

ATA 03/2025

ATA DA REUNIAO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE BRASÍLIA DE MINAS

Dispõe sobre INVESTIMENTOS.

Na data de 17 de fevereiro de 2025 às 9:30 horas, reuniram-se nas dependências do INSTITUTO, nesta cidade, em atendimento aos dispostos normativos e legais, os membros do Comitê de Investimentos: Kézia Cardoso Maciel Moreira, Alindcy Maria Neves dos Reis, José Constantino dos Santos, Neliani Barbosa dos Reis e Rakel Alkmin Matos e a participação de Rodolpho Malafaia da Lema Investimentos.

Kezia agradeceu a presença de todos e disse que José Constantino foi resolver um problema na prefeitura, mas que já estava chegando. Alindcy informou que a reunião estava sendo gravada para melhor redação da ata. Kezia disse que essa era a primeira reunião do comitê de investimentos do ano e iria apresentar um relatório do ano de 2024 no sistema UNO. Kezia disse que o fechamento financeiro foi de R\$ 114.457.187,66 e que, infelizmente, não batemos a meta sendo 10,24% e o retorno foi de 7,53%. Mesmo assim o ganho foi de sete milhões e meio de reais. Esse ano tem que correr atrás para bater a meta atuarial, porque independente de qualquer coisa temos benefícios a pagar, com um aumento da folha, disse Kézia.

Kezia disse que na reunião teria uma análise de carteira com a Lema, assessoria de investimentos, às 10:00h.

Kézia apresentou o relatório (parte integrante desta ata) e Alindcy foi explicando. Alindcy mostrou os vários fundos de investimentos e detalhou a porcentagem em renda fixa 87,63%, em renda variável 7,10%, estruturados 4,57%, e exterior que superou a meta tínhamos 0,71%.

Alindcy mostrou os fundos de investimentos separados por artigo de acordo com a política de investimentos, sem desenquadramento bem como a divisão por gestores e administradores. Kezia disse que a Nu bank agora tem asset e que terá fundos de investimentos voltados para RPPS. Alindcy mostrou a divisão por índices, sendo o CDI 42,29%; IMA-B 5 13,05%; IPCA 12,87%; TÍTULOS 9,64%; IBOVESPA 8,09%; IRF-M 1 6,80%; IMA Geral ex-C 3,12%; SMLL 1,26%; IDIV 0,96%; S&P 500 0,78%; GLOBAL BDRX 0,71%; IMA-B 0,43%.

Alindcy mostrou o relatório sobre a liquidez dos investimentos. Nesse momento, Jose Constantino chegou e Alindcy informou que a reunião estava sendo gravada para melhor redação da ata. Alindcy continuou detalhando o relatório de acordo com os artigos. Os meses negativos foram abril e dezembro, mesmo assim conseguimos um percentual de retorno de 7,53%. O relatório foi finalizado, sem dúvidas.

Kezia disse que em março terá um congresso da Abipem voltado para Investimentos e que Neliani já sinalizou que teria interesse de ir nele. Kezia perguntou José Constantino e ele perguntou se era somente investimentos e Kezia disse que a programação é mais voltada para investimentos e comprev. Rakel perguntou se já tem outras datas e locais que ocorrerão os congressos futuros e Kezia abriu o site do Investimentos RPPS que sintetiza os principais congressos do ano, muitos ainda sem data e local definidos e alguns serão no Rio de Janeiro, Campos do Jordão – SP e Brasília DF, Foz do Iguaçu, Bento Gonçalves.

Rakel perguntou sobre os certificados dos cursos anteriores e Alindcy informou que tem que tirar no site como Aneprem e Abipem, outros são impressos no local, como a Lema.

Nesse momento, às 10:00h iniciou a videoconferência com Rodolpho da Lema Investimentos.

Rodolpho falou que iria comentar os pontos levantados por email juntamente com a análise de carteira solicitada pelo comitê de investimentos.

