

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE DO IPREM E ASSESSORIA CRÉDITO E MERCADO

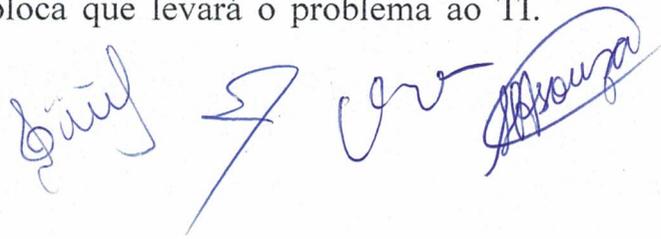
No dia dezessete de maio de dois mil e vinte e dois reuniram-se na sede do IPREM os membros do comitê de investimento Maria de Fátima Silva Ferraz, Hozânia de Almeida Magalhães, Presidente do Comitê Rubens José Alves dos Reis, a superintendente Joana Darc Silveira Macedo e remotamente através da plataforma a economista da Crédito e Mercado, Letícia Gomes e Bruna Bertine Demétrio, inicia a Reunião falando sobre o mercado interno, que o Ibovespa apresentou resultado negativo ao encerrar a semana em queda de 3,7% aos 112 mil pontos. Já o dólar registrou alta de 2,34% em relação ao real. Foi divulgado o IPCA de setembro, o qual apresentou queda de 0,29%, sendo a terceira deflação mensal consecutiva. O resultado foi reflexo, principalmente, da redução nos preços dos alimentos e dos combustíveis. Com isso, o índice acumula alta de 7,17% nos últimos 12 meses. De acordo com o IBGE, o setor de serviços apresentou alta de 0,7% em agosto, estando acima do esperado. Como resultado, o setor apresenta alta de 8,4% no ano. O Fundo Monetário Internacional (FMI) elevou a expectativa de crescimento brasileiro para 2022. De acordo com o divulgado, o país deve crescer 2,8% esse ano. Já a projeção de crescimento econômico global permaneceu em 3,2%. Já as expectativas de crescimento global para 2023 caíram para 2,7%, após diminuir consideravelmente a perspectiva de crescimento europeu. A Argentina mais criou duas cotações do dólar para evitar que haja fuga da moeda norte americana no país. O "Dólar Codplay" passará a ser aplicado para a contratação de atrações internacionais para shows dentro do país. Já o "Dólar Catar" será aplicado ao consumo em dólares com cartões de crédito e débito, pacotes turísticos e passagens acima de US\$ 300. O presidente dos EUA, Joe Biden, informou que haverá consequências, sem entrar em detalhes de quais serão, para Arábia Saudita, tendo em vista que a aliança da Opep+ segue para cortar a produção de petróleo. Foi divulgada a ata da última reunião do FOMC, a qual diz que o Fed deverá manter a postura contracionista até que a inflação atinja patamares menores. O Banco Central da Inglaterra realizou compras de US\$ 73 bilhões em títulos de dívida indexados à inflação, na tentativa de conter o colapso no mercado de renda-fixa do país. Foram divulgados os dados de inflação de setembro dos EUA, onde o Índice de Preços ao Consumidor (CPI) subiu 0,4% no mês, estando acima da média esperada pelos analistas. Na comparação anual, o índice apresenta alta de 8,2%. Com isso, o mercado está precificando mais uma alta de 0,75 p.p. na taxa básica de juros do país. A economista Letícia começa



