



Ata da tricentésima octogésima quarta (384ª) reunião ordinária do Comitê de Acompanhamento de Investimentos Financeiros (CAIF) do Instituto de Previdência do Município de Jacareí (IPMJ), ocorrida em 10 de maio de 2023, tendo início às 15h00 em formato híbrido, com as seguintes presenças dos membros do CAIF na sala de reuniões: Renata de Souza Santos Esteves – Diretora do Departamento Administrativo-Financeiro, Luís Gustavo Ferreira Bonacina – Gestor dos Recursos, Amauri Arnaldo Júnior – Supervisor da Unidade de Gestão de Investimentos, Clévio Vitor de Almeida, Victor Adriano Vieira Silva, José Ricardo Vinhas e, de forma on-line, Rafaela Carvalho dos Santos. Também participaram a Presidente Rossana Vasques, a Assessora da Presidência Fabíola de Melo Silva e os estagiários Julia Victoria Jesus Simões e João Pedro Gomes Santos. Pautas da reunião: 1) Apresentação dos estudos de ALM (Asset Liability Management) 2023; 2) Estudos e propostas para a movimentação da carteira; 3) Credenciamentos. 4) Assuntos Diversos. A reunião iniciou-se às 15h00 com a apresentação do relatório macroeconômico trimestral fornecido pela LDB Consultoria. Nos mercados internacionais o sentimento de aversão a risco aumentou nos mercados globais devido à resiliência da inflação e das contratações do mercado de trabalho. Adicionalmente, a queda acentuada na curva de juros dos EUA, com adição de uma visão mais cautelosa para a economia global devido aos eventos negativos relacionados aos bancos nos EUA e na Europa, destaca um cenário de incerteza. O colapso do Silicon Valley Bank (SVB), Signature Bank e Credit Suisse, chamaram a atenção do mercado para os efeitos do aperto monetário que os bancos centrais vêm praticando. O receio do surgimento de mais casos de bancos com insuficiência de capital resultou em uma queda relevante da curva de juros ao fim do trimestre, antecipando um Fed bem mais cauteloso na condução da política monetária. Nos EUA, a leitura de dados demonstra o mercado de trabalho aquecido. Adicionalmente, os indicadores mostram uma inflação ainda resiliente, com o componente de serviços seguindo pressionado. Além disso, os diretores do Fed, por meio de suas previsões trimestrais, reforçaram a sua intenção de encerrar o ciclo de alta. Assim, a indicação de fim próximo do ciclo de aperto monetário foi positiva para ativos de risco de maneira geral, e para a bolsa em particular. Na Zona do Euro, a inflação mostra dinâmica desfavorável para o Banco Central Europeu (ECB), principalmente nos componentes do núcleo. Neste ambiente, é previsto que o ECB continue subindo os juros nas próximas reuniões. O firme aperto monetário reforça a perspectiva de uma atividade fraca ao longo do ano. Na China, o primeiro trimestre de 2023 apresentou resultados positivos, sendo possível constatar sinais da recuperação econômica após o encerramento da política de covid zero. O processo de abertura econômica levou a uma relevante mudança nas perspectivas, trazendo um cenário de PIB mais forte e reforçando a percepção mais favorável para a economia chinesa. Olhando para o mercado acionário americano, os