Rodolpho iniciou o primeiro ponto questionado "1.Ibovespa "descontado" Você poderia explicar o conceito de Ibovespa "descontado"? Diante do cenário de 2025, com a Selic em alta, vale a pena investir em renda variável, mesmo assumindo maiores riscos?" sobre o Ibovespa "descontado" que significa que a bolsa está barata. Entretanto, conforme especificado e como consultoria de investimentos é importante ressaltar que hoje, a taxa de juros é a melhor coisa se investir na economia, pois a perspectiva de taxa de juros é de 15%. Hoje, não compensa correr mais riscos, pois a taxa de juros já vai entregar a meta atuarial.

Sobre o segundo ponto, "2.Índice S&P 500. Por que o S&P 500 foi considerado "sobrevalorizado" e não foi recomendado na análise? Não tem perspectiva de aumento?" Rodolpho disse que é importante ressaltar que em 2023 o índice já teve uma valorização significativa, o mesmo pensamento do mercado financeiro. Rodolpho disse que quando fala em mercado financeiro é necessário dar um desconto, uma vez que foi publicado um boletim que diz que desde 2021 os especialistas erraram 95% das previsões de mercado. Na questão do S&P500 a valorização se deu por causa das empresas de tecnologia, entrando em 2024 valorizado e além disso, esse segmento ainda se tornou mais rentável e valorizou mais em 2024. Nesse momento Rodolpho compartilhou na tela, um gráfico de rentabilidade dos índices em 2024, sendo o GLOBO BDR com quase 70% de rentabilidade e o S&P 500 com mais de 26%. É assim, por que não foi recomendado? É prudente pensar com cautela porque esse segmento já está muito valorizado.

Sobre o terceiro ponto" 3.Crédito Privado - Oportunidades de Investimento Considerando que o ata do Copom contém o endividamento das famílias e a redução do spread, ainda há espaço para aplicações em Crédito Privado? O Crédito Privado do Bradesco atrelado à inflação poderia ser substituído pelo CP Bradesco Performance, considerando os papéis de cada um?" Rodolpho disse que grande parte do crédito privado quer colocar a rentabilidade acima de 120% a 125% do CDI, e o risco é mesmo ser privado e conforme já mencionado as pessoas estão bem endividadas. Rodolpho ressaltou que o CDI hoje já garante a rentabilidade da meta atuarial.

Alindcy perguntou sobre dois pontos: primeiro não é a hora de investir dinheiro novo em crédito privado uma vez que o CDI tem a tendência de bater a meta, se o mercado continuar andando nessa maré. O segundo ponto é que o Bradesco Crédito Privado Inflação no ano passado rendeu 6,98% sendo que temos outro Bradesco Crédito Privado Performance que rendeu 11,67%, mesmo rentabilidade passada não garantindo rentabilidade futura, Alindcy quer saber se deixa o recurso no inflação ou tira do inflação e coloca no performance, uma vez que estará no mesmo segmento ou tira do inflação e joga no CDI? Rodolpho disse que na análise de carteira não contemplava todos os fundos de investimentos, porque a consultoria não tem um histórico seguro para saber a quanto tempo estão no fundo ou não, isso tem que analisar de ponto a ponto. Rodolpho exemplificou uma reunião que teve com o especialista do Bradesco que na hora da apresentação dos fundos o mesmo disse que inflação não era o momento. Então nesse caso, dentro do próprio segmento seria interessante realizar essa migração. Caso não queiram dentro do próprio segmento, tem um fundo dentro da própria instituição financeira que se destaca que é o Bradesco Premium.

Nesse momento, Kezia pediu a palavra e disse que no ano passado foi muito destaque para o CDI mas que ao mesmo tempo tem o princípio da diversificação. O CDI em 2024 ficou rente com a meta atuarial. Então é a hora de enxugar a carteira mesmo? Colocar um percentual de 60% a 70% no CDI? Rodolpho disse que tem RPPS que investem um título público com marcação a curva, reduzindo a volatilidade da carteira e o restante em CDI, ainda com um pequeno percentual em bolsa e exterior. Rodolpho ressaltou que não são todos os RPPS que estão confortáveis a fazer essa estratégia, os que mais fazem são aqueles que possuem o estudo de ALM solicitando que coloque na pauta esse estudo para montar os investimentos de acordo com a carteira atuarial. Assim, nesse ano seria montar uma carteira com IRFM1, CDI, além de Títulos Públicos, lembrando que os fundos vértices tem a volatilidade da marcação a mercado, ademais a Letra Financeira que ainda ganha acima da meta atuarial.

