

## **ATA DE REUNIÃO – DIRETORIA DE INVESTIMENTOS**

### **Reunião Extraordinária nº 008/2024**

**Data:** 11 de setembro de 2024

**Hora:** 10:00h

**Local:** Sala 408 – Sede IPAJM

#### **Participantes:**

Gilberto de Souza Tulli - Diretor de Investimentos

Elisa do Carmo Medeiros Fonseca - Gerente 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. Apresentação de novo fundo de investimento para aprovação de cadastro;
3. Proposta de realocação de recursos;
4. Deliberações.


#### **Item 01:**

Reuniram-se na sala 408, na sede do IPAJM, a Diretoria de Investimentos e o Comitê de Investimentos para deliberarem sobre a realocação de recursos da Carteira de Investimentos do Fundo Previdenciário. Observando o relatório de enquadramento da carteira consolidada do RPPS o diretor de Investimentos ponderou sobre a oportunidade de continuar aumentando as posições em NTN-Bs, já que a política de investimentos atual definiu um alvo de 50% e neste momento a carteira está com cerca de 42% alocado nesse tipo de ativo. Com base nas últimas análises de mercado que os participante tiveram acesso, houve um consenso sobre a expectativa de que os juros de curto prazo tendem a subir um pouco até o fim de 2024, voltando a cair no próximo ano, e os juros longos já devem começar a cair em breve. Nessa situação, a equipe entendeu que é necessário acelerar o processo de compra de novas NTN-Bs, antes que se feche a janela de oportunidade, com taxas acima da meta atuarial. O diretor explicou, porém, que dada a dificuldade de transferência de recursos entre instituições financeiras apenas após a realização das operações de compra dos títulos públicos, principalmente quando se envolve valores elevados, a manutenção de recursos em um fundo de investimentos de alta liquidez e baixa volatilidade vinculado à conta do RPPS na instituição custodiante dos títulos públicos facilitaria o processo e reduziria o risco operacional. Considerando os recentes credenciamentos de mais três instituições intermediárias para operações com títulos públicos e mais uma gestora de fundos do grupo XP, identificou-se a possibilidade de cadastramento de um fundo de renda fixa dessa gestora, de modo que as aplicações e resgates de recursos para liquidação das operações


com títulos públicos sejam realizadas em D+0 (no mesmo dia da solicitação).

## Item 02:


Considerando a necessidade de escolher um fundo de investimento em renda fixa administrado pela XP, custodiante dos títulos públicos, foi utilizado o sistema de análise Econômica para planilhar e comparar as opções existentes com os fundos que já pertencem à carteira do RPPS, visando encontrar o produto mais adequado. Após realizar os filtros necessários, considerando a classe do fundo, liquidez, patrimônio, quantidade de cotistas, retornos históricos, volatilidade e índices de risco, o resultado obtido apresentou como melhor opção o fundo Trend DI Simples FI RF (CNPJ: 32.893.503/0001- 20), porém, ao consultar a XP, foi verificado que esse fundo não está aberto para novas aplicações. A outra opção sugerida, que ficou na segunda colocação do ranking planilhado, foi o fundo Trend Pós Fixado FIC FI RF Simples (CNPJ: 26.559.284/0001-44), que compra cotas do Trend Pos-Fixado Master FI RF Simples (CNPJ: 032.892.326.0001- 67, que não recebe aplicações diretas de cotistas por ser um fundo *master* exclusivo). As informações a seguir demonstram, de forma resumida, o comparativo realizado, com as principais características e o histórico de indicadores do fundo analisado e os fundos de mesma característica presentes na carteira do RPPS.

