

## COMITÊ DE INVESTIMENTOS

### Ata de Reunião nº 14

Em 20/07/2023 iniciou-se por meio presencial a 14ª reunião do exercício de 2023 do Comitê de Investimentos do IPRESB, cuja pauta foi:

#### 1- Plano de Ação;

##### 1- Plano de Ação;

Neste primeiro semestre foi possível acompanhar a nossa meta atuarial apenas com o carregamento no SELIC/CDI. Os 13,75% a.a. oferecidos pelo tesouro nacional e o arrefecimento da inflação criaram as condições perfeitas para buscar a nossa meta sem se expor ao risco de mercado e até mesmo ao risco de crédito. Porém a última ata do COPOM já deixou claro que os cortes de nossa SELIC meta poderá iniciar na próxima reunião que será em 02/08/2023. Na última ata publicada em 27/06/2023 o Comitê de Política Monetária afirma:

*“Nesse debate, observou-se divergência no Comitê em torno do grau de sinalização em relação aos próximos passos. A avaliação predominante foi de que a continuação do processo desinflacionário em curso, com conseqüente impacto sobre as expectativas, pode permitir acumular a confiança necessária para iniciar um processo parcimonioso de inflexão na próxima reunião”*

Desta forma, este Comitê entende que se faz necessário manejar o nosso portfólio para ativos com um pouco mais de risco, dado que quanto maior o risco maior o prêmio, pois os ativos indexados à SELIC/CDI com um VaR  $\approx 0$ , poderão dentro de um horizonte de médio prazo, não entregar mais a nossa meta atuarial, obrigando-nos a sair da confortável renda fixa pós-fixada. É consenso entre os membros deste Comitê que tal movimento em nosso portfólio deverá seguir com muita cautela e parcimônia, pois entendemos que a autoridade monetária não fará cortes abruptos na SELIC meta e, portanto, poderemos ainda tirar prêmio livre de risco de uma parte de nosso portfólio. Nota-se que o nosso portfólio possui cerca de 15% do PL indexado ao SELIC/CDI como sugeriu o nosso estudo de ALM 2023, desta forma, migraremos uma parte deste recurso hoje e durante os próximos meses de forma lenta e gradual. Foram analisados diversos ativos e fundos elegíveis a compor o nosso portfólio.

No Comitê é consenso que necessitamos aumentar a nossa carteira de TPF, pois em maio deste ano cerca de R\$440M retornaram para o caixa do instituto reduzindo este “colchão” para 68%. Na reunião de hoje deliberou-se sobre aportar ou não em NTN-B e que quantidade aportar e em qual vencimento aplicar. Analisando as NTN-B’s nota-se que as B24 e B25 estão pagando uma taxa real ainda interessante, cerca de 7,0160% e 5,9500%, respectivamente (Anbima). Apesar da B24 possuir a melhor taxa o Comitê entende que já há muito recurso aplicado neste vencimento e visando mitigar o risco de reaplicação em um mercado desfavorável o Comitê deliberou 2 lotes na B25 estendendo

assim o vencimento e a nova realocação. De acordo com o nosso último estudo de ALM tal vencimento não implica na solvência do nosso instituto.

Além dos TPF o Comitê debateu sobre aportes em fundos cujo benchmark segue o S&P500. Durante o ano de 2023 este Comitê permaneceu muito resistente a tomar risco de mercado em especial o risco de bolsa, seja ele global ou doméstico. Esta resistência se deve claro ao custo de oportunidade e pela política monetária contracionista no Brasil e no mundo, em especial a dos EUA, pois o presidente do Federal Reserve Board tem se pronunciado de forma muito austera, indicando ainda mais duas altas na taxa de juros americana. Porém o que observamos são os mercados internacionais com um comportamento muito indiferente ao aumento das taxas e seguindo um canal de alta. Este Comitê acredita que os agentes econômicos já vislumbram uma parada ou até mesmo um corte no juro americano em um breve horizonte sem que haja um processo de grave recessão econômica, o que é chamado no mercado de “pouso suave”. Além disso, comprar S&P500 apenas quando as taxas estiverem efetivamente em queda não é uma boa estratégia, pois os mercados precificam muito rapidamente e nosso instituto em função de toda regulamentação necessita de mais tempo para formalizar qualquer ordem de compra ou venda. Sendo assim, o Comitê decide aportar de forma lenta e gradual em um fundo correlacionado ao S&P500, inicialmente R\$25M o que corresponde a cerca de 0,87% de nosso PL. Analisando 4 fundos elegíveis e indexados ao S&P500 como os fundos do BTG, Sicredi, Itaú e Western, conclui-se que o fundo do BTG possuiu uma melhor performance muito em função de sua taxa de administração que no longo prazo impactará de forma considerável. A taxa de administração para os referidos fundos é:

