

ATA Nº 12/2024 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

1 Aos dezoito dias do mês de dezembro de dois mil e vinte e quatro, as nove horas e quinze minutos, na
2 sede do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Timbó, reuniram-se os
3 membros do Comitê de Investimentos do TIMBOPREV: Carmelinde Brandt, Joel Ricardo Raiter, Greyce
4 Nardelli Severino e Romero Espíndola e Silva, para acompanhar a carteira de investimentos do Instituto
5 em conformidade com os objetivos estabelecidos pela Política de Investimentos e analisar a alocação
6 dos recursos por cada segmento de mercado e os pareceres e avaliações do cenário macroeconômico
7 proposta pela consultoria de investimento – SMI Consultoria. A Sra. Carmelinde deu abertura da
8 reunião cumprimentando a todos os presentes e foram realizadas as seguintes deliberações. **1) Atas**
9 **do mês de novembro** – A Sra. Greyce informou aos membros que as atas do mês de novembro ainda
10 não estavam finalizadas, mas realizou a leitura dos tópicos abordados no mês anterior com o objetivo
11 de relembra as principais discussões abordadas. **2) Credenciamento BTG Pactual** – A Sra. Greyce
12 informou aos membros que o processo de credenciamento em virtude da alteração do administrador
13 do Fundo Guepardo Valor Institucional (CNPJ 38.280.883/0001-03) que passaria do Banco da Daycoval
14 para o BTG Pactual, foi suspenso em virtude da desistência do processo, conforme informado pelo Sr.
15 Guilherme Sanches, da Empire Capital. **3) Aditativação contrato SMI Consultoria** – A Sra. Carmelinde
16 informou aos membros sobre a situação da aditativação do contrato com a SMI Consultoria, relacionado
17 aos serviços adicionais que o Timbóprev necessita para adequação a IPC 14 (procedimentos contábeis
18 relativos aos RPPS) e para o Comitê na tomada de decisões. Disse que irá elaborar um ofício com
19 justificativa, para ser analisado pelo Comitê de Investimentos, para encaminharmos ao setor jurídico
20 solicitando o acréscimo. **4) Recebimento de Compensação Previdenciária** – A Sra. Carmelinde
21 informou aos membros sobre o recebimento de estoques acumulados da compensação previdenciária
22 no valor de R\$ 2.348.765,13 (Dois Milhões e Trezentos e Quarenta e Oito Mil e Setecentos e Sessenta
23 e Cinco reais e Treze centavos), da qual o recurso foi aplicado no fundo CAIXA FI BRASIL MATRIZ RENDA
24 FIXA (CNPJ 23.215.008/0001-70) temporariamente para não permanecer o recurso em conta corrente.
25 **5) Reuniões realizadas com instituições financeiras** – A fim de registrar em ata, durante o mês de
26 dezembro foram realizadas reuniões com as seguintes instituições financeiras: BGC Liquidez, de forma
27 virtual; Banco do Brasil e Banco Bradesco de forma presencial. **9) Cenário Econômico – Participação**
28 **SMI Consultoria** – Logo em seguida, a Sra. Carmelinde deu continuidade a segunda parte da reunião
29 com a participação virtual da SMI Consultoria, com os Srs. Igor e Rafael. O Sr. Igor, economista da SMI,
30 deu início a apresentação de dados do Cenário Externo, Cenário Brasileiro, e Política Monetária. **10)**
31 **Carteira de Investimentos do Timbóprev** – O Sr. Rafael continuou com a apresentação com dados da
32 carteira do Timbóprev do mês de novembro/2024. **10.1) Alocação por classe/benchmark** – A carteira
33 se mantém majoritariamente no segmento de renda fixa: 94,50% do patrimônio está na renda fixa e
34 5,50% está distribuído em outras classes. Quando estratificada a carteira com relação aos índices,
35 temos a posição em CDI em 15,80%. Nos títulos públicos, com marcação na curva, houve gradualmente
36 um aumento da posição do Timbóprev que está com 61,50%. As letras financeiras, com uma posição
37 de 4,80%, a renda variável, está com 4,80%, e Fundos de Investimento em Participações possuem
38 0,50% do Patrimônio Líquido. **10.2) Desinvestimentos dos IMA's** – O Sr. Rafael deu sequência à pauta
39 falando dos ativos mais voláteis, que foram impactados este ano, em específico das classes dos IMAs,
40 da qual a SMI orientou no início do mês a saída dos recursos. Já o IMA-B 5+, neste momento de taxas
41 muito elevadas, sugerem manter a posição, mostrando ao Comitê as simulações que fizeram com o
42 recurso que o Timbóprev tem atualmente alocado. Explicou que O Timbóprev investiu R\$8 milhões
43 de reais em um aporte único, em julho de 2023. No fechamento de novembro, o saldo praticamente
44 zerou, mesmo com o aumento das taxas de Títulos Públicos. Simulou que se no ano de 2025 houver
45 uma queda de 1,35% nas NTN-B's, voltando para IPCA+6%, o retorno do IMA-B 5+ seria de 26,6%, ou
46 seja, essa posição de R\$ 8 milhões de reais, em dezembro de 2025, se transformaria em cerca de
47 R\$10,92 milhões de reais. Explicou que a magnitude que a taxa sobe não gera um prejuízo do tamanho
48 do retorno que possamos ter quando a NTN-B faz o caminho inverso. Disse que a SMI Consultoria fará
49 o acompanhamento de cada cliente para que possam sinalizar quando as taxas caírem e que quando
50 isso ocorrer, há a possibilidade de desinvestimento para sair desse risco. O Sr. Joel se manifestou
51 dizendo que o Comitê já vem discutindo essa questão a um certo tempo e que a simulação apresentada
52 traz alívio as preocupações do Comitê, que mesmo com a alta da taxa de juros, a posição do IMA-B 5+
53 está em equilíbrio. O Sr. Rafael esclareceu que isso acontece por conta do carregamento da inflação e os
54 cupons das NTN-B são reinvestidos, da qual o cupom minimiza a marcação a mercado. Em seguida os