principais índices apresentaram retornos positivos no trimestre. Assim, no 1º trimestre de 2023 o MSCI ACWI e o S&P 500 respectivamente subiram 6,84% e 7,03%. Entretanto, no acumulado dos últimos 12 meses obtiveram queda de -9,11% e -9,29%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500 subiram 4,02% e 4,21% no primeiro trimestre de 2023, entretanto, apresentaram queda de -2,53% e -2,74% no acumulado dos últimos 12 meses, em conjunto com a desvalorização do Dólar frente ao Real. No cenário doméstico, houve a continuidade da desaceleração da atividade e inflação, entretanto a incerteza em relação à sustentabilidade fiscal e a discussão sobre uma possível mudança nas metas de inflação dominaram o cenário ao longo do trimestre. Adicionalmente, seguindo a tendência do cenário global, a curva de juros apresentou queda, devido aos problemas enfrentados pelos bancos no exterior, combinado com o aperto das condições de crédito internas que se intensificaram após os problemas apresentados pelas Lojas Americanas no início do trimestre. Para a inflação, apesar de estarmos num momento ainda muito desafiador em termos de convergência do IPCA para a meta, a trajetória de desaceleração prossegue, apresentando uma melhora na trajetória, tanto pelo comportamento dos preços de bens e serviços como pelas diferentes medidas de núcleo. Isso reforça a perspectiva de queda do IPCA à frente. O Copom manteve a taxa Selic estável em 13,75%, reafirmando o tom mais conservador em perseguir a meta de inflação. Tendo como destaque a preocupação com as expectativas de inflação, que se encontram em níveis superiores à meta, inclusive para horizontes mais longos, e a espera pelas definições no campo fiscal, principalmente pelo projeto do novo arcabouço fiscal. Com relação ao arcabouço fiscal, proposto pelo Ministro da Fazenda, estabelece que os gastos do governo terão crescimento real, dentro de uma banda, em função do crescimento da receita. Além disso, será estabelecida uma banda para a trajetória de resultado primário alinhado com a sustentabilidade da dívida pública ao longo do tempo. Vale destacar que, o projeto ainda avançará no Congresso, tendo chances de sofrer eventuais alterações. Além disso, há a necessidade de acompanhar a reação dos agentes econômicos e os efeitos do projeto sobre as expectativas de inflação. Na renda variável, os índices Ibovespa e SMLL seguiram a dinâmica de recuperação dos índices internacionais, fechando o trimestre em território negativo, mesmo com as incertezas locais. Respectivamente, apresentando um retorno de -7,16% e -9,51% no 1º trimestre de 2023 e de -15,10% e -27,95% no acumulado dos últimos 12 meses. 1) Apresentação dos estudos de ALM (Asset Liability Management) 2023; A reunião iniciou-se às 15h15, via plataforma online *Teams*, representada pelo Sr. Marcos Almeida, Consultor, da LDB Empresas, onde apresentou o estudo de ALM 2023. O Sr. Marcos contextualizou que o trabalho objetiva a identificação da situação do plano de



