

Aos três de fevereiro de dois mil e vinte e dois, se reuniu no Centro Administrativo Bandeirantes o Comitê de Investimentos, nas seguintes pessoas: Maria de Fátima Pereira, Leandro Nicolau Soares e Eva Teresinha Marins. Ausente: Ubiratam Messias Bispo, para tratarem dos seguintes assuntos: 1 - Cenário Global; 2 - Resgate integral dos fundos BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS; CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO; CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO e Resgate de 9 milhões do fundo BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS e alocação da sua totalidade em compras de títulos públicos NTN-B; 3 - Repasse mensal; 4 - Resgate total do fundo FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO e alocação em títulos de crédito privado; 5 - Credenciamento da instituição BTG Pactual para serviços de aquisição, venda, movimentação, custódia e liquidação financeira de operações realizadas com títulos públicos, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia – SELIC. Iniciado os trabalhos: 1 - A inflação segue como maior receio no mês, somado à incerteza sobre a evolução da atividade econômica devido ao surto de Ômicron. Os bancos centrais pelo mundo têm dado ênfase no ambiente inflacionário, que está levando as economias emergentes a uma elevação de juros e os países desenvolvidos a planejar a sua retirada de estímulos. Nesse sentido, o mercado vê o FED acelerando o processo de redução de compras de títulos, com previsão de término em março, sendo essa data um marco para início do aperto monetário. Seguimos em um ambiente com uma demanda descolada para o consumo de bens, em que o gargalo no setor logístico persiste. Ainda assim, o PIB global retomou a trajetória de expansão anterior à pandemia, mantendo-se para o próximo ano acima da média histórica. Para 2022, seguem com a incerteza do rebalanceamento do consumo para serviços, ambiente inflacionário e maior desaceleração da economia chinesa. O cenário para as economias emergentes é desafiador. Além da incerteza de um viés de baixa da economia chinesa, temos no Brasil um ano marcado pelo cenário eleitoral, que costuma ser volátil. Entretanto, o mercado segue tratando de dois desequilíbrios, sendo o inflacionário, que mais chama a atenção pelo amplo impacto no mundo, e a necessidade de retomada do ajuste fiscal. A necessidade de aperto monetário mais elevado, conforme apontado pelo banco central, apontam para uma desaceleração da atividade econômica no próximo ano. Para 2022, as projeções esperam um PIB por volta de 0,3%, inflação de 5,38% e uma Selic de 11,75% dados relatados pelo último Relatório Focus. Um elemento que está chamando a atenção e que impacta diretamente a inflação ligados aos setores de petróleo e o gás são as recentes tensões entre a Rússia e a Ucrânia, o que eleva o preço dessas commodities no curto prazo, reflexos disso foi a divulgação do IGP-M e do IPCA-15 de janeiro acima do esperado que reforçaram que as pressões sobre produtores e consumidores devem permanecer no curto prazo. 2 - A diretoria sugere que seja realizado o resgate integral desses 3 fundos, mais o resgate de 9 milhões do fundo BB Previdenciário Renda Fixa IMA Geral Ex-c Títulos Públicos, os fundos de títulos públicos atrelados ao IMA-B de longo prazo não estão mais entregando uma boa rentabilidade, fundos estes que já foram selecionados e citados em ata de realização de lucros no exercício anterior, a destinação do valor total destes resgates serão voltados para a nova estratégia do instituto de compra direta de títulos públicos NTN-B, devido os índices inflacionários elevados estão oferecendo rentabilidade acima de nossa meta atuarial do exercício atual que é INPC+4,94% a.a. Os vencimentos desses títulos terão como base o estudo de Asset and liability management ALM, que se encontra dentro da política de investimentos do instituto de 2022 do instituto. Maria de Fátima Pereira pede a palavra, vão ser apenas esses valores destinados a essa nova estratégia de investimento do instituto? A diretoria expõe o P.I. 245/2021 que trata sobre essa nova estratégia e

esclarece de que a direção projeta sugerir 3 aportes nessa nova estratégia, uma no mês fevereiro e as demais em meses subsequentes. Por unanimidade os membros aprovam os resgates dos fundos citados e a sua destinação. 3 - A diretoria sugere que 100% do repasse mensal sejam destinados à compra de títulos de crédito privado. Com a elevação da taxa juros SELIC durante 2021 os títulos de crédito privado ganharam uma atratividade maior. O cenário de alta inflacionária contribuiu para a abertura da curva de juros tornando os títulos de crédito privado mais atrativos. Em alguns casos a venda do título pode ser feita antes do vencimento, mas será preço a mercado, ocasionando o risco de o valor de venda ser menor que a rentabilidade contratada na compra. Eva Teresinha Martins pede a palavra, qual seria o grau de confiabilidade dessas instituições que fazem a emissão desses títulos? A diretoria esclarece que existem agências de classificação de risco que classificam essas instituições com rating nacional/global rating sugerido para compra desses títulos são de instituições que se enquadram acima da classificação acima de AA/Aa2 e outras formas de também diminuir o risco e selecionar as melhores instituições é evitar vencimentos de longo prazo, pois quanto maior o tempo maior é o risco e outra forma é optar por crédito de instituições cujos emissores sejam considerados S₁ ou S₂ conforme RESOLUÇÃO Nº 4.553, DE 30 DE JANEIRO DE 2017. Por unanimidade os membros aprovam que 100% do repasse mensal sejam destinados à compra de títulos de crédito privado de periodicidade de no máximo 5 anos. 4 - A diretoria sugere que seja feito o resgate integral e o valor realocado para títulos de crédito privado conforme explicado no tópico 3. Um dos motivos para justificar o resgate nesse fundo é sua rentabilidade versus seu benchmark. Conforme ilustrado no P.I.007 nos últimos 5 exercícios somente 02 ele superou seu benchmark IPCA + TAXA 6% a.a. O fundo principalmente no período COVID em diante não performa bem, seja pelo fechamento de curva ocorrido em 2020, abertura ocorrida em 2021, o fato é que o fundo há 2 anos não entrega bons resultados e dos últimos 5 somente em 1 ano ele teve uma rentabilidade expressiva. Outro motivo para justificar o resgate deste fundo é que o mesmo se propõe a adquirir crédito privado no mercado, contudo, ao olhar sua carteira na CVM observa-se que o fundo tem quase que seu PL total em títulos públicos, ou seja, diferentemente do que se propõe a fazer e deixando de capturar oportunidades no mercado de crédito privado que vem aparecendo nos últimos meses. Por unanimidade os membros aprovam o resgate total do fundo FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO e alocação em títulos de crédito privado. 5 – A instituição BTG Pactual fez a melhor proposta de custódia a instituição tem custo de R\$ 0,00 em serviços de aquisição, venda, movimentação, custódia e liquidação financeira de operações realizadas com títulos públicos, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia – SELIC, do Banco Central do Brasil. Por unanimidade os membros aprovam o credenciamento da instituição BTG Pactual como custodiante dos títulos públicos. Nada mais sendo discutido encerra-se a reunião, Eva Teresinha Martins, redigi a Ata, que após lida e achada conforme, passa a ser assinada por todos.

Membros:

Maria de Fátima Pereira
Leandro Nicolau Soares
Eva Teresinha Martins

