

ATA EXTRAORDINÁRIA Nº 03/2025 DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos dezessete dias do mês de fevereiro de dois mil e vinte e cinco, às quatorze horas, reuniram-se de forma virtual e extraordinária, os membros do Comitê de Investimentos do TIMBÓPREV: Carmelinde Brandt, Greyce Nardelli Severino, Joel Ricardo Raiter e Romero Espíndola e Silva, juntamente com a SMI Consultoria. **1) Cenário Econômico – Participação SMI Consultoria** – A Sra. Carmelinde cumprimentou e agradeceu a presença dos participantes e passou a palavra a SMI Consultoria, com os Srs. Igor e Rafael. O Sr. Igor, economista da SMI, deu início a reunião apresentando dados do Cenário Econômico Externo, Cenário Brasileiro, e Política Monetária. **2) Carteira de Investimentos do Timbóprev** – O Sr. Rafael continuou com a apresentação com dados da carteira do Timbóprev do mês de janeiro/2025. **2.1) Alocação por classe/benchmark** – O Sr. Rafael iniciou mostrando o primeiro gráfico de distribuição da carteira: 93,7% do patrimônio está na renda fixa e 6,30% está diversificada em outros ativos. Disse que a carteira começou 2025 com menos volatilidade porque zeramos as posições do IMA-B e aumentamos as posições em Títulos Públicos e CDI. Nossa posição atual em CDI é de 19,80%, que é o único benchmark que a consultoria vem recomendando. Tivemos mais um aumento de exposição em Títulos marcados na curva, totalizando 65,6% do Patrimônio Líquido. As Letras Financeiras representam 4,70% da carteira. Falou então sobre a única classe que acrescenta maior volatilidade à carteira de renda fixa, que é o IMA-B 5+ com 4,70%, e a renda variável também com 4,70%, e 0,50% em FIP. O Sr. Rafael explicou aos membros sobre como as taxas do IMA-B 5+ se comportaram no último mês por conta das expectativas de mercado, em que houve o aumento das taxas. Disse aos membros que a SMI Consultoria permanece monitorando a cota do fundo ITAU RENDA FIXA IMA-B 5+ FIC FI (CNPJ 14.437.684/0001-06) e no momento em que atingirmos a neutralidade da cota ou um retorno levemente positivo e tivermos uma margem de segurança no desinvestimento, a SMI Consultoria irá nos comunicar. **2.2) Retorno financeiro em 2025 e Patrimônio Líquido** – O Sr. Rafael continuou a apresentação falando que começamos o ano bem, na questão do retorno financeiro, da qual tivemos resultado positivo em janeiro em R\$ 1.357.184,88, e um Patrimônio Líquido fechado em R\$ 163.368.381,92. **2.3) Rentabilidade da Carteira e Meta atuarial** – A carteira rendeu 0,84%, e a meta estava em 0,56%, alcançando assim 150% da meta. **2.4) Movimentos da Carteira no mês** – O Sr. Rafael mostrou aos membros o quadro com a movimentação da carteira do mês de janeiro, frisando a compra que o Comitê realizou em 27/01/2025, a uma taxa de 7,52% em NTN-B 2040, considerando um excelente movimento, visto que as taxas tiveram uma leve queda e estão em cerca de 7,30%. **2.5) Projeção do CDI para 2025** – O Sr. Rafael disse que atualizou a projeção do CDI. Na mediana das expectativas, a SELIC fecharia o ano em 15%, e o CDI entregará 14,34%. A Projeção para o IPCA está em 5,60% e a projeção do juro real do CDI está em 8,27%. Complementou dizendo que para 2025 é possível ficar tranquilo com o CDI, que o que começa a preocupar é o CDI para 2026, pois acredita que o CDI já começa a ficar muito próximo a margem para atingirmos a meta com esse índice. **2.6) Taxas das NTN-B** – Dando continuidade à apresentação, os títulos voltaram a ter uma ligeira queda, bem considerável em pouco tempo, mas mesmo assim, as taxas continuam muito boas e acima da média da carteira. **2.7) Fluxo Projetado de Cupons NTN-b para 2025** – O Sr. Rafael comunicou aos membros que iremos receber na presente data o pagamento de cupons das NTN-B com vencimentos ano par, e que o valor projetado deve ser de cerca de R\$ 2.400.000,00. No acumulado do ano, considerando a projeção de inflação atualizada, o TIMBÓPREV deve receber cerca de R\$ 6 milhões de reais ao longo de 2025. **2.8) Estudo de ALM** – O Sr. Rafael comentou que o Sr. Eduardo Barão havia atualizado o Estudo de ALM do TIMBÓPREV, da qual, como foram alocados 4 milhões em janeiro, ainda há um espaço remanescente para compra de NTN-B de 6 milhões de reais, caso o Comitê deseje aproveitar ainda as taxas acima de 7% ou quem sabe aguardar a nova avaliação atuarial e rodar um novo ALM. **2.9) Recomendações da SMI Consultoria** – O Sr. Rafael apresentou aos membros as recomendações da consultoria para o mês de fevereiro da qual recomendam o reinvestimento dos cupons a serem recebidos em fevereiro na NTN-B 2040 e além do reinvestimento dos cupons aumentar a posição em NTN-B, realizando nova alocação de R\$ 6 milhões em NTN-B 2040 conforme o ALM. O Sr. Rafael comentou sobre as informações que o Sr. Igor havia trazido no início da reunião sobre o cenário econômico dos Estados Unidos, da qual a situação está um pouco mais volátil do que se esperava.

50 Muitos estão falando que o que ocasionou a queda dos BDR foi a queda do S&P 500 e do dólar.
51 Complementou que o ganho nesses ativos ocorre quando o dólar sobe frente ao real e quando a bolsa
52 americana sobe. Muitas casas falam que o real deve se desvalorizar, ou seja, o dólar deve subir. Isso seria
53 bom para o BDR, mas a incógnita são as empresas lá fora. Os Estados Unidos voltando a lutar contra a
54 inflação pode fazer com que o FED mantenha a taxa de juro alta ou, inclusive, suba a taxa novamente e
55 isso pode impactar o investimento no exterior. Dessa forma a SMI Consultoria, sugere como medida de
56 prudência avaliar a redução de 50% da posição no fundo BB FIC FIA ESG BDR Nível I (CNPJ:
57 22.632.237/0001-28), alocando preferencialmente em NTN-B 2040 ou no fundo CDI BB FIC Prev. Perfil
58 Renda Fixa (CNPJ: 13.077.418/0001-49). Os participantes da reunião não tiveram dúvidas a tirar e
59 considerações a fazer, e o Sr. Rafael finalizou a reunião dizendo que irá mandar o material apresentado
60 na reunião e se colocou a disposição para dúvidas posteriores. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a
61 presente ata que vai assinada pelos participantes da reunião presentes. Timbó, 17/02/2025.

Carmelinde Brandt

Joel Ricardo Raiter

Romero Espíndola e Silva

Greyce Nardelli Severino