

Aos onze de maio de dois mil e vinte e dois, se reuniram-se na sede da autarquia o Comitê de Investimentos, nas seguintes pessoas: Maria de Fátima Pereira, Leandro Nicolau Soares, Ubiratam Messias Bispo, Eva Teresinha Marins e Mauricio Ferreira para tratarem dos seguintes assuntos: 1 – Cenário Global; 2 – Resgate integral dos fundos BB PREV RF IMA GERAL EX-C TP FI; ITAÚ INSTITUCIONAL MULT. JUROS E MOEDAS e realocação para NTN 2050; 3 – Recebimento dos cupons semestrais; 4 – Repasse mensal; iniciados os trabalhos.

1 - O mês de abril foi marcado por forte aversão a risco nos mercados globais. No Brasil não foi diferente e o Ibovespa teve queda de 10%, pior resultado mensal desde março de 2020. Nos Estados Unidos, a Nasdaq caiu 13%, resultando no pior desempenho mensal desde a crise financeira global em 2008. Grande parte da queda se deve às sinalizações de política monetária nos EUA e no mundo. O Federal Reserve segue com um tom mais duro, e o mercado já precificava que haveria alta de 0,5 p.p na reunião de maio, acima da expectativa inicial de 0,25 p.p. Somado a isso, o conflito geopolítico entre Rússia e Ucrânia, e lockdowns na China continuam impactando os preços das commodities e aumentando as expectativas em torno da inflação. O petróleo chegou a bater mais de US\$ 110 o barril, se mantendo em patamares elevados, enquanto o minério de ferro na outra ponta, recuou mais de 10% no mês, com receios de desaceleração na China. O crescimento do primeiro trimestre Chines foi de 4,8%, superando as expectativas do mercado. Porém as recentes medidas de distanciamento social devem pressionar os números do segundo trimestre. Sobre crescimento global, o Fundo Monetário Internacional - FMI cortou a projeção de crescimento mundial, de 4,4% para 3,6%. O pessimismo é explicado principalmente por preocupações em torno da guerra entre Rússia e Ucrânia. Na frente econômica, apesar de inflação alta, dados do mercado de trabalho surpreenderam o mercado. A taxa de desemprego do primeiro trimestre do ano permaneceu em 11,1% de acordo com o IBGE. Depois de um primeiro trimestre com forte entrada de recursos externos, abril marcou o primeiro mês de retirada, com isso ajuda a explicar a depreciação da moeda brasileira contra o dólar no período.

2 - Quanto à Resgate integral dos fundos BB PREV RF IMA GERAL EX-C TP FI; ITAÚ INSTITUCIONAL MULT. JUROS E MOEDAS e realocação para NTN 2050, se dá conforme estudo de ALM realizado por nossa consultoria de investimentos LDB, os vértices de 2030, 2035, 2040 e 2045 foram adquiridos em fevereiro e março de 2022. Portanto, o próximo vértice que o RPPS poderá comprar será o de 2050. Esta aquisição está em consonância com o ALM bem como com a política de investimentos 2022. A sugestão para alocação em NTN 2050 se dá por conta da proteção contra inflação que este título carrega consigo e também pelo fato de atualmente ele superar a meta atuarial. Outra estratégia é a opção de alocação em crédito privado. Caso os membros optem por não alocar nas NTN, sugerimos a não resgatar o fundo BB PREV RF IMA GERAL EX-C TP FI, apenas o fundo ITAÚ INSTITUCIONAL MULT. JUROS E MOEDAS, resgataríamos um montante aproximado R\$ 2,7 milhões, estaríamos realizando lucro. Os motivos mais aprofundados dos resgates e estratégias está constatado no P.I. 007/2021. Pede a palavra Maria de Fátima, tal questão foi analisada no relatório mensal, qual seja, a última etapa de aquisição de NTN, prevista realmente para maio, quando as taxas vem aumentando, garantindo o cumprimento da meta. Pede a palavra Mauricio, vemos que há possibilidade ainda de aumento da taxa de juros, um por cento, podemos não encerrar a expectativa de NTN agora. Pede a palavra Leandro Nicolau, que de fato, a expectativa de aumento dos juros é certa de ocorrer, não há pelo governo federal meios de combate inflacionário à curto prazo a não ser o aumento de taxa de juros. Pede a palavra Eva, o mercado está tão incerto, que a expectativa da NTN pode ser mantida e não encerrarmos o aporte aqui, dos 50 milhões restantes. Pede a palavra Leandro Nicolau, o resgate integral dos fundos aqui



proposto é de 38 milhões. Por unanimidade os membros votam favoravelmente ao resgate integral, cumprindo parcialmente a aquisição de NTN-B's no valor integral dos resgates.

3 - Conforme site do tesouro nacional<sup>1</sup>, no mês de maio está previsto o RPPS receber os cupons semestrais referente às NTN-B's 2035 e 2045 adquiridas neste ano. Conforme demonstrado no P.I. 007/2021 a projeção de recebimento dos cupons semestrais é de aproximadamente R\$ 5,3 milhões. Diante disto, temos a princípio 3 alternativas de destinação, transferir o dinheiro para a conta 10-2 da CEF e utilizar esse montante para pagamento das aposentadorias e pensões. Reinvestir esse montante em NTN-B. Reinvestir em crédito privado. Pede a palavra Maria de Fátima, que o reinvestimento se coaduna mais com a política de investimentos corretamente adotada nos regimes próprios. Pede a palavra Ubiratam, a melhor opção são as NTNBs. Pede a palavra Leandro, que de fato, tendo em vista que o crédito privado tem período muito curto. Pede a palavra Maria de Fátima, temos a possibilidade de vincular no longo prazo. Pede a palavra Leandro, que o melhor momento para aquisição de títulos públicos com vértice de 2050 é este. Pede a palavra Eva, que diante deste contexto, há de se prestigiar o reinvestimento dos cupons, com a vantagem do longo prazo. Os membros por unanimidade votam favoravelmente ao reinvestimento em NTNBs.

4 – Sugerimos que 100% do repasse mensal sejam destinados à compra de títulos públicos vértice 2050. O ponto que auxilia essa escolha por aporte em título público se dá pelas altas taxas que os títulos estão pagando devido às incertezas políticas, econômicas e fiscais no Brasil e também devido às influências externas principalmente da China e EUA, do lado dos EUA referente à subida dos juros e possibilidade de recessão e no lado chinês pela redução da projeção de crescimento do país que será ainda alto, mas bem menor que as expectativas. Também tem a questão da proteção contra a inflação, que nesse caso protegerá o montante investido até 2050, diferentemente de um título de crédito privado que garantirá por até 5 anos em média, mas no futuro teríamos que reinvestir esse valor na taxa futura que poderá ou não ser maior que a meta atuarial. Pede a palavra Maria de Fátima, que a vinculação do investimento a prazo longo demonstra nossa possibilidade, diante de nossa solvência. Por unanimidade os membros votam favoravelmente ao investimento do repasse mensal em NTNBs, cumprindo a política de investimento. Nada mais sendo discutido encerra-se a reunião, Eva Martins ..... redigi a Ata, que após lida e achada conforme, passa a ser assinada por todos.

Membros:

Maria de Fátima Pereira 

Leandro Nicolau Soares 

Mauricio Ferreira 

Eva Teresinha Marins 

Ubiratam Messias Bispo

---