O ponto quatro já foi respondido anteriormente. 4.Aplicações Adicionais em Crédito Privado Existe potencial para alocarmos mais recursos nesse segmento?

O ponto cinco "5.Desempenho Superior de Fundos Quais as diferenças que explicam a rentabilidade maior dos fundos BNB SOBERANO e ITAU OPTIMUS?" Rodolpho disse que o BNB SOBERANO está atrelado 7,I,b se destacando no segmento. Nesse momento Rodolpho mostrou um gráfico que analisa o BNB SOBERANO, O BRADESCO DI PREMIUM e o ITAU OPTIMUS. Essa comparação evidenciou que o BNB SOBERANO e o BRADESCO DI PREMIUM possuem volatilidade menos do que o ITAU OPTIMUS.

Alindcy disse que atualmente não tem estudo de ALM, mas que seria uns 70% CDI diversificando as Instituições Financeiras. Rodolpho enfatizou que tem que verificar o artigo, pois tem alguns fundos de investimentos atrelado ao 7, III, a tem limite de 60%.

O sexto ponto "6.Fundo Multimercado do BB. No caso do fundo multimercado do BB, seria mais vantajoso realocar a aplicação para o CDI?" Rodolpho disse que multimercado costumam correr atrás da rentabilidade acima do CDI, então nesse momento é viável migrar esse recurso para o CDI pois não faz sentido correr o risco do multimercado.

O sétimo ponto "7.Realocação na Carteira - IMA B5 Por que, na análise da carteira, não foi sugerida a realocação do valor investido no IMA B5 aplicado no Bradesco, considerando que em outras instituições o resgate total dos índices IMA e IMA B5 foi recomendado?" Rodolpho disse que o investimento do Bradesco está no artigo 7, III, a, que pode gerar uma rentabilidade diferente de outros fundos do mesmo segmento. Além disso, essa redução do IMA B ocorreu por está atrelado a inflação e que ocorre o inverso da taxa de juros. Se a Selic sobe a tendência desses fundos de investimentos é cair, então hoje precisa observar esse momento do IMA B para quem já tem ele na carteira enquanto a taxa de juros sobe. Alindcy nesse momento disse que olhando o artigo e comparando o BRADESCO IMAB5 e o BRADESCO DI PREMIUM, a rentabilidade daquele foi de 5,72% e este foi de 11,42%, então seria viável fazer essa realocação, uma vez que so temos 45 mil no IMAB5. Rodolpho disse que nesse caso pode realizar a movimentação uma vez que o valor é pouco.

O oitavo ponto "8.Perspectivas para Fundos de Crédito Privado Seria recomendada uma realocação do valor investido no fundo BB IPCA? Qual a perspectiva para esse fundo? Quanto ao fundo BRADESCO INFLAÇÃO, considerando sua vinculação ao IMA B5, seria prudente realizar sua realocação?" Rodolpho disse que a inflação não é o momento. Alindcy disse que era para tirar os recursos dos dois fundos de investimentos, analisando a rentabilidade: o inflação do Bradesco rendeu 6,98% sendo que temos no mesmo segmento um fundo que rendeu 11,67%. No caso do BB IPCA é a mesma coisa, tem um milhão e rendeu aproximadamente 5%. Então é aguardar ou sai mesmo para migrar para o CDI? Rodolpho perguntou se a gente tem a data que investimos no fundo e Alindcy disse que iria conseguir e que passava pra ele. Alindcy ainda mencionou que esses fundos que irão ser zerados são necessário olhar o valor das cotas para não concretizar perda. Rodolpho disse que a maioria dos fundos de foram sugeridos na análise de carteira provavelmente, estão no positivo porque em janeiro tem a tendência de ter recuperado. E outra justificativa é migrar de renda fixa para renda fixa, não estão executando prejuízo para tentar em outro segmento, e sim reduzir a volatilidade da carteira ancorados na perspectiva da alta de taxa de juros.

