

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
ESTADO DE SÃO PAULO**

**ATA DA 115ª (CENTÉSIMA DÉCIMA QUINTA) REUNIÃO ORDINÁRIA DO
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS
SERVIDORES DE CAJAMAR**

Ao 26º (vigésimo sexto) dia do mês de setembro do ano de 2023, (26/09/2023), no Município de Cajamar, Estado de São Paulo, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar, estabelecida na Rua Vereador Mario Marcolongo, nº 462, no Bairro Jordanésia, neste município, às 10:00 horas, (dez horas), estiveram reunidos os integrantes do Comitê de Investimentos desta instituição, legalmente constituído conforme Resolução nº 01 de 02 de fevereiro de 2021, o Senhor MILTON MARQUES DIAS, Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro, o Senhor MARCELO RIBAS DE OLIVEIRA, Diretor do Departamento Benefício e Senhor RAFAEL PETROZZIELLO. A reunião foi conduzida pelo Diretor do Departamento de Benefícios, secretariada pelo Sr. Milton Marques Dias nesta data. Havendo quórum para deliberação foi procedida à abertura dos trabalhos para discussão da pauta e dos assuntos a seguir.

I – DA INSTALAÇÃO

O Presidente do Comitê de Investimentos, Senhor Marcelo Ribas de Oliveira, declarou a abertura dos trabalhos com a leitura da ata anterior passando em seguida às deliberações da ordem do dia.

II – DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA & META ATUARIAL

No mês de agosto deste exercício constatou-se que o retorno da carteira valorizou 0,34% e o índice do IPCA+4,99%, ficou em 0,68%. Diante deste quadro a meta atuarial no mês não foi superada. O retorno acumulado da carteira no exercício valorizou 8,63%, e a meta atuarial estabelecida em IPCA+4,99%, chegou a 6,64%, portanto, no exercício a carteira está superavitária em relação a meta.

III – DO CENÁRIO ECONÔMICO NACIONAL

Após alguns meses de dados mistos, nas divulgações de agosto houve predomínio positivo nos números da atividade econômica brasileira. Entre os indicadores referentes ao mês de junho, o varejo restrito teve variação mensal nula na margem mensal, mas, no conceito ampliado, que inclui veículos (8,5%) e material para construção (-0,3%), houve alta de 1,2% (M/M). Destaque para o efeito das isenções de IPI para carros populares. A produção industrial cresceu 0,1% (M/M) e o IBC-Br de junho teve expansão de 0,6% (M/M), puxado pelo varejo ampliado. O Banco Central do Brasil cortou, em decisão unânime, a taxa básica de juros (Selic) em meio ponto percentual, conforme esperado. Com isso, a Selic caiu de 13,25% para 12,75%, na segunda queda consecutiva dos juros. Agora, a Selic está em seu menor patamar desde maio de 2022. Para as próximas reuniões, o BC indicou em seu comunicado que deve manter o mesmo ritmo de cortes. No tocante ao mercado de trabalho, segundo o MTE, houve saldo de empregos formais (Caged) de 142.702 em julho, puxado por serviços (56.303), setor que está se beneficiando do bom momento do mercado de trabalho e das características do novo padrão da economia, transformação que foi acelerada pós choque do Covid-19. Nesse contexto a taxa de desemprego (PNAD/IBGE) recuou de 8,0% para 7,9% em julho. O IPCA avançou +0,23% (M/M) em agosto, acelerando em relação ao avanço de



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

+0,12% (M/M) observado no mês anterior. Com isso, o índice acumulou alta de +4,61% em 12 meses (ante + 3,99% em julho), acelerando nessa base comparação. Entrando no cenário político, o governo encaminhou ao congresso a proposta do orçamento de 2024, deixando claro que o governo necessitará buscar cerca de R\$ 168 bilhões em receitas extras para cumprir a promessa de zerar o déficit no próximo ano. Dentre as medidas anunciadas pelo governo, estão a recomposição da base fiscal e correções de distorções, isonomia tributária e taxação de fundos exclusivos. Outro ponto tratado é a reforma ministerial, onde o governo pretende acomodar o centrão no governo. As medidas especuladas vão desde a criação de novos ministérios, como a substituição de alguns ministros atuais. Tudo isso visando buscar o aumento da base governista na câmara e no Senado.

