

Aos 16 dias do mês de Janeiro de 2025, às 14:00h, reuniram-se os representantes do Comitê de Investimentos do IPRES, sra. Cléia Lemos Barroso Teófilo da Silva, sr. Fábio Henrique Gomes, a sra. Valdirene Araújo Lacerda Santos e os representantes da consultoria de investimentos, Rodolpho Malafaia e Bruna Araújo, para análise da carteira do RPPS resultante do mês de dezembro/2024 e orientações dos consultores. Dando início a reunião o sr. Rodolpho apresentou a sra. Bruna como parte integrante do núcleo técnico e em seguida falou sobre o pedido da análise de carteira RPPS para 2025 ter sido muito pertinente e logo depois passou a palavra para a sra. Bruna expor as orientações para este exercício, quando foi apresentado um resumo do ano 2024 dizendo ter sido favorável para ativos mais conservadores com destaque para o CDI e IRF-M 1, considerando o cenário da taxa de juros muito altos, o que também é previsto para 2025 com a perspectiva de manutenção deste cenário, e que em razão disso, a estratégia sugerida é de que se evite posicionamento elevado em ativos como ações e renda fixa de maior duration. Recomendando portanto, em referência a renda fixa o resgate de fundos que seguem o IMA-B, IRF-M e fundos de gestão ativa, para serem aplicados em estratégias mais conservadoras como CDI e IRFM-1. Já em menção a renda variável, aconselharam a redução no percentual da carteira diante deste cenário de alta volatilidade do mercado, resgatando dos fundos de ações que apresentem rentabilidade positiva desde o início da aplicação, para que não seja realizado prejuízos ao IPRES, e que sejam realocados em fundos de renda fixa; e, quanto aos fundos Bradesco Selection e Safra Smal Caps, esses têm performado de forma muito negativa, por isso sugere-se o resgate total com realocação em outra estratégia de renda variável menos volátil, dando preferência para as estratégias de dividendos que tendem a apresentar desempenho mais estável ao longo do tempo. Em relação aos fundos Small Caps que sofrem muito com a alta de juros, pois com o cenário atual fica mais difícil para as ações de pequenas empresas, que sofrerem maior volatilidade, porém, apesar de estarem sofrendo rentabilidade negativa no curto prazo, têm apresentado desempenho acima do seu benchmark nos últimos dois anos. Por isso, a sugestão é de que se mantenha o fundo AZ Quest Small Mid Caps Institucional Ações, mas que tendo em vista o retorno positivo dos outros fundos Small, que esses fossem realocados em um segmento de renda fixa. E por último, em relação ao fundo de investimento no exterior BB Ações Bolsas Globais Ativo ETF BDR Nível I, o mesmo tem auferido uma rentabilidade de 32,90%, gerando muito prêmio para o RPPS desde o início da sua aplicação, a sugestão é de que agora seja feito sua realocação para um fundo de renda fixa porque a partir de agora a projeção é de que não conseguirá aumentar ganhos expressivos. Finalizando, ambos os consultores encerraram a apresentação de análise da carteira, se despedindo de todos os presentes, quando a partir desse momento o comitê de investimentos iniciou suas análises referente ao mercado, e do relatório de investimento