falando sobre o cenário econômico internacional, coloca que muitos países realizaram incentivos para aquecer o comércio, porém demoraram muito a subir os juros e a inflação está sendo persistente. Que temos riscos de retração. Que todos os países inclusive Estados Unidos estendem o processo de aumento de juros. Que na Europa a inflação preocupa por causa do gás natural já que o inverno vem chegando e com a guerra, o fornecimento de gás é uma preocupação. Em seguida traz um gráfico sobre a inflação nos Estados Unidos e da Zona do Euro. Também explana sobre a economia brasileira, coloca que a economia foi muito impactada no primeiro semestre. Que no segundo semestre a meados de outubro o impacto foi gerado pelas eleições polarizadas o que gerou uma incerteza no mercado. Que o número de trabalhadores no segundo semestre foi positivo e surpreendeu o mercado. Que a inflação teve rumos diferentes com inflação alta no primeiro mês e o Banco Central tentando manter as taxas e medidas do governo que controlou o preço da Petrobrás com a redução da alíquota do ICMS. Que o Banco Central decidiu esperar para definir sobre a inflação. Neste aspecto que o IPCA acumulado ficou em 6,47% (seis inteiros e quarenta e sete centésimos por cento). Que a taxa de juros foi mantida em 13,75% (treze inteiros e setenta e cinco centésimos por cento). Que agora a preocupação é o risco fiscal. Que já existia essa prorrogação pelo governo Bolsonaro até dezembro e que agora tem a PEC de transição do novo governo. Que isso traz incertezas e uma volatilidade grande nos indicadores para o ano de 2023. Então apresenta um gráfico dos indicadores de renda fixa comenta que estamos perto da meta, sendo a meta de rendimento do instituto o IPCA mais 6% (seis por cento) que no final de outubro nossa meta era de 9,06% (nove inteiros e seis centésimos por cento) e já atingimos o retorno de 7,23% (sete inteiros e vinte e três centésimos por cento), faltando menos de dois por cento para atingir o objetivo. Então analisa os indicadores apontando quais renderam negativamente, quais serão mais voláteis e quais se aproximam da meta. Na renda variável, apresenta o Ibovespa e S&P-500 com pontos negativos mas com a bolsa fechando o ano positiva. Coloca que a maneira mais fácil para proteger a carteira é manter a diversificação. Coloca os títulos públicos como uma opção, já que não tem mais a certeza de queda de juros. Que o mesmo vale para títulos privados, mas que como não é público tem que consultar os bancos onde mantemos carteira. Analisa o relatório FOCUS que em 2022 diminuiu a projeção de IPCA de 2023 e aumentou a projeção do PIB em 1% para 2022 e 0,59% para 2023. Coloca também que a expectativa é que o COPOM mantenha a taxa de juros na última reunião deste ano e que prevê uma Selic de 11,50% (onze inteiros e cinquenta centésimos) ao final de 2023. A economista coloca então sobre a

*[Handwritten signatures and initials in blue ink]*

carteira do IPREM que o enquadramento está regular. Que os impactos na carteira foram em razão do cenário econômico, que nossa rentabilidade teve um retorno de 7,23% (sete inteiros vinte e três centésimos por cento) ante uma meta de 9,06% (nove inteiros e seis centésimos por cento). Que foi positivo em taxa fixa nas aplicações exterior. Que o segmento que mais representa a carteira são os fundos DURATION e que recomenda retirada dos fundos em 5%, orienta a manutenção do IMA-B, e nos investimento de médio prazo IDKA2. Que o segmento que irá ajudar bastante é o curto prazo que traz menos volatilidade, que dentro de renda fixa recomenda títulos públicos, na renda variável recomenda manter os fundos existentes. Também coloca que, caso tenhamos fôlego para renda variável, poderemos fazer aportes pontuais para fazer um preço médio e trazer um rendimento melhor. No multimercado ela recomenda manutenção pois traz diversificação para carteira. Que no exterior recomenda manutenção sem aporte. Que olhando agora para o fim do ano o melhor é diminuir a volatilidade para conseguir ficar o mais próximo da meta possível. A economista passa para os fundos que havíamos pedido avaliação sendo BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA V FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO e BB TÍTULOS PÚBLICOS X FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO e conclui que já estão fechados para novos investimentos. A Superintendente coloca que o pensamento quando pedimos a análise foi ver os fundos que tínhamos no mesmo benchmark e optar pelo que tiver melhor performance. Que quando fazem um comparativo a exemplo os títulos de IMA-B tem melhor rentabilidade. Que por isso pediram a análise para movimentar alguns destes fundos para outros bancos que já relacionamos. Que está havendo pulverização ao invés de diversificação. A economista Leticia coloca que devem mesmo comparar, que alguns fundos que estão considerados IMA-B pelo programa são na verdade fundos de vértice. Que recomenda dentro deste segmento janelas mais curtas. Que consultará e passará o CNPJ para que analisemos. Que sobre a analogia dos fundos dá pra enxugar essa parte na renda fixa. Que não recomenda fundos de vértice a longo prazo por causa da taxa de administração do fundo ser muito cara, para escolhermos entre os fundos que estão rentabilizando melhor. A superintendente pede para analisar o BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO e informa que quando faz análise não consegue uma visão coerente e que parece estar com problema no sistema. Que dentro do ano houve uma rentabilidade de 9,45% (nove unidades e quarenta e cinco centésimos). Analisamos também o CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA, mas que também não está funcionando bem. A economista Leticia coloca que levará o problema ao TI.