Taxas	BTG PACTUAL S&P 500 BRL FIMULT CNPJ:36.499.594/0001-74 Administrador e gestor	SICREDI BOLSA AMERICANA FIMULT LP CNPJ:24.633.818/0001-00 Administrador e gestor	ITAÚ PRIVATE MULT S&P500 BRL FC CNPJ:26.269.692/0001-61 Administrador e gestor	WA US INDEX 500 FIMULT CNPJ:17.453.850/0001-48 Administrador e gestor
Taxa de administração ao ano	0,20% Início da vigência: 02/04/2020	0,30% Início da vigência: 08/09/2020	0,80% Início da vigência: 29/06/2020	1,00% Início da vigência: 30/04/2013
Taxa de administração máxima ao ano	0,20%	-	0,80%	1,00%
Unidade da taxa de administração	Percentual	Percentual	Percentual	Percentual
Taxa composta	Sim	Não	Sim	Sim
Cobra taxa performance	Não	Não	Não	Não

Além da performance do S&P500 estes fundos também são remunerados pelo diferencial de juros do Brasil com os dos EUA, pois em suma os fundos possuem mais de 90% de seus PL's em LTF's e os outros 10% utilizados para operar o ajuste diário do mercado futuro do S&P500.

Esta análise motivou a troca do fundo S&P500 que está em nosso portfólio da Western, pois como o mesmo possui uma taxa de administração elevada e o Comitê entende que será mais eficiente colocar em um fundo mais barato como o fundo da Sicredi e Itaú. Como o fundo do BTG possui um PL de R\$500M não será possível colocar mais recurso neste fundo em função do risco de desenquadramento, sendo

assim, o Comitê solicita o credenciamento prévio do fundo da Sicredi e aprova a liquidação total do fundo da Western Asset destinando este recurso para o fundo Itaú. A troca será feita apenas quando finalizar o processo de credenciamento, pois este fundo já esteve em nosso portfólio.

Portanto os ativos deliberados e aprovados para os novos aportes são:

- NTN-B 2025, 20.000 unidades com um valor aproximado de R\$84M;
- BTG PACTUAL S&P 500 BRL FIM de CNPJ 36.499.594/0001-74, no valor de R\$25M.

Os recursos que serão utilizados para honrar as compras dos novos ativos serão do fundo Trend XP Renda Fixa Simples Pós de CNPJ 26.559.284/0001-44

O Comitê permanece atento às movimentações do mercado financeiro e de capitais a fim de obter as melhores ações táticas e estratégicas para melhorar a relação risco e retorno de nosso portfólio, sempre pautados pelos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação e adequação. Sem mais, findou-se a reunião.

#### Presentes:

-----  
Diego Stefani

Membro do Comitê de Investimentos

-----  
Lais Alencar Bezerra

Membro do Comitê de Investimentos

-----  
Eliezer Antonio da Silva

Presidente do Comitê de Investimentos

-----  
Robson Eduardo de Oliveira Salles

Membro do Comitê de Investimentos

-----  
Sandra Ap. Carrara de Oliveira

Membro do Comitê de Investimentos

## Análise dos fundos S&P500.



### Rentabilidade histórica

FUNDO	NO MÊS	NO ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
SICREDI FIM BOLSA AMERICANA...	2,73%	23,73%	11,83%	21,61%	26,59%	26,03%	-
BTG PACTUAL S&P 500 BRL F...	<b>2,74%</b>	<b>23,73%</b>	<b>11,90%</b>	<b>21,83%</b>	<b>31,78%</b>	<b>31,58%</b>	<b>76,40%</b>
WESTERN ASSET US INDEX 50...	2,69%	23,34%	11,68%	21,28%	25,95%	25,13%	65,57%
ITAÚ PRIVATE MULTIMERCADO...	2,71%	23,38%	11,66%	21,31%	26,09%	25,29%	66,37%
S&P 500 (Benchmark)	-1,16%	14,28%	7,16%	12,94%	12,81%	1,81%	38,77%