Handwritten signature: *Jananta*

encaminhado pela superintendente com o fechamento do ano de 2024, constando as seguintes informações em relação ao patrimônio do IPRES: os segmentos de renda fixa atingiu o valor de R\$95.443.548,32; a renda variável alcançou o montante de R\$20.073.231,70; os fundos estruturados resultaram em R\$10.583.811,45; e, R\$5.096.183,22 em segmentos do exterior; ambos atingindo o valor do patrimônio total do IPRES em R\$131.196.774,69. Em seguida, realizaram a análise para ver se todos os fundos da carteira estão dentro dos limites de enquadramento da política de Investimento e da resolução do CMN 4.963/2021, estando todos dentro dos percentuais permitidos para alocação. O VAR mensal se deu em 0,34% estando dentro dos limites estabelecidos. Já o Gap acumulado foi de -6,20% devido ao fato da rentabilidade do IPRES atingida no mês de dezembro ser de -0,95%, mantendo o acumulado no ano de 3,96%, sendo que a rentabilidade mensal parâmetro de comparação se deu em 0,93%, não sendo portanto atingida a meta no mês de dezembro, e uma vez que a meta anual a ser alcançada era de IPCA mais 5,08%, o que totaliza 10,16% nos doze meses, identificou-se que as rentabilidades não possibilitaram o cumprimento da meta atuarial estipulada para o exercício de 2024. O que se justifica pelo fato do ano de 2024 ter enfrentado um contexto econômico desafiador, que impactou diretamente o desempenho dos investimentos e, conseqüentemente, o cumprimento da meta atuarial. Apesar de todos os esforços em manter uma gestão responsável e alinhada às melhores práticas de mercado, o cenário econômico nacional e internacional apresentou condições adversas causando muita instabilidade econômica, incluindo incertezas relacionadas ao ambiente político e às condições fiscais do país. Esse contexto gerou alta volatilidade nos mercados de renda variável, limitando as oportunidades de ganhos consistentes para os investimentos. E ainda, a persistência da inflação em se manter em níveis elevados durante a maior parte do ano, exigiu que nossos investimentos entregassem uma rentabilidade superior à inflação somada à taxa atuarial, o que não foi possível alcançar. No cenário global, a manutenção de taxas de juros altas em economias desenvolvidas, como os Estados Unidos reduziu a atratividade de investimentos em mercados emergentes, afetando diretamente a performance de ativos brasileiros. Mesmo diante desse contexto adverso, tomamos medidas proativas para mitigar os impactos, como a revisão constante da alocação de ativos para buscar maior diversificação e rentabilidade, o monitoramento contínuo das condições de mercado para identificar oportunidades de melhoria na gestão dos recursos, a manutenção do compromisso com a segurança dos investimentos, evitando decisões precipitadas que poderiam comprometer a solvência do RPPS no longo prazo, onde podemos citar, que apesar da renda variável não estivesse dando o retorno esperado posicionando em sua maioria de forma negativa, este comitê decidiu por não realocar o valor, para não realizar o prejuízo, resolvendo por aguardar até

