positiva de crescimento econômico para o ano de 2021, demonstrando
79 possibilidade de aporte visando o médio/longo prazo, caso o colegiado enxergue
80 ser a melhor decisão para o momento. Isso posto, os diretores e membros do
81 corpo técnico do instituto passaram aos demais presentes para o debate,
82 trazendo aos dois colegiados informações transparentes sobre os riscos de se
83 aportar mais recursos nesse momento de crise, e também do de não se aportar.
84 Passando a fala aos conselheiros, um deles (Sr. Renato) levantou a hipótese de
85 se realizar aportes graduais mensais em fundos de ações, a fim de aproveitar as
86 oportunidades geradas. Após debate intenso sobre o tema, onde colocações
87 diversas sobre a situação em que o Brasil está no cenário da pandemia e
88 evolução das políticas de isolamento e abertura social, os presentes foram
89 informados de que o poder executivo do município enviará proposta ao legislativo
90 para interrupção temporária dos pagamentos patronais ao Hortoprev. Neste
91 contexto, os presentes se debruçaram sobre o fluxo de caixa do instituto e
92 tentaram entender quais seriam os reflexos destas mudanças nos investimentos
93 da autarquia. Ao se chegar à conclusão de que tal projeto de lei, com alta

94 probabilidade de ser aceito, diante do cenário orçamentário do ente federativo
95 neste momento, culminaria na não mais possibilidade de se haver recursos
96 “sobrando” para investir em ações, tal situação levantou a possibilidade de
97 rearranjo de recursos já aplicados – fato este não recomendado pela consultoria
98 financeira. O Hortoprev ficou de consultar a LDB para verificar se tal posição
99 ainda se sustenta. Complementarmente, os presentes ainda ventilaram a ideia de
100 que, caso os repasses não sejam mais efetuados, recursos haveriam de ser
101 retirados de fundos de títulos públicos IRF-M1, o que aumentaria a proporção
102 investida em fundos de ações – e aumentaria ainda mais, caso os movimentos de
103 bolsa sejam de alta. Por fim, os membros de comitê e conselho presentes
104 enxergaram que tal informação (projeto de lei que será encaminhado) muda
105 consideravelmente a forma como se enxerga a proposta de investimentos antes
106 estudada e altera o fluxo de caixa do instituto substancialmente. Assim, prezando
107 a segurança dos recursos, observando o cenário totalmente incerto econômico,
108 as alterações no quadro político e geopolítico, e considerando a necessidade de
109 manutenção dos pagamentos dos aposentados e pensionistas com tranquilidade,
110 optaram por não movimentar nenhum recurso a ações (renda variável) e manter
111 as posições já realizadas até o momento. Tal decisão veio após muito debate e
112 ao se considerar que tal atitude é a mais correta e é a que mais defende o
113 patrimônio financeiro do instituto com as informações que são disponíveis, sob a
114 pena de, caso se amplie o perfil de risco, dar força a um movimento ainda maior
115 de diminuição dos recursos do Hortoprev. Após colocações finais, encerrou-se a
116 reunião às 11h00 horas e eu, Eiddy Cristina, digitei esta ata e a firmo com os
117 demais presentes.

118 **Thais Santos Feitoza** 

119 **Jefferson Ribeiro de Freitas** 

120 **Cristiano Rezende Penha** 

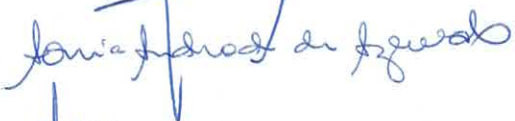
121 **Eiddy Cristina Assunção Batista** 

122 **Joaquim Bitoio Bulhões Filho** 

123 Renato Valero de Alencar



124 Sônia Andrade de Azevedo



125 Agnaldo Messias Rodrigues



126 Alcir Furtado Pesse



127 Antonio Agnelo Bonadio



128 Leonardo Dell Antonio Facchini