Rodolpho disse foi enviado alguns fundos de investimentos para análise e ele disse que temos bolsa americana, BDR e bolsa brasileira, mas que teria que fazer um estudo bem detalhado para verificar, pois esses segmentos já são considerados que estão em alta.

Alindcy disse que então seria concretizar o ganho da renda variável e colocar no CDI. Rodolpho disse que sim, poderia realizar essa migração. Rodolpho ainda disse que não tem uma perspectiva de mais valorização para esses ativos e o ponto que Kezia levantou sobre a diversificação, é interessante até ressaltar o relatório focus (parte integrante dessa ata) em que a taxa de juros em 2026 será de

12,50%, em 2027 a 10,50%, em 2028 a 10% e que em 2027 e 2028 não sabemos sobre a meta, mas que em 2025 e em 2026 está mais tranquilo.

Rodolpho falou sobre a performance dos investimentos no ano de 2024, sendo que a leitura do resultado tem que ser mais positiva, que apesar de ter sido um ano complicado para bolsa de investimentos, controle de inflação que aumenta a meta atuarial e sem muitas manobras para não realizar prejuízo, vocês ainda conseguiram ter um retorno de 7,53% sendo financeiro de sete milhões e meio de reais, ficando atras 2,71%. Rodolpho enfatizou que não tem o histórico da meta do ano de 2023, mas que acredita que ao somar o ano de 2023 e 2024 ainda assim supera a meta atuarial. Em 2025, com as perspectivas de superar a meta atuarial, vamos pegar o recorde dos três últimos anos e veremos que a meta foi superada. Então é interessante realizar essa leitura. Nesse momento, Rodolpho lembrou que tem um prêmio da Abipem que provavelmente terá as inscrições abertas em breve e incentivou a participação do Instituto.

Nesse momento, Alindcy agradeceu a Rodolpho e lembrou que iremos marcar uma visita presencial ou vídeo para que possamos entender mais a composição dos fundos de investimentos e seus papeis. Rodolpho disse que sim, esse ano vai fazer várias capacitações técnicas, conforme o levantamento de questionamentos que foi enviado.

Kezia agradeceu e disse que precisa mesmo de ajuda, pois cada vez temos mais responsabilidade, com patrimônio aumentando e que precisamos de ajuda mesmo.

Rodolpho perguntou se ainda temos conselheiros que não são certificados e respondemos que sim e Rodolpho disse que em abril terá um curso de certificação em Montes Claros. A videoconferência foi finalizada.

Kezia falou sobre o mercado econômico sobre os problemas no exterior e domésticos que influenciam os investimentos. Ano passado o CDI ficou rente a meta atuarial, não superou com folga, e por isso, que Kezia perguntou sobre colocar um percentual alto no CDI e como estava o princípio da diversificação. Kezia ainda disse que espera bater a meta atuarial, porque senão batermos a meta o questionamento será porque não fizemos a diversificação.

Kézia disse que era procurar investimentos que tem a perspectiva de rendimento maior, mais que isso não quer dizer que esse ano vão render melhor como foi ano passado. Kézia enfatizou a fala de Rodolpho o qual falou que os especialistas erraram 95% das previsões.

Kezia falou que os IMAB têm que realizar o estudo das cotas para não realizar perda. Mas como não estamos precisando do dinheiro imediatamente, vamos verificar se a cota estará positiva para fazer o resgate e aplicar no outro fundo.

Rakel perguntou se o IMA era somente o fundo de investimento da CAIXA e BB e Kezia disse que temos no ITAU e no BRADESCO também.