↑  
ap  
Assunto

que recuperassem suas posições para que pudesse ser possível realocações em outro segmento. Por fim, justifica-se o não cumprimento da meta atuarial, pelo fato de 2024 refletir fatores econômicos externos que fogem ao controle direto do RPPS. Logo depois foi verificado se a liquidez dos ativos do RPPS é compatível com as obrigações do plano de benefícios, onde foi assegurado que o equilíbrio entre o ativo e o passivo atual garante a sustentabilidade financeira do regime. Em seguida, analisaram as últimas notícias sobre o mercado financeiro, onde as primeiras divulgações relevantes de indicadores no ano ocorreram na semana passada, com destaque para a divulgação da inflação ao consumidor e dados de atividade no Brasil, com o relatório de empregos nos Estados Unidos. Começando pelo Brasil, foi divulgada a inflação ao consumidor amplo do mês de dezembro de 2024, onde o índice fechou o ano com uma variação de 4,83%, valor que é acima da meta do Banco Central do Brasil de 3,00% para 2024, com isso o Copom sugeriu que fará ajustes de 1,0% na Selic nas próximas duas reuniões, analisando os dados com cuidado para determinar as ações futuras. Já o dólar vem tendo uma leve queda, após uma bateria de altas consecutivas, demonstrando resiliência frente a outras moedas, com a expectativa de que permaneça elevado em 2025 e 2026, devido às políticas fiscais e a aprovação do orçamento do governo que ainda não foi votado pela câmara dos deputados, com tudo isso, o Banco Central deve manter a política monetária de subir os juros para tentar diminuir a inflação que fechou acima da meta esperada. Nos Estados Unidos, o foco esteve no relatório de emprego para dezembro, que apresentou um número de formação que surpreendeu o mercado para cima, diminuindo a taxa de desemprego, o que corrobora para uma economia crescendo acima do esperado mesmo com os juros elevados, o que, conseqüentemente atrai os investidores para lá. E ainda, é importante levar em consideração que como o novo governo que assumiu recentemente prometeu políticas fiscais de redução de arrecadação de impostos, isso pode elevar a inflação ainda mais, gerando a necessidade de maior aumento dos juros. Já na zona do Euro, o BCE divulgou a ata da reunião do dia 12 de dezembro, em que reduziu o juro em 25pb, para 3% ao ano. E o vice-presidente do BC europeu, Luís de Guindos, avisou que o foco da política monetária mudou da inflação para o crescimento, embora sem se comprometer com uma direção para os juros, disse que, se os próximos dados confirmarem as projeções do BCE, a trajetória da política monetária é "clara", continuará reduzindo os juros. Já na China a inflação de 0,2% em relação a 2023 foi acima do esperado o que foi gerado devido ao aumento das importações. Por todo o exposto, e em relação a atual carteira de investimentos do IPRES, decidiram por unanimidade realizar as seguintes realocações: Resgatar todo o valor dos fundos do **Banco do Brasil**: BB Previd. RF IMA-B TP FI, BB Governança FI Ações Previd. e BB Ações Bolsas Globais Ativo Fic Ações BDR Nível I e realocar no fundo BB IRF-M 1 TP RF Previdenciário; resgatar todo o

1  
out  
Assante

valor dos fundos da **Caixa Econômica**: Caixa Brasil Gestão Estratégica Fic RF, Caixa Brasil IRF-M TP FI RF, Caixa Brasil IMA-B TP FI RF LP e Caixa Brasil IBX 50 FI Ações, a ser realocado no fundo Caixa Brasil IRF-M 1 TP FI RF; resgatar todo valor dos fundos do **Itaú**: Itaú Institucional Alocação Dinâmica Fic RF e Itaú Institucional IMA-B Fic RF para o fundo Itaú Soberano Fic RF Simples LP; todo o valor dos fundos do **Bradesco**: Bradesco Institucional IMA-Geral Fic RF para o fundo Bradesco Fi RF REF. DI Premium, e do Bradesco Selection Fic Ações para o Banco **Santander** no fundo Santander Dividendos Vip Fic Ações; já o resgate dos fundos Schroder Best Ideias FI em Ações, e, AZ Quest Small Mid Caps Fic Ações, será realocado no fundo Bradesco FI RF Ref. DI Premium. Em seguida, analisaram o valor do aporte para amortização de déficit repassado pela Câmara de vereadores de Sarzedo, no valor de R\$4.446,84, decidindo por realocá-lo no fundo de investimento que já está atrelado a conta onde se encontra o valor, sendo o Caixa Vértice 2028. Ressalta-se que todas essas decisões têm o objetivo de assegurar a proteção do patrimônio investido, evitando exposições excessivas a riscos que possam afetar a rentabilidade e a segurança dos recursos, com monitoramento constante do cenário econômico e uma possível reavaliação na próxima reunião, caso ocorram alterações relevantes nas condições de mercado. Finalizando, foi elaborado o parecer mensal a ser publicado no site do IPRES e enviado para apreciação do conselho fiscal; e não tendo mais nada a ser tratado, eu Cléia Lemos Barroso Teófilo da Silva, lavrei a presente ata, que após lida e aprovada por unanimidade segue assinada por mim e por todos os presentes.



**Cléia Lemos Barroso Teófilo da Silva**



**Fábio Henrique Gomes**



**Valdirene Araújo Lacerda Santos**