IV – RENDA FIXA:

Os ativos locais tiveram uma resposta positiva aos desenvolvimentos de curto prazo, realçados pela decisão do Conselho Monetário Nacional em manter as metas de inflação em 3% no médio prazo e pelas expectativas otimistas relacionadas ao progresso da reforma tributária. Ao longo do mês de agosto, os títulos de renda fixa prefixada, representados pelo índice IRF-M1, apresentaram rendimento de 1,15%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento -0,38% e o CDI rendeu 1,14%.

V – CENÁRIO INTERNACIONAL:

Nos EUA, a grande novidade foi o rebaixamento da nota de crédito dos EUA de AAA para AA+, sob a justificativa de que o Governo americano está operando sob forte déficit fiscal e com risco de atingir o teto da dívida. Há em curso uma grande venda de títulos soberanos para pagar a dívida pública. o mercado de trabalho continua apertado, com geração na casa de 200 mil empregos/mês (taxa de desemprego em 3,6%). O Comitê de Mercado Aberto (Fomc) do Federal Reserve, o Banco Central dos Estados Unidos, decidiu por manter os juros básicos da economia do país. A taxa hoje oscila dentro de uma banda entre 5,25% e 5,50% ao ano. A decisão veio em linha com o esperado. O monitor de juros do CME Group apontou que uma fatia de 99% do mercado apostava em uma manutenção da taxa, enquanto 1% previa uma alta de 0,25 ponto percentual. É a segunda vez este ano que o Fed interrompe o ciclo de aperto monetário. Banco Central Chinês (PBOC) manteve as taxas longas intactas (4,20% a.a. para a taxa de 5 anos). Em meio a uma atividade que parece começar a fraquejar, a autoridade monetária foi duramente criticada por analistas por estar sendo conservadora no corte de juros. Uma nova tese que começa a ser debatida no mercado é que há um processo de “japanificação” da China: deflação, envelhecimento da população e crise do setor imobiliário. A política de filho único (1980-2016) parece começar a cobrar o seu preço em termos de demografia desfavorável no país. Finalizando, a economia europeia, a inflação tem reduzido o ritmo, caindo para 5,3% ante o dado anterior de 5,5%, se comparado com um ano antes, o índice acumulado era de 8,9%. O núcleo da inflação na zona do euro, que exclui as variações de energia, alimentos, bebidas e fumo, também recuou 0,1% no mês, mas manteve estabilidade em 12 meses, permanecendo em julho nos mesmos 5,5% observados em junho. Apesar de apresentar forte redução em relação a um



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

ano, o dado segue ainda elevado, e deve provocar a elevação da taxa de juros na Zona do Euro, para 4,5%.

VI – RENDA VARIÁVEL BRASIL:

Em agosto, o Ibovespa apresentou desvalorização de 5,09% em relação ao mês anterior, fechando aos 115,742 pontos. No acumulado do ano, a performance ficou em 5,47% (ante 11,13%). No mês, o desempenho desfavorável é justificado, sobretudo, pelo momento de realização dos investidores *vis-à-vis* a performance positiva do índice, derivada da perspectiva do início do processo de flexibilização monetária que aconteceu em agosto, pelo incremento da aversão ao risco dos investidores estrangeiros devido à maior probabilidade do *Federal Reserve* manter as taxas de juros elevadas por um tempo maior e pela redução do ritmo da atividade na economia chinesa.

VII – DA DELIBERAÇÃO DO COMITÊ

Diante dos fatos acima relatados, ponderando-se as informações de ordem econômico-financeiras, bem como das economias interna e externa, o Comitê passou a deliberar acerca das aplicações e resgates, entre outras decisões necessárias.