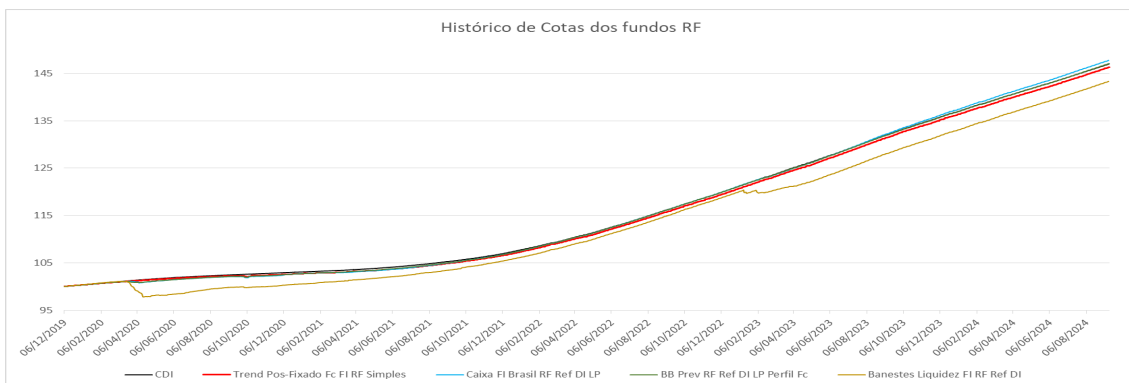
Economática 		Data: 05/09/2024		MOVIMENTAÇÃO			
Nome	Gestora	Administrador	Aplicação	Resgate	Patrimônio (R\$)	Número de Cotistas	
BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	BB Gestao de Recursos Dtvrm S.A	BB Asset Management	D+000	D+000	20.280.901	1.195	
<b>Trend Pos-Fixado Fc FI RF Simples</b>	<b>Xp Allocation Asset Management Ltda.</b>	<b>Xp Investimentos Cctvm</b>	<b>D+000</b>	<b>D+000</b>	<b>10.892.515</b>	<b>94.786</b>	
Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	Caixa DTVM S.A.	Caixa	D+000	D+000	18.401.572	1.062	
BB Prev Fluxo RF Simples Fc FI	BB Gestao de Recursos Dtvrm S.A	BB Asset Management	D+000	D+000	5.131.085	1.035	
Ban Invest Public Automatico FI RF CP	Banestes Dtvrm SA	Banestes Dtvrm	D+000	D+000	1.464.747	1.813	
Banestes Liquidez FI RF Ref DI	Banestes Dtvrm SA	Banestes Dtvrm	D+000	D+000	3.291.691	279	

Economática 		ESTATÍSTICAS (desde o início)		RISCO					
Nome	Maior Retorno Mensal	Menor Retorno Mensal	Volatilidade 24M	Volatilidade 12M	Volatilidade 3M	Sharpe 24M	Sharpe 12M	VaR 95% 12M	
BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	1,25%	-0,03%	0,19%	0,20%	0,34%	0,81	3,04	0,01%	
<b>Trend Pos-Fixado Fc FI RF Simples</b>	<b>1,17%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,31%</b>	<b>-1,65</b>	<b>-1,56</b>	<b>0,01%</b>	
Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	1,24%	-0,00%	0,20%	0,21%	0,34%	5,00	9,10	0,01%	
BB Prev Fluxo RF Simples Fc FI	1,17%	-0,00%	0,17%	0,17%	0,28%	-58,04	-61,41	0,01%	
Ban Invest Public Automatico FI RF CP	2,00%	0,01%	0,15%	0,15%	0,23%	-202,74	-206,32	0,00%	
Banestes Liquidez FI RF Ref DI	1,32%	-1,61%	0,30%	0,20%	0,34%	-1,39	8,31	0,01%	

Economática 		RETORNO				Ranking por Classificação Anbima						Ranking
Nome	Retorno 12M	Retorno 24M	Retorno 2024	Retorno agosto	Retorno 12M	Retorno 24M	Volatilidade 24M	Volatilidade 12M	VaR 95% 12M	Sharpe 24M	Sharpe 12M	Ordem Classe
BB Prev RF Ref DI LP Perfil Fc	11,33%	26,40%	7,38%	0,16%	3	2	8	16	8	2	3	1
<b>Trend Pos-Fixado Fc FI RF Simples</b>	<b>11,16%</b>	<b>26,15%</b>	<b>7,26%</b>	<b>0,16%</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
Caixa FI Brasil RF Ref DI LP	11,63%	26,97%	7,50%	0,16%	2	1	10	24	10	1	1	3
BB Prev Fluxo RF Simples Fc FI	10,12%	23,82%	6,55%	0,14%	5	5	4	8	4	5	5	4
Ban Invest Public Automatico FI RF CP	8,10%	19,09%	5,22%	0,12%	6	6	2	4	2	6	6	4
Banestes Liquidez FI RF Ref DI	11,78%	24,51%	7,67%	0,17%	1	4	12	20	12	3	2	6



Diante destes resultados, avaliando a solicitação de cadastramento com os respectivos documentos enviados, foi aprovado o cadastro do fundo Trend Pós Fixado FIC FI RF Simples, administrado e distribuído pela XP Investimentos, com gestão da XP Allocation.

