

## ATA EXTRAORDINÁRIA Nº 11/2024 DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

1 Aos vinte e quatro dias do mês de maio de dois mil e vinte e quatro, as dez horas, reuniram-se de  
2 forma virtual e extraordinária, os membros do Comitê de Investimentos do TIMBOPREV: Carmelinde  
3 Brandt, Greyce Nardelli Severino, Joel Ricardo Raiter e Romero Espíndola e Silva, juntamente com a  
4 SMI Consultoria. **1) Cenário Econômico – Participação SMI Consultoria –** A Sra. Carmelinde  
5 cumprimentou e agradeceu a presença dos participantes e passou a palavra a SMI Consultoria, com os  
6 Srs. Igor e Rafael. O Sr. Igor, economista da SMI, deu início a reunião apresentando dados do Cenário  
7 Externo, Cenário Brasileiro, e Política Monetária. **2) Carteira de Investimentos do Timbóprev –** O Sr.  
8 Rafael continuou com a apresentação falando sobre a carteira do Timbóprev. A carteira continua com  
9 distribuição majoritária no segmento de renda fixa, da qual 90,50% da carteira está no segmento de  
10 renda fixa e 9,5% nas demais classes. A SMI observou que nós fizemos boas compras novamente nos  
11 Títulos públicos. Hoje a posição da carteira do Timbóprev está com 56,7% em Títulos e Letras  
12 financeiras, e 16,20% estão em CDI. O Sr. Rafael lembrou que essa é a posição de abril e não reflete aí  
13 algum movimento que possa ter sido feito nesse mês de maio. **3) Projeções do CDI –** O Sr. Rafael  
14 Continuou falando que o cenário do CDI, permanece favorável para esse ano. O Sr. Rafael atualizou as  
15 projeções e verificou que teve a queda de 0,25% do CDI agora em maio, que hoje na base anual o DI  
16 está 10,40%, e aí as expectativas que estão lá no site do Banco Central é de mais três cortes de 0,25%.  
17 Com esse corte, leva o CDI para 9,65% e falou que isso aqui é uma mediana das expectativas.  
18 Complementou que se a gente olhar o consenso de algumas casas relevantes aí, os bancos estão  
19 falando que o juro pode estacionar em 10%. Essas projeções são constantemente atualizadas, porque  
20 é muito importante pra nós ter uma ideia do CDI, porque para fazer qualquer movimento é necessário  
21 estudar bastante se vale a pena ou não a troca do risco. O fato é, acumulando CDI esse ano ele deve  
22 render 10,40% dessas projeções. Significa que o CDI deve bater meta com uma certa facilidade esse  
23 ano na carteira. É uma reserva de oportunidade interessante para atingimento de meta atuarial. **4)**  
24 **Fundos de Vértice –** O pagamento dos fundos de vértice ocorrerá no mês de agosto, que formam cerca  
25 de 3,5% do Patrimônio Líquido do Timbóprev. O Sr. Rafael diz que não faz mais sentido aplicar recursos  
26 em fundos de vértice, visto que não é necessário pagar taxa de administração a bancos, quando se  
27 pode comprar NTN-b de forma direta. **5) Classes de IMAs –** O Sr. Rafael explicou que as classes de IMA-  
28 B e IMA-B5+, continuam sofrendo ainda por causa do aumento da curva de juros. A recomendação da  
29 SMI é manter essas posições. O Sr. Rafael falou que alguns clientes que compram títulos públicos na  
30 curva, estão, eventualmente, reduzindo ou até mesmo zerando o IMA-B com o objetivo de reduzir  
31 mais a volatilidade da carteira e ser menos um fator para estar monitorando, que é a oscilação da curva  
32 de juros. O Sr. Rafael frisou que isso não é a recomendação do SMI Consultoria, mas que cabe a ele  
33 trazer todas as possibilidades existentes para que o comitê possa estar avaliando. Porém, o Sr. Rafael  
34 pontuou que se houver uma queda das NTN-B, haverá uma forte valorização da marcação no mercado  
35 no IMA-B. Ou seja, a marcação a mercado vai dar um retorno maior que a marcação na curva. **6) Renda**  
36 **Variável –** Em virtude da resolução da CVM 175/2023, houve alteração das classes dos fundos, da qual  
37 os Fundos BDR Nível 1 passara a ser do segmento de Renda Variável, o que acabou alterando a posição  
38 do Timbóprev na Renda Variável aumentando a posição dos fundos para 6,8% e não há mais posição  
39 em fundos no exterior. **7) Volatilidade da Carteira –** A volatilidade da carteira do Timbóprev continua  
40 caindo. A seguir o Sr. Rafael apresentou o histórico de volatilidade do Timbóprev, de março de 2022  
41 para abril de 2024 (2 anos) em que a volatilidade caiu de 4,90% para 1,12%. Se a gente tivesse a mesma  
42 volatilidade esse ano, provavelmente a carteira estaria negativa, ou muito próxima disso, e não é o  
43 que está acontecendo, porque o Comitê conseguiu através do trabalho dos títulos e letras financeiras,  
44 reduzir significativamente a volatilidade da carteira. Observou que no mês de abril todos os  
45 benchmarks ficaram abaixo da meta, com exceção do CDI. Como a curva de juros subiu, os índices de  
46 marcação a mercado tiveram queda, mas frisou que não dá para a gente ter 100% da carteira em CDI.  
47 Falou que o CDI vai bater meta esse ano, que ano que vem já não bate mais, e isso mostra que a carteira  
48 está muito bem estruturada para longo prazo. **8) Retorno da carteira –** O Sr. Rafael mostrou que o  
49 retorno está positivo, e que logo o Timbóprev deve atingir um Patrimônio Líquido de R\$150 milhões,  
50 pois dada a estrutura da nossa carteira ser uma carteira bem protegida, ela consegue se segurar em  
51 cenários ruins. **9) Projeções de NTN-B –** O Sr. Rafael apresentou uma projeção média do pagamento  
52 dos cupons até 2030 e disse que entra também aquela recomendação que SMI sempre fala da  
53 possibilidade de estar reinvestindo os cupons, pois quando se reinveste, vai deixando aquele dinheiro