Alindcy disse sobre o cálculo da taxa de administração para 2025 que foi no valor de R\$ 951.740,77 e o comitê de investimento aprovou que fosse investido no BB PERFIL. Além disso, Alindcy falou que no BB PERFIL possui o saldo de 11 milhões e como Rodolpho disse tem o BNB SOBERANO, BRADESCO PREMIUM e o ITAU OPTMUS que possuem rentabilidade maior.

Nesse momento, o comitê de investimento aprovou as realocações de investimentos conforme quadro abaixo.



BRASÍLIA DE MINAS PREV

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE BRASÍLIA DE MINAS
Fone: (31) 3331-1367
Rua: Arthur Bernardes, 525 - Centro Brasília de Minas - MG
CNPJ: 06.182.842-0001-33

RESGATES		APLICAÇÕES	
Fundo	Valor R\$	Fundo	Valor R\$
CADA BRASIL BIA B S TP FIC RF	Resgate Total (5.482.101,46)	CADA BRASIL BIA B S TP FIC RF	R\$ 5.482.101,46
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVID	Resgate Total (91.588,57 ADM) (3485477,30)	BB BIA B S TP FIC RF PREVID	R\$ 3.577.045,67
BB BIA B S FIC RF PREVID LP	Resgate Total (207.908,17 ADM) (3.036.188,07)	BB BIA B S TP FIC RF PREVID	R\$ 3.045.195,34
CADA BRASIL ATIVA FIC REND FIM LP	Resgate Total (689.227,14)	CADA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 689.227,14
ITAU BIA B ATIVO FIC RF	Resgate Total (484.208,62)	ITAU INSTITUCIONAL OPTIMUS FI LP FIC FI	R\$ 484.208,62
BB MULTIMERCADO	Resgate total	BRANDESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 652.519,52
BRANDESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMAB S	Resgate total	BRANDESCO PREMIUM FI RF REF DI	R\$ 44.489,85
BRANDESCO FIC FI RF CRÉDITO PRIVADO LP INFLAÇÃO	Resgate total	BRANDESCO FIC FI RF LP PERFORMANCE INSTITUCIONAL	R\$ 1.489.367,42
TAXA DE ADMINISTRAÇÃO PARA 2025		BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 951.746,77

Além disso, foi decidido que os ganhos obtidos em aplicações no exterior serão resgatados conforme o quadro abaixo, respeitando a estratégia de alocação estabelecida e os limites de risco definidos na Política de Investimentos.

BOLSA AMERICANA	32138,19	BB PERFIL CDI
BOLSA AMERICANA	160690,86	BNB SOBERANO CDI
BB AÇÕES BDR	57971,00	BB PERFIL CDI
ITAU BDR	230712,98	BNB SOBERANO



Handwritten signatures and initials in blue ink.

BRASÍLIA DE MINAS PREV

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE BRASÍLIA DE MINAS

Rua: Arner Bernardo, 334 - Centro Brasília de Minas - MG
CNPJ: 06.182.833-0001-23

Despesa com Pessoal - 2024

Descrição	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
Salário	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
Adicional	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Outros	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Total	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00

Despesa com Pessoal - 2024

Descrição	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
Salário	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
Adicional	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Outros	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Total	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00

Despesa com Pessoal - 2024

Descrição	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
Salário	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
Adicional	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Outros	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Total	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00

Despesa com Pessoal - 2024

Descrição	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
Salário	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
Adicional	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Outros	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Total	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00

Despesa com Pessoal - 2024

Descrição	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
Salário	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
Adicional	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Outros	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Total	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00

Despesa com Pessoal - 2024

Descrição	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor
Salário	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
Adicional	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Outros	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
Total	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00	17.000.000,00

Fechado o período de discussão e sanadas as dúvidas, a reunião foi encerrada. E nada mais tendo a tratar, eu Alindcy Maria Neves dos Reis lavrei a presente ata que depois de lida e aprovada será assinada pelos membros presentes.

BRASÍLIA DE MINAS/MG, 17 de fevereiro de 2025.

Assinaturas: