

ATA DE REUNIÃO (nº 94)

Aos trinta e um dias do mês de agosto do ano de dois mil e vinte, às nove horas, em cumprimento ao que estabelece a Lei Complementar nº 566, de 28 de junho de 2018 e alterações, reuniu-se extraordinariamente o Comitê de Investimentos, através de videoconferência, composto pelos Membros: Adriano Antonio Pazianoto, Daniel Henrique Martins Biot, Hélio Antunes Rodrigues, Mário José Piccarelli de Castro e Patrícia Nato Toninato Bartolomei. A reunião teve como pauta: **I – Abertura dos Trabalhos; II – Atendimento de instituições financeiras para análise de cenário e opções de investimentos; III – Discussões e deliberações sobre movimentação na carteira de investimentos da RIOPRETOPREV.** A coordenadora do Comitê de Investimentos, Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei, abre os trabalhos. Em seguida, em cumprimento ao **item II** da pauta os membros iniciaram recebendo a Sra. Carolina Gonzaga da BRAM e o Sr. José Carlos de Moraes do Banco Bradesco SA. O Sr. José Carlos de Moraes agradeceu a oportunidade de participação na reunião, comentou que a Sra. Glauciana Arnoni estava com dificuldades de acesso e a Sra. Carolina Gonzaga iniciou a apresentação do cenário econômico. Falou sobre a crise no mercado de trabalho, sobre os indicadores de atividade no curto prazo, com uma expectativa de PIB de -5,2%, disse ainda que em relação ao médio prazo veem risco com relação ao PIB e benefícios governamentais. As projeções de cenário que eles mais acreditam ocorrer, em torno de 55%, seria com uma reabertura gradual com recuperação em 2021. Para esse cenário a previsão é de um PIB de -5,2% em 2020 e 4,3% em 2021. Para o IPCA 1,7% em 2020 e 3,0% em 2021. Selic 2,0% em 2020 e 3,5% em 2021. Acreditam que a taxa Selic de 2% é uma taxa muito próxima de países muito mais desenvolvidos que o Brasil e que não é uma taxa que se mantenha sustentável a longo prazo, sendo momentânea e que irá se ajustando. Projeção de câmbio de R\$5,20 em 2020 e R\$4,90 em 2021. Dívida Bruta de 96,4% em 2020 e 97,2% em 2021, e num cenário pior chegaria a 101,4% no PIB. Projeção de PIB Global de -3,0% em 2020 e 5,5% em 2021. Em seguida apresentaram os resultados dos fundos de investimentos do Bradesco. Acreditam não ter mais retorno em ativos de DI. Em IRFM1 e IDKA, que são ativos de curto prazo, também acham que não tem onde tirar mais muito prêmio nesses fundos. Com relação aos IMA-B, diz que sofreram muito no início do ano devido processo da crise financeira. O IMA-B5 tem uma estratégia interessante, mas como tem uma duration média de 2 anos, prazo mais curto, não deve entregar tanto prêmio ainda. Já os ativos de IMA-B têm um prêmio maior, mas com mais volatilidade. Se a estratégia for reduzir a volatilidade da carteira faz sentido sair do IMA-B para o IMAB5, porém, o banco enxerga maior possibilidade de ganhos no IMA-B. O IMAB-5+ é onde tem mais prêmio, mas uma volatilidade muito alta, não compensando o risco em relação ao possível retorno. O IMA-B na relação risco-retorno é o que parece fazer maior sentido. Trocando IMA-B por IMA-B5 a proteção da carteira é maior, porém com menos prêmio. Apresentaram também os fundos multimercado e de renda variável, onde destacaram na renda variável que diminuíram o apetite pelo risco com exposição a empresas com maior previsibilidade de lucro. No cenário interno destacam, positivamente, que o fluxo para ações continua positivo, motivado pela baixa de juros, pela retomada dos processos de oferta de ações e pela recuperação da atividade doméstica, que está sendo mais rápida do que as expectativas. E o destaque negativo é o déficit fiscal, que começa a preocupar, além do aumento de

