

ATA Nº 04/2024 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

1 Aos vinte e cinco dias do mês de abril de dois mil e vinte e quatro, as dez horas, na sede do Instituto
2 de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Timbó, reuniram-se os membros do Comitê de
3 Investimentos do TIMBOPREV: Carmelinde Brandt, Joel Ricardo Raiter, Greyce Nardelli Severino e
4 Romero Espíndola e Silva, para acompanhar a carteira de investimentos do Instituto em conformidade
5 com os objetivos estabelecidos pela Política de Investimentos e analisar a alocação dos recursos por
6 cada segmento de mercado e os pareceres e avaliações do cenário macroeconômico proposta pela
7 consultoria de investimento – SMI Consultoria. A Sra. Carmelinde deu abertura da reunião
8 cumprimentando a todos os presentes e foram realizadas as seguintes deliberações: **1) Carteira de**
9 **investimentos e Demonstrativos** – Foram analisados os demonstrativos e Relatório de Investimentos
10 do mês de março/2024, que compõe a carteira de investimentos, o enquadramento da carteira, o
11 retorno e rentabilidade da carteira, bem como a meta alcançada no mês, sendo que conseguimos bater
12 a meta atuarial do mês, porém ainda estamos um pouco abaixo da meta anual. **2) Desinvestimentos**
13 **de Fundos com performance inferior ao Ibovespa e rentabilidade Negativa** – A Sra. Carmelinde
14 comentou que assistiu a Live promovida pela ABIPEM, sobre “O Resgate de Investimentos com
15 Rentabilidade Negativa” a fim de tirar dúvidas e embasar as decisões do Comitê para realizarmos os
16 desinvestimentos dos fundos Fundo Bradesco FIA MID Small Cap (CNPJ: 06.988.623/0001-09); Fundo
17 Caixa FIC FIA Multigestor (CNPJ: 30.068.224/0001-04) e BB FIC FIA Setor Financeiro (CNPJ:
18 08.973.948/0001-35). Também está sendo elaborado um processo com toda a documentação e
19 análises técnicas do Comitê. Foi também lida a Nota Técnica SEI nº 296/2023/MPS que trata da
20 possibilidade de resgate de aplicações em fundos de investimentos quando a cota na data do resgate
21 corresponder a um valor menor do que o inicialmente investido, da qual menciona a necessidade de
22 montar estudos robustos que contemplem elementos críticos como estratégias de diversificação de
23 carteira, análise do ambiente econômico, identificação de oportunidades de investimento mais
24 promissoras e o rebalanceamento estratégico da carteira de investimentos. O Comitê definiu que será
25 necessário aperfeiçoar a Política de Investimentos, para questões de desinvestimentos em casos de
26 rentabilidade negativa e também elaborar um checklist a respeito dos desinvestimentos da mesma
27 forma que são elaborados os credenciamentos. **3) Carteira Recomendada** – A Sra. Carmelinde enviou
28 por e-mail aos membros do Comitê a Carta Mensal elaborada pela SMI, em que não houve alterações
29 da carteira recomendada e leu as orientações da SMI para o mês. **4) Compras de NTN-b e Estudo de**
30 **ALM** – No dia 10/04/2024 foi apresentado o Estudo de ALM em reunião extraordinária, da qual o
31 Comitê já realizou algumas compras no decorrer do mês de abril/2024. Também foram analisadas as
32 possibilidades de antecipar a utilização dos recursos do Resgate Total do Fundo Caixa FIC FIA
33 Multigestor (CNPJ: 30.068.224/0001-04) retirando momentaneamente o recurso de algum fundo em
34 CDI para realização de compra de NTN-b, bem como antecipar o pagamento dos cupons semestrais de
35 NTN-b com vencimento ímpar que ocorrerá agora no mês de Maio/2024. **5) Movimentação ref.**
36 **Pagamento dos Fundos de Vértice** – Com a realização dos pagamentos de juros dos fundos de Vértice
37 BB Prev TIT PUB IPCA III, BB PREV RF TIT PUB X FI e BB PREV RF TP XXI, houve a aplicação temporária
38 dos recursos no fundo BB FIC Previdenciário Fluxo (CNPJ 13.077.415/0001-05), porém por ser um
39 fundo de aplicação temporária e que possui alta taxa de administração o Comitê decidiu na reunião
40 do dia 28/03/2024 por realizar o Resgate Total desse fundo e aplicar no Fundo BB Institucional Renda
41 Fixa (CNPJ: 02.296.928/0001-90). Porém, posteriormente o Comitê verificou que o Fundo BB
42 Institucional Renda Fixa possui aplicação mínima de R\$ 1.000.000,00 (Um milhão de reais), e então
43 realizou a aplicação dos referidos recursos no Fundo BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa (CNPJ
44 13.077.418/0001-49). **6) Resgate para pagamento da folha e aplicação dos novos recursos** –
45 Referente às movimentações financeiras para pagamento da folha dos aposentados, os resgates
46 devem permanecer no Fundo Caixa Brasil Matriz Renda Fixa (CNPJ: 23.215.008/0001-70). O valor dos
47 novos recursos recebidos de contribuição previdenciária e da compensação previdenciária deverão ser
48 aplicados no Fundo Caixa Brasil Matriz Renda Fixa (CNPJ: 23.215.008/0001-70). Quanto aos recursos
49 da Taxa de Administração, os mesmos se manterão sendo aplicados no fundo Caixa FI Brasil Ref. DI
50 Longo Prazo (CNPJ: 03.737.206/0001-97). **7) Venda do Fundo Imobiliário Banrisul FII Novas Fronteiras**
51 **BNFS11:** As vendas das cotas do Fundo Imobiliário Banrisul FII Novas Fronteiras BNFS11 (CNPJ
52 15.570.431/0001-60) já estão sendo operacionalizadas de forma gradual, sendo que o comitê decidiu