54 rendendo acima da meta ainda e vai comprando novas unidades de títulos, conseqüentemente vai  
55 aumentando as unidades de títulos na carteira, e aumentando as unidades de títulos, se tem mais  
56 geração de cupons. Então, sempre que tiver taxa acima de 6 ou acima da meta, a prioridade  
57 recomendada seria o reinvestimento dos cupons de juros. **10) Desinvestimentos de Fundos com**  
58 **performance inferior ao Ibovespa e rentabilidade Negativa** – A Sra. Carmelinde comentou que foi  
59 definido o resgate Total dos Fundos Bradesco FIA MID Small Cap (CNPJ: 06.988.623/0001-09); Fundo  
60 Caixa FIC FIA Multigestor (CNPJ: 30.068.224/0001-04) e BB FIC FIA Setor Financeiro (CNPJ:  
61 08.973.948/0001-35), e que os recursos serão realocados na compra de Títulos Públicos. A Sra.  
62 Carmelinde então perguntou se poderiam ser alocados em NTN-Bs 2026, e o Sr. Rafael falou que pode  
63 ser alocado em qualquer um dos vencimentos que foi sugerido no Estudo de ALM. Disse que é uma  
64 justificativa plausível, pois estamos saindo de fundos ineficientes e indo pra um ativo livre de risco,  
65 que está batendo a meta, com taxa maior que 1% da meta, que não há objeção a ser levantada com  
66 relação ao movimento. Observou que, futuramente, tem que ver se o Comitê vai querer recompor  
67 essa posição em Bolsa, buscando outras alternativas, mas que no momento parece que o cenário tá  
68 muito volátil pra ir pra Bolsa, não se vê sentido em tomar risco, tendo essa possibilidade de garantir  
69 um juro real acima de 6%. **11) Dúvidas e considerações** – O Sr. Joel pontuou ao Sr. Rafael que nós  
70 percebemos que estamos sofrendo um pouco com essa volatilidade da renda variável e do IMA-B e  
71 solicitou ao Sr. Rafael para apurar sobre a rentabilidade do IMA-B na nossa carteira. Disse que houve  
72 uma exposição por parte do Timbóprev no final do ano em IMA-B quando houve o cenário de corte de  
73 juros. Falou que seria interessante, apurar como estão nossas dos IMAs pra gente realmente analisar  
74 se devemos manter a posição ou não. O Sr. Joel falou que entende que a orientação da SMI é no  
75 sentido de segurar essa posição do IMA, guardar essa volatilidade, que está recuperando agora em  
76 maio. Falou que percebe que a tendência é que a taxa de juros caia, mas tem que receio que seja um  
77 processo mais lento e que não sabe se isso vai impactar no batimento da meta do ano de 2024, mais  
78 no sentido de não bater meta. Então o Sr. Rafael falou que irá solicitar a análise dos fundos de IMA do  
79 Timbóprev para que o Comitê possa analisar se irá permanecer com as posições ou não. Nada mais  
80 havendo a tratar, foi lavrada a presente ata que vai assinada pelos membros do Comitê de  
81 Investimentos presentes. Timbó, 24/05/2024.

**Carmelinde Brandt**

**Joel Ricardo Raiter**

**Romero Espíndola e Silva**

**Greyce Nardelli Severino**