benefícios previdenciários com projeções sob os parâmetros simulados com os fluxos de caixa atuarial e alocação dos recursos do Instituto em um cenário de taxas de juros oscilantes no mercado financeiro, explicando que o cenário macroeconômico e o interno também são levados em consideração. A melhor alocação estratégica dos recursos do Instituto perpassa pelas decisões que atendam ao cumprimento da meta atuarial com o equilíbrio entre as receitas de contribuição e das despesas, a gestão de ativos e passivos permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros, mitigando assim os riscos da carteira, aumentando a chance de sucesso do objetivo buscado. Foi explicada também que a metodologia empregada visou atender à busca pela meta atuarial que estabelece IPCA + 5,11% ao ano, e que o fluxo de caixa dos ativos do Instituto deve buscar essa rentabilidade sob a ótica da fronteira eficiente de Markowitz. A série histórica usada considerou 31/12/2010 à 28/02/2023 com a sugestão de 13 carteiras eficientes com os maiores retornos dados os riscos incorridos considerando os limites impostos pela Resolução 4.963/21. Marcos parabenizou a Unidade de Gestão de Investimentos devido a estratégia ativa na aquisição dos Títulos Públicos, aproveitando a abertura das taxas, deixando assim a carteira bem posicionada nos vértices NTN-B 24, NTN-B 25, NTN-B 26, NTN-B 28, NTN-B 40, NTN-B 45, NTN-B 50 e NTN-B 55, classificado no estudo como “Lição de Casa Feita”. Nos vértices NTN-B 30 e NTN-B 35, houve sugestões de aumento de exposição classificado no estudo como “Lição de Casa a Fazer”. O Gestor de Recursos, Luís, perguntou sobre a aquisição de Letras Financeiras de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras, Art. 7º, IV, previsto na Resolução CMN 4.963/2021, no que se trata sobre seus vencimentos, se são considerados no estudo, haja vista que o IPMJ possui em sua carteira de investimentos, Letras Financeiras com vencimentos em 2027. Em resposta Marcos falou que são considerados seus vencimentos e que também são levadas em consideração a Alocação do Modelo sugerido pelo estudo, tendo em vista que, se as mesmas serão atreladas ao CDI/SELIC ou IMA-B, bem como a avaliação por parte do Comitê de Investimentos sobre o risco de crédito e mercado que a estratégia representa, pois as taxas indicativas ofertadas pelo Tesouro Nacional estão atrativas momentaneamente possibilitando menores riscos a carteira de investimentos. Insta frisar que a referida estratégia de aquisições de Letras Financeiras de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras, possibilitou a Marcação a Curva, assim como as NTN-B, o que pode trazer menor volatilidade e maior rentabilidade comparada as taxas indicativas ofertadas pelo Tesouro Nacional. O estudo mostrou-se necessário aumentar a alocação no artigo 7º, I, a, b ou 7º, IV (NTN-B, Fundos ou Letras Financeiras atrelados ao IMA-B), num total de R\$ 57.784.373,84 (8,96%); diminuir a alocação em fundos atrelados à SELIC/CDI, num total de R\$ 25.979.324,10 (-4,03%); no total, aumentar a alocação em renda fixa num total de R\$ 31.805.049,74 (4,93%); Em renda variável a alocação modelo sugeriu diminuir a alocação



em fundos de ações do artigo 8º, I, num total de R\$ 53.302.245,07 (-8,27%); Em Investimentos no Exterior o modelo sugeriu aumentar a alocação em fundos do artigo 9º, II ou III, num total de R\$ 18.311.064,31 (2,84%); Investimentos Estruturados o modelo sugeriu aumentar a alocação em fundos do artigo 10º, I ou II, atrelados ao S&P 500 e FIP num total de R\$ 3.186.131,02 (0,49%); Em Fundos Imobiliários o modelo não sugeriu alocações. O estudo sugere rever os limites da alocação objetivo da atual Política Anual de Investimentos 2023 para a implementação das estratégias no Artigos que forem necessários. Marcos encerrou a apresentação informando aos membros do Comitê de Investimentos e presidência sobre a importância de manter a gestão ativa da carteira, necessitando aportes nos vértices de médios prazo (NTN-B 30 e 35) e que as novas alocações fossem feitas em momentos oportunos, nos próximos meses, sugerindo a realocação dos vencimentos das NTN-B 2023 nas estratégias apontadas no estudo. Por fim como todas as perguntas dos membros do CAIF presentes foram sanadas, Marcos colocou-se à disposição para posteriores questionamentos, encerrando a apresentação às 16h25. Após o término da reunião on-line, a senhora Rafaela, membro do Comitê de Investimentos se ausentou da reunião. A presidente do IPMJ, Rossana Vasques sugeriu que as novas alocações de NTN-B e Letras Financeiras fossem pautadas nos estudos apresentados, observando a liquidez da carteira, tendo em vista os desafios enfrentados na gestão previdenciária, sugerindo um aporte menor no vencimento 2035, neste momento. Rossana agradeceu a presença de todos e se ausentou da reunião às 16h30. Após a sugestão da presidente e a apresentação dos estudos de ALM 2023 o comitê deliberou sobre o assunto às 16h35. 2) Estudos e propostas para a movimentação da carteira; para dar início a implementação das estratégias propostas pelos estudos da ALM 2023, foi sugerido pela Unidade de Investimentos ao Comitê um estudo de alocações. No dia 15/05/2023 haverá pagamento de juros semestrais e das NTN-B 2023. O valor aproximado será de R\$ 45.000.000,00 (quarenta e cinco milhões de reais). A sugestão inicial dar-se-á pela divisão dos valores em R\$ 25.000.000,00 (vinte e cinco milhões de reais) em NTN-Bs e R\$ 20.000.000,00 (vinte milhões de reais) para aquisição de Letras Financeiras de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras, Art. 7º, IV, distribuídas em vencimentos 2029, 2031, 2032 e 2033. O membro José Ricardo Vinhas sugeriu que fossem compradas apenas NTN-Bs para mitigar o risco de crédito. No quadro apresentado nos estudos, solicitado por Clévio, foi possível verificar a diferença de rentabilidade entre a NTN-B 30 (IPCA + 5,62%) e a Letra Financeira 2030 (IPCA + 6,97%). Amauri observou que as taxas são voláteis e estão em queda nos últimos dias. As sugestões foram aprovadas pelos demais membros do Comitê. O Gestor de Recursos, informou que para dirimir eventuais riscos de crédito as alocações serão feitas em instituições financeiras sólidas, dentro do que está previsto na Política de Investimento em vigência. Conforme citado na Ata 380º foi sugerido o resgate parcial das cotas positivas