53 por transferir os recursos para a conta 300-7, para ser utilizado na realização de compra de NTN-b. **8)**
54 **Cenário Econômico – Participação SMI Consultoria** – Logo em seguida, a Sra. Carmelinde deu
55 continuidade a segunda parte da reunião com a participação virtual da SMI Consultoria, com os Srs.
56 Igor e Rafael. O Sr. Igor, economista da SMI, deu início a apresentação de dados do Cenário Externo,
57 Cenário Brasileiro, e Política Monetária e enfatizou que a Bolsa está em queda e os juros subindo cada
58 vez mais. **9) Carteira de Investimentos do Timbóprev** – O Sr. Rafael falou que o cenário econômico se
59 deteriorou, ocasionando o aumento dos juros e conseguinte as taxas dos Títulos Públicos. Os RPPS
60 estão voltando a comprar NTN-b por conta desse aumento das taxas, pois é um cenário excelente pra
61 bater metas. A distribuição da carteira do Timbóprev está bem conservadora e o Sr. Rafael apresentou
62 um gráfico do histórico de volatilidade da carteira, do quanto conseguimos diminuir nossa volatilidade
63 nos últimos dois anos. Se estivéssemos com a mesma volatilidade da época, considerada do mês de
64 março de 2022, com certeza estaríamos com a carteira rodando negativa. Rafael apresentou as
65 projeções de retorno do CDI para o ano e a expectativa de retorno é para 10%. O Sr. Rafael falou das
66 classes de risco, que estão “subtraindo” o retorno do ano na carteira, que são os benchmarks de IMA-
67 B, IMA-B 5+ e Ibovespa, e explicou que para os IMAS terem retorno, é necessário que as taxas de
68 Títulos Públicos caiam. A recomendação da SMI é de não sair dos IMAS, pois o Timbóprev possui uma
69 posição baixa e estratégica pra capturar queda dos juros quando ocorrer e no longo prazo há um bom
70 retorno. **10) Dúvidas do Comitê de Investimentos** – O Sr. Joel comentou que acredita que na visão
71 dele vê que o pior já passou, mas perguntou se o Timbóprev deve permanecer nos IMAs ou fazer a
72 retirada dos recursos, e o Sr. Rafael disse que a SMI Consultoria indica a permanência, visto que o
73 Timbóprev já está com uma volatilidade baixa. Falou para não aumentar a exposição e nem diminuir
74 nesses segmentos e o mesmo serve para os ativos na renda variável, visto que o CDI está neutralizando
75 os impactos de forma eficiente. **11) Recomendações da Carteira** – A SMI Consultoria mantém o
76 posicionamento de realizar, em alinhamento com a posição do Timbóprev, os desinvestimentos, dos
77 fundos Fundo Bradesco FIA MID Small Cap (CNPJ: 06.988.623/0001-09); Fundo Caixa FIC FIA
78 Multigestor (CNPJ: 30.068.224/0001-04) e BB FIC FIA Setor Financeiro (CNPJ: 08.973.948/0001-35) que
79 estão com rentabilidade negativa e sem perspectiva de recuperação, da qual a estratégia e elaboração
80 de justificativa é migrar para os Títulos Públicos pois estão com boas taxas e entregarão a meta.
81 Carmelinde perguntou sobre a justificativa de ordem de desinvestimentos, sobre como elaborar essas
82 justificativas. E então o Sr. Romero perguntou se haveria uma ordem de desinvestimentos, sobre qual
83 realizar o resgate primeiro. O Sr. Rafael irá elaborar também parecer técnico para desinvestimento do
84 BB FIC FIA Setor Financeiro e critérios de desinvestimentos dos três fundos. Carmelinde comentou que
85 em nossa Política de Investimentos não encontrou algo tão claro a respeito de desinvestimentos em
86 rendimento negativo e o Sr. Rafael também lembrou que na Política de Investimentos há o plano de
87 contingência que fala sobre o agravamento de perdas, que é possível se basear neles, e também sobre
88 o fundo estar abaixo do benchmark por um longo período de tempo. O Sr. Rafael em seguida comentou
89 que o Timbóprev está entre os melhores retornos de carteira entre seus clientes e disse para nos
90 alocarmos ao máximo em IPCA+6%a. a e depois com mais cautela voltar novamente os olhares para a
91 Renda Variável. O Sr. Joel perguntou do motivo das taxas mais curtas de NTN-b estarem mais altas do
92 que as de longo prazo, e o Sr. Rafael explicou que é porque há uma distorção da forma que o mercado
93 está reagindo, pois, o mercado acredita numa alta de Selic e falou que é melhor priorizar títulos mais
94 longos. O Sr. Rafael também disse que é interessante aproveitar o aumento das taxas e antecipar a
95 utilização dos recursos do Resgate Total do Fundo Caixa FIC FIA Multigestor (CNPJ: 30.068.224/0001-
96 04) retirando momentaneamente o recurso de algum fundo em CDI para realização de compra de NTN-
97 b. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata que vai assinada pelos membros presentes.
98 Timbó, 28/03/2024.

Carmelinde Brandt

Joel Ricardo Raiter

Romero Espíndola e Silva

Greyce Nardelli Severino