1) Os novos recursos serão aportados no Fundo Caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97. A finalidade do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, obtendo níveis de rentabilidade compatíveis aos do Depósito Interfinanceiro – DI (CETIP). A principal característica dos fundos DI é o seu objetivo: acompanhar a taxa do CDI, seu índice de referência. Os CDIs – ou Certificados de Depósito Interbancário – representam empréstimos de curtíssimo prazo realizados pelos bancos a outros bancos. A taxa do CDI é a média dos juros cobrados nessas operações, calculada pela B3, onde os negócios são registrados. Ele tradicionalmente acompanha a taxa Selic. Então, quando a taxa básica de juros sobe, o CDI aumenta também. A Selic está em 13,75% a.a., portanto, um cenário propício para aportes. Justificando a movimentação acima. O fundo possui alta liquidez, D+0, resgate imediato, para uma possível realocação futura, caso seja necessário. A escolha da instituição (Caixa Econômica Federal) se pautou na solidez do Banco, ocupando a posição número 4 no ranking de gestores da ANBIMA, com R\$ 500.470,90 milhões sob gestão e R\$ 73.537,03 milhões de recursos de RPPS (dados disponibilizados no ranking de gestores da ANBIMA, atualizados até 31/07/2023). No processo de credenciamento, foi fornecido o relatório de rating, emitido pela Fitch, atribuindo rating “Excelente” de qualidade de gestão de investimentos. O rating “Excelente” da Caixa DTVM reflete a opinião da Fitch de que a gestora tem capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às estratégias de investimento oferecidas, que consistem amplamente em estratégias conservadoras de renda fixa.

2) O fundo Caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97, que permite simultaneamente resgates e pagamentos diários, otimizando e protegendo os valores aplicados nesta modalidade contra oscilações bruscas do mercado financeiro continuará sendo mantido para pagamentos de despesas administrativas, bem como outras que se façam necessárias.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
ESTADO DE SÃO PAULO

Na data de 04 de setembro de 2023 às 10:00hs o Sr. Leandro Representando a R3 investimentos, por meio de reunião on-line apresentou aos membros do Comitê de Investimentos, ao Sr. Diretor Executivo e a Sra. Cibelli conselheira administrativa o fundo FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES, sustentou em sua apresentação que "...Fundo Valor com excelente performance. Criado em 1998, o fundo tem mais 25 anos de história (um dos poucos no Brasil). Características: investe em empresas sólidas, pagadoras de recorrentes e bons dividendos, líderes de mercado no Brasil e no exterior, geradoras de caixa em reais e dólares...". As lâminas demonstradas na apresentação foram submetidas ao crivo da Consultoria Financeira que teceu o seguinte parecer, "...O fundo é administrado pela BEM DTVM e tem a custódia no Banco Bradesco, ambas do mesmo grupo. A gestão e seleção das ações da carteira é feita pela Finacap Investimentos, que é uma gestora independente, ou seja, não ligada a instituição financeira. A gestora, fundada em 1997, possui um histórico consistente de resultados, com retorno médio anual de 18% contra 10,5% do Ibovespa. A casa segue a filosofia de investimento em valor (value investing). Cabe ressaltar que o investimento neste fundo não implica em risco de crédito nem da gestora e nem da sua carteira, pois não há títulos de sua emissão e o investimento em ações se trata de relação de sociedade com as empresas investidas e não de dívida como na renda fixa ... Adicionamos aqui a informação de que a BEM DTVM, tem critérios muito rigorosos de due diligence , junto a gestora, observando sua equipe, histórico das pessoas físicas, política de compliance e transparência para aceitar ser administradora de um fundo de investimentos. ... Apesar da alta nos últimos meses, a bolsa brasileira continua barata. A bolsa negocia a um múltiplo preço/lucro (P/L) em patamar abaixo e/ou próximo de grandes crises como 2008, pré-impeachment da Dilma e Covid-19. Nossa conclusão é de que este fundo pode sim integrar a carteira do IPSSC. ...".