aplicadas em 04/05/2018, quantidade de 1.600.523,477, do fundo OCCAM FIC FIA, aproximadamente R\$ 4.829.787,34. Com o cenário instável e alta volatilidade em renda variável e a solicitação da diminuição da exposição em Renda Variável para Renda Fixa pelos estudos de ALM, foi apresentado para o CAIF o fundo RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA CAPITAL PROTEGIDO, CNPJ 50.533.505/0001-90. Trata-se de uma estratégia de imunização para proteger a carteira de investimentos cujo o passivo é indexado e montar uma carteira exposta majoritariamente ao fator de risco que corrige as obrigações e buscar, para o restante da carteira, oportunidades em outros fatores de risco. O Gestor de Recursos indicou o credenciamento do fundo ao Comitê, não havendo objeção por parte dos membros presentes. Após aprovação do credenciamento sugere-se aplicação inicial dos valores resgatados do fundo OCCAM FIC FIA. Também foi sugerido o resgate parcial do fundo NAVI INSTITUCIONAL FIC AÇÕES, CNPJ: 14.113.340/0001-33, valor de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) para aplicação no fundo GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO DE AÇÕES, CNPJ: 38.280.883/0001-03, com intuito de diminuir a concentração de patrimônio em poucos fundos e diversificar a carteira na estratégia do artigo 8º, I, de acordo com os estudos de ALM 2023. Todos os estudos foram anexos a Ata. 3) Credenciamentos: Foram atualizados os credenciamentos dos fundos: SAFRA CONSUMO AMERICANO FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES BDR-NÍVEL I PB CNPJ: 19.436.818/0001-80, N° 07/2023-1, GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE CNPJ: 37.331.365/0001-09, N° 08/2023-1, J CHINA EQUITY DÓLAR ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR CNPJ: 38.421.502/0001-69, N° 09/2023-1, MAG GLOBAL SUSTAINABLE FC DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO INVESTIMENTO NO EXTERIOR CNPJ: 38.001.966/0001-16, N° 10/2023-1, MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA AÇÕES INVESTIMENTO NO EXTERIOR CNPJ: 33.913.562/0001-85, N° 11/2023-1. Todos aprovados e atualizados sem ressalvas. Foi aprovado conforme solicitado nesta Ata, o fundo RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA CNPJ: 50.533.505/0001-90, N° 12/2023-1. Também foi atualizado e aprovado o credenciamento do Administrador INTRAG DISTRIBUIDOR DE TÍTULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA CNPJ: 62.418.140/0001-31, N° 13/2023-1. O BANCO DAYCOVAL S.A. CNPJ: 62.232.889/0001-90, recebeu a atualização e aprovação de seu credenciamento N° 15/2023-1 para Administrador e com o mesmo CNPJ para Emissor, obtendo a análise e atestado de credenciamento para aplicação direta em ativo financeiro de renda fixa, BANCO DAYCOVAL S.A. CNPJ: 62.232.889/0001-90, N° 16/2023-1. Por fim, foi atualizado e aprovado o credenciamento do Gestor XP ALLOCATION ASSET MANAGEMENT LTDA CNPJ: 37.918.829/0001-88, N° 14/2023-1. 4) Assuntos Diversos: A gestora Meta Asset Management enviou comunicado ao IPMJ informando as principais posições na carteira do



