

ATA DE REUNIÃO – DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

Reunião Extraordinária nº 010/2024

Data: 16 de dezembro de 2024

Hora: 14:00h

Local: Sala 304 – Sede IPAJM

Participantes:

Gilberto de Souza Tulli - Diretor de Investimentos

Albert Iglesia Correa dos Santos Junior - Membro do Comitê de Investimentos

Lucas José das Neves Rodrigues - Membro do Comitê de Investimentos

Roseane Dalvi Pedruzzi - Membro do Comitê de Investimentos

Shirlene Pires Mesquita - Membro do Comitê de Investimentos

Tatiana Gasparini Silva Stelzer - Membro do Comitê de Investimentos

Ordem do Dia:

1. Avaliação do cenário econômico e situação da carteira do FP;
2. Proposta de realocação de recursos;
3. Deliberações.

Item 01:

Reuniram-se na sala 304, na sede do IPAJM, o Diretor de Investimentos e o Comitê de Investimentos para deliberarem sobre a realocação de recursos da Carteira de Investimentos do Fundo Previdenciário. Considerando a informação de que o BANESTES FIC DE FIA BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL sofreu uma queda no seu patrimônio, causando um desenquadramento passivo na nossa carteira, e a necessidade de avaliar o enquadramento das aplicações consolidadas no Banestes, o diretor ponderou com os participantes as ações que poderiam ser tomadas com base no cenário econômico atual. Como alternativa para reenquadrar a carteira foi cogitada a possibilidade de realocar os recursos do fundo desenquadrado para outro fundo de mesma categoria, que pudesse apresentar resultados melhores ao longo do tempo, entretanto, como ainda temos poucas instituições credenciadas e, conseqüentemente, poucas opções de fundos de renda variável, essa ideia não se mostrou viável. Em relação ao cenário, as opiniões convergiram para uma situação onde a renda variável no Brasil deve continuar apresentando resultados negativos e, mesmo acreditando que as ações estão muito descontadas, negociadas a preços muito baixos, não há expectativas de que essa tendência mude no curto prazo. Nessa situação, manter um investimento, desenquadrado aguardando um momento melhor para realocar, pode representar o aumento de uma perda que, se realizada agora, pode voltar a render positivo com as altas taxas da renda fixa. Somando os saldos atuais de todas as contas com aplicações no Banestes e estimando as projeções de entradas e saídas de recursos no banco até o final do ano, comparando com o patrimônio sob gestão informado pela Anbima, verificou-se que o ajuste de enquadramento da instituição poderia ser realizado apenas movimentando parte das contribuições do mês no Fundo Financeiro.

Item 02:

Considerando o desenquadramento do fundo BANESTES FIC DE FIA BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL e realizando uma análise mais detalhada, observando todo o seu histórico de rentabilidade, foi identificada uma mudança significativa nos resultados a partir 2021, mais especificamente, a partir de julho de 2021. Quando comparamos os retornos acumulados do fundo analisado com o índice Bovespa e outros fundos de ações que temos investido, percebemos que o desempenho desse fundo foi recursivamente superior até essa data de corte, e desde então, vem acumulando resultados piores a cada mês. Pesquisando pelos motivos da mudança de comportamento, encontramos uma informação de que a equipe de gestão do fundo foi alterada em 2021, porém, ocorreram outras mudanças na equipe após essa data, mas é provável que não tenham conseguido manter a mesma qualificação da equipe original. Em maio deste ano realizamos uma reunião com os gestores do fundo máster e estes nos indicaram que novas mudanças na gestão prometiam reverter a situação ruim que estávamos observando. Como a bolsa brasileira não vem entregando bons resultados nesses últimos anos, havia uma expectativa de que esse fundo se recuperasse com a melhora do cenário para a renda variável, entretanto, nossa avaliação atual é de que aguardar uma melhora nesse momento pode representar o aumento de uma perda que ainda pode ser revertida em pouco tempo, investindo em outra classe de ativo cujo cenário seja mais favorável. Cabe destacar aqui que a Nota Técnica SEI nº 771/2023/MPS nos permite calcular o enquadramento do fundo em relação ao patrimônio de seu fundo *master*, mesmo que este seja administrado por outra instituição financeira. Além disso, mesmo desconsiderando a possibilidade trazida pela citada Nota Técnica, poderíamos manter o investimento por até 180 dias, conforme art. 27 da Resolução CMN 4.963/2021. Entretanto, após todas as análises, entendemos que este é momento mais adequado para efetivar o desinvestimento no fundo BANESTES FIC DE FIA BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL, realocando os recursos para a renda fixa, que projeta um retorno acima da meta atuarial para o próximo ano. Ao final da análise, o diretor informou que irá anexar à ata da reunião os gráficos comparativos do fundo analisado, para registro e consultas futuras.