55 membros do Comitê fizeram suas observações do que acompanharam do mercado nos últimos dias
56 com comentários a respeito das observações pelo Sr. Igor. **10.3) Retorno financeiro em 2024 e**
57 **Patrimônio Líquido** – O Sr. Rafael apresentou os dados do Timbóprev – A carteira atingiu
58 156.621.233,53 de Patrimônio Líquido e, em novembro, acumulou um resultado financeiro de R\$
59 11.768.840,81. A carteira, dado esse cenário de bastante desafios, está muito bem com um retorno de
60 8,31% e a meta atuarial de 8,91%. equivalente a 93% da meta. Porém, se analisar os últimos 12 meses,
61 está com retorno de 101% da meta. O Sr. Rafael também apresentou o retorno acumulado da carteira
62 desde janeiro de 2023. Definiu esse período em virtude de as posições em Títulos Públicos do
63 Timbóprev começarem a ser montadas no final de 2022, da qual, o retorno acumulado da carteira está
64 em 22,74%, enquanto a meta, no mesmo período, é de 19,30%. Ou seja, é uma carteira estruturada
65 para ser vencedora a médio e longo prazo. **10.4) Retorno por classe de ativo** – O Sr. Rafael apresentou
66 uma tabela com todas as metas atuariais separadas por classe de ativo. Os fundos de renda fixa
67 atingiram 59% da meta, e o Sr. Rafael observou que por conta dos IMA'S a renda fixa acabou ficando
68 abaixo da meta. Já na questão dos Títulos Públicos, disse que se a carteira fosse 100% composta por
69 Títulos Públicos, estaria entregando 10,11%, ou seja, 114% da meta. As letras financeiras, estão com
70 10,92%, em 123% da meta, e a renda variável está em 79% da meta. **10.5) Projeção CDI e Expectativas**
71 **de Mercado** – O Sr. Rafael passou a apresentar as expectativas para o CDI 2025, com oito reuniões
72 projetadas, da qual a projeção do CDI subiu para 14,15%. Com base nas projeções, as informações são
73 inseridas no simulador de CDI que a SMI possui e por essas projeções, se concretizadas, o CDI entregará
74 retorno de 13,76% no acumulado de 2025, superando mais uma vez a meta atuarial. **10.6)**
75 **Movimentos da carteira** – Os movimentos da carteira no mês de novembro do Timbóprev foram de
76 aportes em fundo CDI e compra de NTN-B 2035 no valor de R\$ 3 milhões de reais. **10.7) Taxas de NTN-**
77 **b e fluxo de pagamento até 2030** – O Sr. Rafael disse que as taxas dos títulos continuam em níveis
78 muito acima da média histórica. Apresentou uma projeção do quanto o Instituto receberá de cupons
79 semestrais até 2030, com uma projeção conservadora de inflação de 4% ao ano. Disse que em 2026
80 há previsto um valor significativo de 20% dos R\$ 90 milhões já investidos. Que em 2035, o retorno será
81 quase 100% da carteira. Observou que tais dados servem pra ter essa projeção do futuro para que
82 possamos tomar as decisões de reinvestir os cupons e avaliar a possibilidade de seguir comprando
83 Títulos. **10.8) Estudo ALM** – O Sr. Rafael comentou que conforme consta no Estudo de ALM, a sugestão
84 do mesmo é de alocarmos 67% do Patrimônio Líquido. Atualmente, a carteira do Instituto conta com
85 61,50%, restando então um espaço do equivalente a cerca de R\$ 9 milhões adicionais. A Sra.
86 Carmelinde observou que o Comitê realizou a compra de R\$ 2 milhões de reais no início do mês,
87 restando então R\$ 7 milhões de reais de espaço disponível para alocação de acordo com o ALM. O Sr.
88 Joel questionou sobre a tabela apresentada com os vencimentos e limites do ALM, e o Sr. Rafael
89 esclareceu que desde que não ultrapasse o limite de alocações permitidas até o ano de 2040, é possível
90 fazer alocações em vencimentos mais curtos. O Sr. Rafael então frisou que a recomendação é de
91 realizar novo aporte de R\$ 7 milhões (inicialmente sugerido R\$ 9 milhões e descontado a aquisição já
92 realizada no início do mês) em NTN-B 2040. **11) Compra de Títulos Públicos** – Finalizada a
93 apresentação da SMI Consultoria e dando sequência as análises do cenário econômico, o estudo de
94 ALM, e recomendações da SMI Consultoria, o Comitê de Investimentos decidiu realizar na presente
95 data a compra de Títulos Públicos da seguinte forma: **11.1)** Nova compra de R\$ 3.000.000,00 (Três
96 milhões de reais), em NTN-B 2035, conforme os limites do estudo de ALM. **11.2) Desinvestimentos** –
97 Resgate do fundo CAIXA FI BRASIL MATRIZ RENDA FIXA (CNPJ 23.215.008/0001-70) no valor de R\$
98 3.000.000,00 (Três milhões de reais) vinculado a Conta Corrente 400-3 da Compensação
99 Previdenciária. Os membros do Comitê de Investimento participantes da reunião decidiram por
100 unanimidade quanto às alterações sugeridas. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata
101 que vai assinada pelos membros presentes. Timbó, 18/12/2024.

Carmelinde Brandt

Joel Ricardo Raiter

Romero Espíndola e Silva

Greyce Nardelli Severino