fundo Meta Valor FIA, bem como apresentando justificativas sobre o desempenho do fundo. Em resumo o gestor explica que os maiores impactos negativos são no setor de varejo, e que quando o BC sinalizar uma queda de juros no Brasil, haverá um grande impulso nos papéis do segmento, alegando parecer um erro vender as ações nesse momento e mudar a estratégia do fundo. Outros papéis foram impactados devido as atividades chinesas após forte queda do minério-de-ferro, porém as empresas são de excelência no mercado, e que oscilam com a economia chinesa, que agora parece estar saindo definitivamente do problema da COVID, com futuro mais promissor. Importante ressaltar que o fundo representa apenas 0,31% do patrimônio líquido do Instituto, e que a rentabilidade no mês foi de -0,89%, ano -11,71%. O comunicado foi anexado a Ata e disponibilizado aos membros do Comitê. A próxima reunião do comitê foi agendada para o dia 17/05/2023 às 9h00. Nada mais havendo a tratar, a reunião foi encerrada às 17h00. Eu, Amauri Arnaldo Junior, servidor efetivo do Instituto de Previdência do Município de Jacareí, lavrei a presente ata que será assinada digitalmente pelos membros do CAIF presentes. *****

Renata de Souza Santos Esteves Diretora do Dep. Administrativo-Financeiro – CPA 10	Documento assinado digitalmente  RENATA DE SOUZA SANTOS ESTEVES Data: 16/05/2023 12:45:21-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br
Luís Gustavo Ferreira Bonacina Assessor da Presidência – CPA 20	Documento assinado digitalmente  LUIS GUSTAVO FERREIRA BONACINA Data: 16/05/2023 15:34:16-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br
Amauri Arnaldo Junior Supervisor da Unidade de Gestão de Investimentos – CPA 10	Documento assinado digitalmente  AMAURI ARNALDO JUNIOR Data: 16/05/2023 12:10:09-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br
Clévio Vitor de Almeida Membro do CAIF – CGRPPS – CPA 10	Documento assinado digitalmente  CLEVIO VITOR DE ALMEIDA Data: 17/05/2023 11:26:03-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br
Rafaela Carvalho dos Santos Membro do CAIF	Documento assinado digitalmente  RAFAELA CARVALHO DOS SANTOS Data: 17/05/2023 08:28:40-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br
Victor Adriano Vieira Silva Membro do CAIF – CGRPPS	Documento assinado digitalmente  VICTOR ADRIANO VIEIRA SILVA Data: 17/05/2023 08:42:24-0300 Verifique em https://validar.iti.gov.br
José Ricardo Vinhas Membro do CAIF	



Eu, Rossana Vasques, Presidente do Instituto de Previdência do Município de Jacareí, declaro estar ciente da Ata 384ª reunião ordinária do Comitê de Acompanhamento de Investimentos Financeiros do Instituto de Previdência do Município de Jacareí.

Jacareí, 16 de maio de 2023

Documento assinado digitalmente
gov.br ROSSANA VASQUES
Data: 17/05/2023 15:32:08-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Rossana Vasques