Item 03:

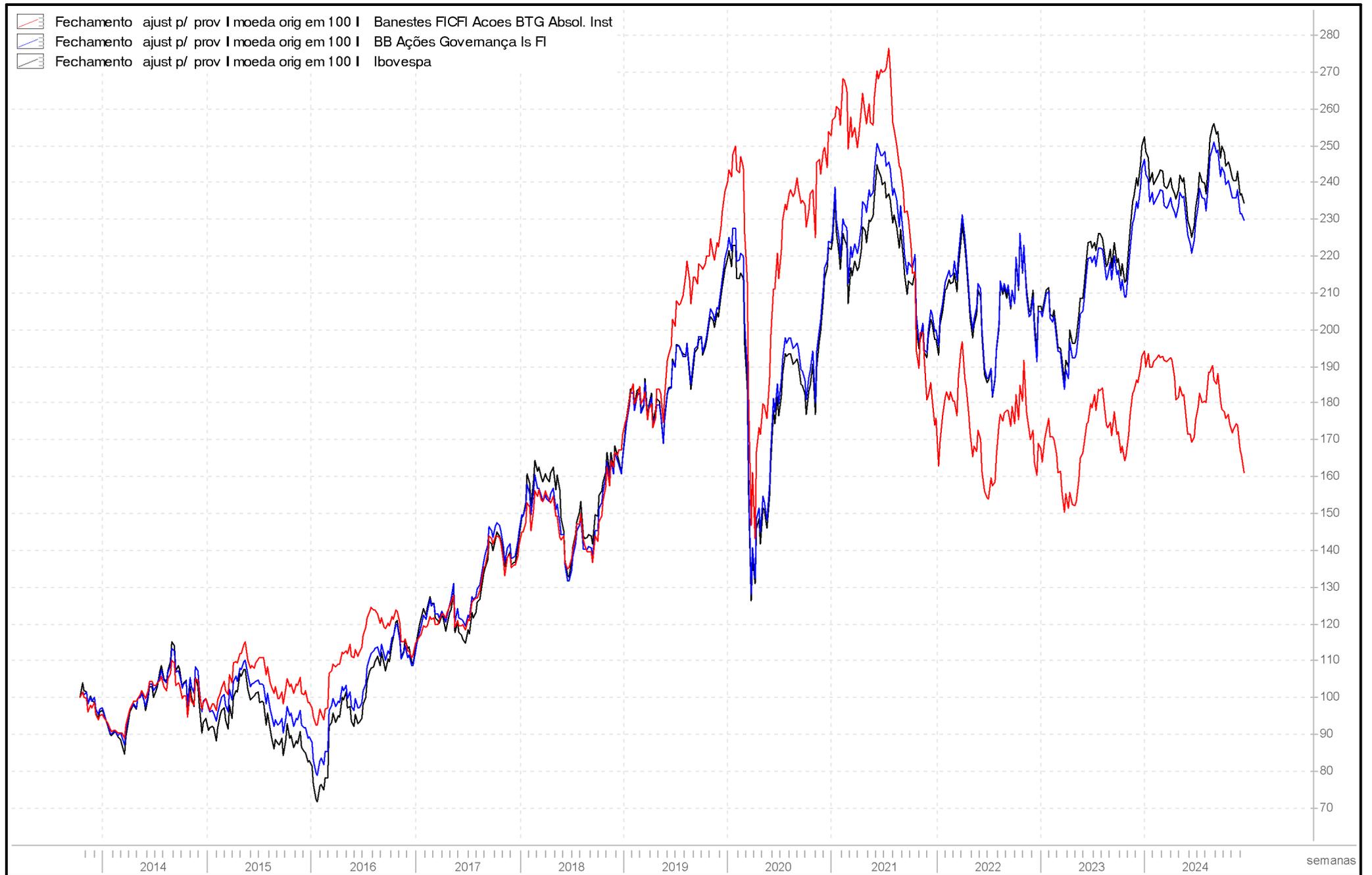
Com base nas informações expostas e nos argumentos apresentados, as movimentações aprovadas por unanimidade nesta reunião, referentes ao Fundo Previdenciário, foram as seguintes:

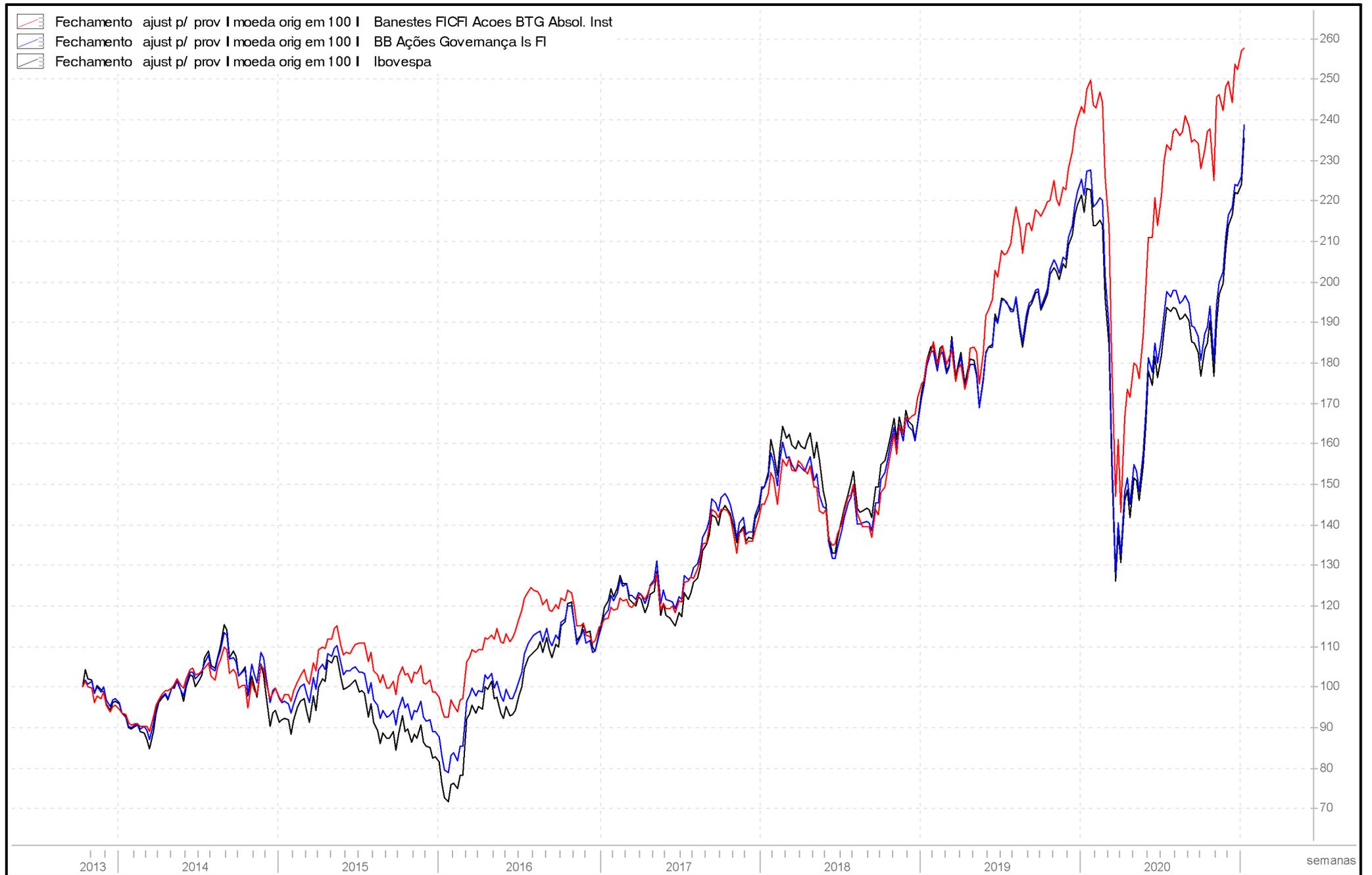
- **RESGATE TOTAL** no dia 19/12/2024 do fundo BANESTES FIC DE FIA BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL, no Banestes;
- **APLICAÇÃO** no dia 27/01/2025 (data prevista para liquidação do resgate) do valor apurado no resgate total citado acima no fundo BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI, no Banestes.