### Item 03:

Calculando o valor necessário para alcançar os 50% da carteira em NTN-Bs, na ordem dos oitocentos milhões de reais, foi discutida a melhor forma de realocação dos recursos para a conta do fundo previdenciário na XP, custodiante da carteira de títulos públicos, para viabilizar a aquisição de cento e noventa mil títulos até o final deste mês de setembro. Considerando o patrimônio do novo fundo cadastrado, não havendo limitação para alocar temporariamente todo o recurso neste ativo, foi sugerido realizar a migração de quatrocentos milhões de reais do Banco do Brasil, quatrocentos milhões de reais da Caixa, e mais trinta milhões do Banestes, somando oitocentos e trinta milhões de reais a serem transferidos para a XP, com o objetivo de comprar, de forma escalonada, cento e quarenta mil NTN-Bs com vencimento em 2045 e cinquenta mil NTN-Bs com vencimento em 2050. Os vencimentos foram escolhidos baseados na capacidade de manutenção dos recursos do fundo previdenciário, conforme estudo de ALM apresentado na elaboração da política de investimentos vigente, nas taxas praticadas atualmente pelo mercado, e na equalização do fluxo de pagamentos de cupons de juros. Dado o montante elevado dessa operação, as instituições deverão ser comunicadas com antecedência a fim de planejarem os resgates e transferências necessárias.

### Item 04:

Com base nas informações expostas, considerando a impossibilidade de definir previamente os valores exatos das aquisições dos títulos públicos, estão relacionados abaixo, de forma resumida, as movimentações aprovadas por unanimidade nesta reunião, todas referente ao Fundo Previdenciário:

- **RESGATE** no dia 18/09/2024 de **R\$ 400.000.000,00** (quatrocentos milhões de reais) do fundo BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI, no Banco do Brasil;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia 19/09/2024 de **R\$ 400.000.000,00** (quatrocentos milhões de reais) da conta do Fundo Previdenciário no Banco do Brasil para a XP;
- **RESGATE** no dia 19/09/2024 de **R\$ 400.000.000,00** (quatrocentos milhões de reais) do fundo FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP, na Caixa;
- **TRANSFERÊNCIA** no dia 19/09/2024 de **R\$ 400.000.000,00** (quatrocentos milhões de reais) da conta do Fundo Previdenciário na Caixa para a XP;
- **RESGATE** no dia 19/09/2024 de **R\$ 25.000.000,00** (vinte e cinco milhões de reais) do fundo BANESTES INVEST PUBLIC AUTOM FI RF, no Banestes;

- **RESGATE** no dia 19/09/2024 de **R\$ 5.000.000,00** (cinco milhões de reais) do fundo BANESTES LIQUIDEZ FI RF REFERENCIADO DI, no Banestes;
  - **TRANSFERÊNCIA** no dia 19/09/2024 de **R\$ 30.000.000,00** (trinta milhões de reais) da conta do Fundo Previdenciário no Banestes para a XP;
  - **COMPRA** a partir do dia 19/09/2024 de 20.000 (vinte mil) NTN-Bs com vencimento em **15/08/2045**, diariamente, até completar o montante de 140.000 (cento e quarenta mil títulos), no valor aproximado de **R\$ 86.000.000,00** (oitenta e seis milhões de reais) por operação, somando um total aproximado de R\$ 600.000.000,00 (seiscentos milhões de reais);
  - **COMPRA** a partir do dia 19/09/2024 de 10.000 (dez mil) NTN-Bs com vencimento em **15/08/2050**, diariamente, até completar o montante de 50.000 (cinquenta mil títulos), no valor aproximado de **R\$ 43.000.000,00** (quarenta e três milhões de reais) por operação, somando um total aproximado de R\$ 215.000.000,00 (duzentos e quinze milhões de reais).
- **Respeitadas as quantidades totais por vencimento, os volumes diários e a periodicidade das aquisições de títulos públicos poderão variar de acordo com as condições do mercado.**

#### **Considerações Finais:**

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 17/09/2024 15:26:16 -03:00

**ELISA DO CARMO MEDEIROS FONSECA**  
GERENTE  
GIN - IPAJM - GOVES  
assinado em 17/09/2024 15:43:22 -03:00

**ALBERT IGLÉSIA CORREA DOS SANTOS JÚNIOR**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
STC - IPAJM - GOVES  
assinado em 17/09/2024 15:33:14 -03:00

**LUCAS JOSÉ DAS NEVES RODRIGUES**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
SFX - IPAJM - GOVES  
assinado em 17/09/2024 15:27:21 -03:00

**ROSEANE DALVI PEDRUZZI DE JESUS**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
SAR - IPAJM - GOVES  
assinado em 17/09/2024 15:27:40 -03:00

**SHIRLENE PIRES MESQUITA**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
STC - IPAJM - GOVES  
assinado em 17/09/2024 15:44:39 -03:00

**TATIANA GASPARINI SILVA STELZER**  
MEMBRO DE COMITE DE INVESTIMENTOS  
SAR - IPAJM - GOVES  
assinado em 17/09/2024 15:33:07 -03:00



**INFORMAÇÕES DO DOCUMENTO**

Documento capturado em 17/09/2024 15:44:39 (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/2024-BN2J1Q>