Seguindo ainda orientação da Consultoria Financeira, na conclusão do seu parecer favorável ao fundo, concluímos resgatar do Fundo Caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97, o valor de R\$ 2.000.000,00 (Dois Milhões), para aplicar no fundo **FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES** CNPJ 05.964.067/0001-60 ainda conforme, pareceres e manifestações da consultoria financeira, de que o "...segmento de renda variável, em 2023, vem se mantendo com resultados insatisfatórios em relação a necessidade de retorno para os RPPSs brasileiros, causadas por diversos fatores conjunturais tais como a pandemia do COVID e processos inflacionários nas principais economias do planeta e a exigência de atuação autista dos Bancos Centrais em relação às suas taxas de juros...", assim acatamos tal entendimento, em parte, no sentido de procedermos o resgate total dos fundos AZ QUEST FIC AÇÕES CNPJ 07.279.657/0001-89 e VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FI AÇÕES 28.470.587/0001-11, haja vista suas performances estarem abaixo do benchmark no período dos últimos 24 meses, mesmo se aplica ao seguinte fundo Az Quest Small Mid Caps Fic Ações CNPJ 11.392.165/0001-72. Seguindo manifestação, bem como, vídeo da consultoria financeira do IPSSC, Mais Valia (<https://youtu.be/VqynK-51YhQ?si=Knjv4REWSJVvXcGT>), deliberamos pelo resgate total dos fundos Western Asset US Index 500 FI MULTIMERCADO CNPJ 17.453.850/0001-48, Western Asset FI AÇÕES BDR NÍVEL 1 CNPJ 19.831.126/0001-36 e o fundo ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FUNDO DE INVESTIMENTOS QUOTAS CNPJ 19.909.560.0001-91, logo os resgates sugeridos pelo Comitê de Investimentos são para diminuir exposição ao



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR
ESTADO DE SÃO PAULO**

índice S&P 500 Index e GLOBAL BDRX, os resgates ora relatados serão aportados no fundo Caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97. Iremos investir em LFT (Letra Financeira do Tesouro) deixando rentabilizar diariamente e resgataremos posteriormente de forma fracionada para investimos em ETFs acompanhando as oportunidades do mercado. Como por exemplo Bova11 (adm Banco PNB, gestor Black Rock), BOVX11 (adm Banco PNB, gestor XP Asset), BOVB11 (adm Bradesco, gestor Bradesco Asset), BBOB11 (adm BB, gestor Banco do Brasil), BRAX11 (adm Banco PNB, gestor Black Rock). Quando tivermos um bom lucro faremos o inverso, zeramos ETF's e voltaremos o investimento em LFT. Deliberamos ainda, para investirmos em NTN-B60 em torno de R\$ 22.000.000,00 (vinte e dois Milhões), marcados a mercado, aproveitando a alta da taxa de juros, podendo futuramente vender os títulos com lucro se a curva de juros fechar, aproveitando a alta das taxas investiremos em Letra Financeira com marcação na curva.

O Comitê busca sempre se orientar pelas informações do Relatório de Mercado do Banco Central do Brasil Focus, datado em 22 de setembro de 2023.

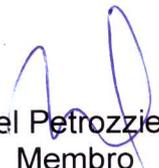
Por fim, informamos que os fundos citados, estão em conformidade com a Resolução CMN 4.963/2021, bem como a Política de Investimentos do IPSSC de 2023, e os administradores e gestores escolhidos estão devidamente credenciados.

Fica designada a data de 26/10/2023 as 09h00 para a realização da próxima Reunião Ordinária do Comitê. Nada mais a ser tratado, estando todos satisfeitos com as deliberações, foi dada por encerrada a reunião às 12:05 horas.

Cajamar, 26 de setembro de 2023.


Milton Marques Dias
Secretário


Marcelo Ribas de Oliveira
Presidente


Rafael Petrozziello
Membro