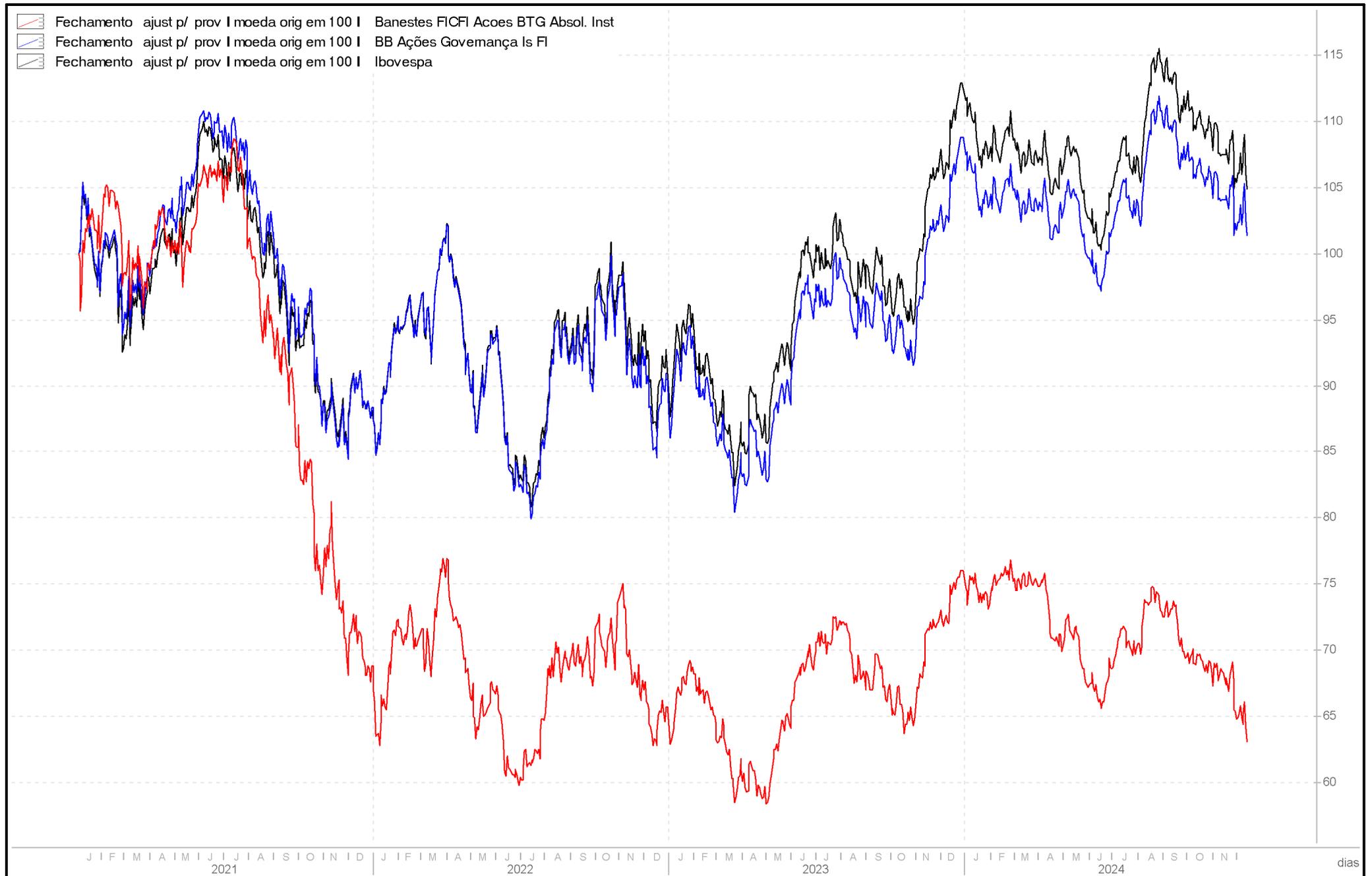
Considerações Finais:

Antes de concluir a reunião, o diretor informou ao comitê que a nova Política Anual de Investimentos já foi aprovada pelo Conselho Administrativo e sugeriu a divulgação interna do documento, postado no site do IPAJM, incentivando os servidores a conhecerem as diretrizes para os investimentos de 2025 e os relatórios de acompanhamento dos resultados, que também estão disponíveis no site.

Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e lavrada a presente Ata, que vai assinada por todos os presentes.







Documento original assinado eletronicamente, conforme MP 2200-2/2001, art. 10, § 2º, por:

GILBERTO DE SOUZA TULLI

DIRETOR SETORIAL
DIN - IPAJM - GOVES
assinado em 02/01/2025 15:29:03 -03:00

ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
STC - IPAJM - GOVES
assinado em 02/01/2025 15:30:00 -03:00

LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SFX - IPAJM - GOVES
assinado em 02/01/2025 15:29:37 -03:00

ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 02/01/2025 15:30:09 -03:00

SHIRLENE PIRES MESQUITA

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
STC - IPAJM - GOVES
assinado em 02/01/2025 16:38:49 -03:00

TATIANA GASPARINI SILVA STELZER

MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS
SAR - IPAJM - GOVES
assinado em 02/01/2025 15:33:20 -03:00



INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO

Documento capturado em 02/01/2025 16:38:49 (HORÁRIO DE BRASÍLIA - UTC-3)
por GILBERTO DE SOUZA TULLI (DIRETOR SETORIAL - DIN - IPAJM - GOVES)
Valor Legal: ORIGINAL | Natureza: DOCUMENTO NATO-DIGITAL

A disponibilidade do documento pode ser conferida pelo link: <https://e-docs.es.gov.br/d/2025-6628W8>