### Índice de Sharpe

FUNDO	12 MESES	INÍCIO
SICREDI FIM BOLSA AMERICANA...	0,69	0,53
BTG PACTUAL S&P 500 BRL F...	<b>0,99</b>	<b>1,02</b>
WESTERN ASSET US INDEX 50...	0,66	0,55
ITAÚ PRIVATE MULTIMERCADO...	0,67	0,47
S&P 500 (Benchmark)	-0,04	-0,43

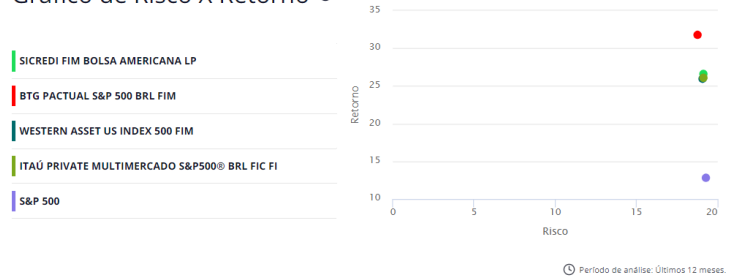
### Volatilidade

FUNDO	12 MESES	INÍCIO
SICREDI FIM BOLSA AMERICANA...	19,17%	18,47%
BTG PACTUAL S&P 500 BRL F...	<b>18,79%</b>	19,34%
WESTERN ASSET US INDEX 50...	19,13%	<b>17,28%</b>
ITAÚ PRIVATE MULTIMERCADO...	19,13%	19,47%
S&P 500 (Benchmark)	19,33%	19,04%

### Gráfico de Correlação



### Gráfico de Risco X Retorno





# Assinaturas do documento



"Ata Comitê de Investimentos nº 14 de 20072023"

Código para verificação: **Y9NR0QLT**

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ **DIEGO STEFANI** (CPF: 322.XXX.028-XX) em 21/07/2023 às 16:03:07 (GMT-03:00)  
Emitido por: "SolarBPM", emitido em 01/07/2022 - 09:20:56 e válido até 01/07/2122 - 09:20:56.  
(Assinatura do sistema)
- ✓ **ROBSON EDUARDO DE OLIVEIRA SALLES** (CPF: 163.XXX.238-XX) em 21/07/2023 às 15:29:12 (GMT-03:00)  
Emitido por: "SolarBPM", emitido em 05/04/2023 - 20:13:03 e válido até 05/04/2123 - 20:13:03.  
(Assinatura do sistema)
- ✓ **LAIS ALENCAR BEZERRA** (CPF: 412.XXX.888-XX) em 21/07/2023 às 15:22:57 (GMT-03:00)  
Emitido por: "SolarBPM", emitido em 14/01/2023 - 21:19:04 e válido até 14/01/2123 - 21:19:04.  
(Assinatura do sistema)
- ✓ **SANDRA APARECIDA CARRARA DE OLIVEIRA** (CPF: 009.XXX.188-XX) em 21/07/2023 às 15:05:03 (GMT-03:00)  
Emitido por: "SolarBPM", emitido em 09/06/2022 - 17:10:42 e válido até 09/06/2122 - 17:10:42.  
(Assinatura do sistema)
- ✓ **ELIEZER ANTÔNIO DA SILVA** (CPF: 293.XXX.068-XX) em 21/07/2023 às 14:52:33 (GMT-03:00)  
Emitido por: "SolarBPM", emitido em 08/06/2022 - 16:41:12 e válido até 08/06/2122 - 16:41:12.  
(Assinatura do sistema)

Para verificar a autenticidade desta cópia, acesse o link

<https://solarbpm.barueri.sp.gov.br/atendimento/conferenciaDocumentos> e informe o processo **IPRESB 002418/2023** e o código **Y9NR0QLT** ou aponte a câmera para o QR Code presente nesta página para realizar a conferência.