Coloca que na carteira tem fundos passivos e ativos. Que os fundos passivos são aqueles que buscam apenas reproduzir a rentabilidade de algum índice do mercado, que dentro desta modalidade o ideal é ter um ou dois fundos. Que dentro de gestão ativa faz mais sentido ter muitos fundos por causa do gestor. A superintendente coloca que ainda não olhou dentro do BB e da Caixa como pode ser a Taxa de administração. Pergunta se então fará sentido colocar tudo no CDI do Itaú já que tem boa rentabilidade e menos taxa administrativa. A economista Leticia analisa e coloca que dentro do CDI dá pra manter o que tem no Itaú. A superintendente coloca que então irá transferir somente do BB já que da Caixa saem os pagamentos. Coloca que o IMA-B é o que temos mais em carteira. Coloca que faz mais sentido manter em carteira os fundos mais antigos. A superintendente coloca que para ela faz menos sentido o IMA-B do Itaú já que rende menos e tem mais taxa de administração. A economista então analisa que pode fazer o resgate sem prejuízo. Analisando IMA-B5, a superintendente coloca que parece fazer sentido sair do Daycoval e ir todo para o Itaú. A economista Leticia coloca que é importante olhar o enquadramento que se for bater próximo aos 20% (vinte por cento) é melhor ter dois. Leticia coloca que o Daycoval locação dinâmica precisa ser comparado com Itaú e Caixa da mesma dinâmica apesar do benchmark. A economista Leticia recomenda manter dois fundos, que hoje temos 3 fundos. Sobre o IRF-M1 ela recomenda retirar da carteira, se for para concentrar recomenda escolher um fundo CDI. A gestora de recursos Fátima coloca que este fundo está mais próximo da meta, que na opinião dela deve, então manter. A economista Leticia concorda. A superintendente coloca que a recomendação da carteira é tirar CDI. A economista coloca que isto é recomendado a longo prazo. Para deixar mais para frente. Também recomenda resgate dos títulos privados mantendo dentro do curto prazo. A superintendente coloca que pensa na compra de títulos para não pagar a taxa de administração, porém quer ajuda para fazer com segurança. A economista coloca que primeiramente precisa olhar qual a taxa de custódia melhor e que existe taxas zeradas. Pergunta se temos ALM e Joana diz que ainda não, pois, está aguardando o projeto que aumenta a taxa administrativa para fazer. Leticia coloca que no ALM virão as recomendações. Leticia encerra a reunião coloca que a economista Bruna estará em reunião presencial conosco na sexta. Encerrada a participação da assessoria a superintendente apresenta os estudos dos fundos. Coloca que pela análise o CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA está mais perto da meta e sendo assim pretende transferir os valores do ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP para



ele. Os demais membros do comitê analisam, calcula a média de rendimentos e concorda. Fátima coloca que pode aplicado do BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO no CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP. Analisamos o ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP que tem R\$ 6.312.037,35 que será mantido, pois tem melhor rentabilidade e melhor taxa de administração. Que no benchmark CDI faremos movimentação do recurso aplicado no BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO na conta 60001-6 para o fundo ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP. Que o que tem na conta 60006-7 no BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO avaliaremos para uma mudança futura pensando em um investimento a longo prazo já que é o aporte do déficit. Coloca que por hora são as principais movimentações a fazer. A gestora Fátima coloca que em relação a recomendação de ações ela não é favorável. Joana coloca que também teremos que analisar a Gestão de Duration que deve ser diminuída em 5% (cinco por cento) da exposição. Sem mais para o momento eu Maria de Fátima Silva Ferraz lavro a presente ata que após lida será assinada por mim e todos os presentes.

Rubens José Alves dos Reis \_\_\_\_\_



Hozânia de Almeida Magalhães \_\_\_\_\_



Joana Darc Silveira Macedo \_\_\_\_\_



Maria de Fátima Ferraz \_\_\_\_\_