tributação ser um risco real. Há incerteza da capacidade das empresas em atravessar o período de baixa atividade. No cenário internacional, destaque positivo para alta liquidez global e baixa volatilidade nos mercados globais, com baixa tensão geopolítica, e o destaque negativo seria a extensão do cenário de atividade reduzida, com novas ondas da pandemia. Com relação aos fundos de renda variável acreditam bastante no potencial do Bradesco FIA Mid Small Caps, que a RIOPRETOPREV já possui na carteira, e também no fundo Bradesco FIC Ações Inst. IBRX Alpha, Bradesco FIC FIA Regimes de Previdência e Bradesco FIA Sustentabilidade. Falaram também dos fundos com ativos do exterior Bradesco S&P 500 Mais e Bradesco Inst FIA BDR Nível I. Terminada a apresentação da Sra. Carolina Gonzaga, o Sr. Hélio Antunes Rodrigues a questionou sobre a dúvida do Comitê com relação a alterar ativos de IMA-B para IMA-B5, onde ela destacou que o papel dos membros do Comitê é bem complexo, que entende a preocupação em proteger a carteira da volatilidade, mas que na visão do Banco a indicação é aumentar os ativos em IMA-B buscando maior prêmio e também em fundos de gestão ativa. O membro Mário José Piccarelli questiona, apontando o percentual da carteira da Riopretoprev em IMA-B e fundos de gestão ativa, que também podem aplicar nesses recursos, qual seria o percentual ideal de alocação, sendo que a Sra. Carolina Gonzaga diz que não fazem uma carteira sugerida, tendo em vista que cada instituto tem um ativo e um passivo que devem ser analisados e o estudo de ALM é que vai direcionar isso, mas os fundos de duration, de alocação ativa, o gestor vai fazer o ajuste do fundo de acordo com o cenário, movimentando essa exposição em IMA-B, sugerindo não olhar esses fundos somando com os ativos de IMA-B. O Sr. José Carlos de Moraes falou da dificuldade dos RPPS em atingir uma meta atuarial, que é alta, tendo a carteira com 70% dos recursos limitados a renda fixa, devendo, naturalmente, buscar nesse segmento ativos de mais longo prazo e consequentemente maior volatilidade. Terminadas as dúvidas do Comitê, foram feitos os agradecimentos e o atendimento à instituição finalizado. Em seguida, os membros receberam o Sr. Artur Felix Monteiro Rodrigues da Western Asset, que iniciou apresentando os indicativos de mercado desde 2011. Falou sobre a questão fiscal do Brasil, sobre 2017, onde surgiu a necessidade de ajustar a questão da reforma da previdência. Falou sobre o bom desempenho dos IMAs nos anos anteriores. Falou que nosso cenário é de manutenção das taxas atuais, com alguns desafios no caminho, sobre a necessidade de se fazer reformas. Sobre os IMAs, seu desempenho não será como nos três últimos anos. No IMA-B, apesar de esperarem maior volatilidade, olhando IMA-B e IMA-B5 enxergam maior valor em IMA-B, acham que as NTNBS mais curtas já fecharam bastante, e o IMA-B ainda pode ter um prêmio maior. O fundo de IMA-B de gestão ativo da Western já se posicionou no sentido de alongar esse período. Disse que a carteira da Riopretoprev está muito boa, bastante diversificada. Falou sobre os fundos S&P e BDR que estão com ótimo desempenho em um ano tão conturbado. A inflação esperada pela Western no ano é de algo em torno de 1,5%, bem baixa. O Western trabalha com uma Selic estável por bastante tempo. Então, acreditam que devido ao juro baixo os RPPS terão que trabalhar com uma volatilidade maior para o atingimento da meta. De acordo com o Sr. Artur Felix Monteiro Rodrigues, a carteira da Riopretoprev está muito bem posicionada e poderia inclusive assumir um pouco mais de risco com fundos de renda fixa mais dinâmicos, que buscam uma alocação mais ativa, apesar de sofrerem com maior volatilidade, fazendo inclusive

89 sugestão de um fundo da casa, Western Renda Fixa Ativo Max. Sugeriu não mexer em
90 BDR agora, é fundo de diversificação cambial, importante tipo de ativo para a carteira. Em
91 seguida abriu para perguntas, onde o Sr. Mário José Piccarelli disse que, com relação a
92 questão levantada pelo Comitê de Investimentos, a explanação já havia sanado. Não tendo
93 o Comitê mais dúvidas a serem tiradas, foram feitos os agradecimentos e o atendimento à
94 instituição finalizado. Dando continuidade os membros passaram a analisar a carteira,
95 conforme item **III – Discussões e deliberações sobre movimentação na carteira de**
96 **investimentos da RIOPRETOPREV.** A Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei
97 comentou sobre o vídeo da Mais Valia, onde teve a indicação de sair de IMAB, sem
98 indicação de percentual, e disse que ele tinha uma visão muito pessimista do mercado no
99 momento, e durante o vídeo cita duas vezes a questão de sair dos ativos IMA-B no
100 curtíssimo prazo, fala também sobre atingir a meta atuarial, sobre alterar a Política de
101 Investimentos para constar Investimentos no Exterior. Fala ainda sobre a compra de títulos
102 públicos de longo prazo, que poderão ainda trazer ganhos, e por último cita o ALM para
103 verificar a indicação de alocação do instituto. A Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei fala
104 da questão do curtíssimo prazo, que é a questão que mais preocupa, pois o “time” de
105 quando os ativos se recuperam é muito importante, já que a recuperação dos ativos de
106 IMA-B é muito rápida e o Comitê precisa estar muito atento a isso. Falou sobre os gráficos
107 mostrando o comportamento dos fundos em tempos de crise, os quais foram observados
108 pelos membros. O Sr. Mário José Piccarelli de Castro falou que acredita muita na posição
109 da Western pelos próprios desempenhos dos fundos que eles têm de renda fixa, e que está
110 condizente com o posicionamento do Bradesco. Falou que nesse sentido concorda em
111 manter a carteira como está e não fazer alteração. Como ele havia ouvido duas sugestões
112 no sentido de encurtar a renda fixa, acreditou que seria a melhor opção, mas, ouvindo essas
113 instituições, que dizem ainda haver previsão de um prêmio maior no longo prazo e vendo
114 que apesar da carteira ter sofrido bastante em março a recuperação também está sendo
115 maior, se comparada a outros RPPS, então, o membro acredita não ser necessário fazer
116 esse encurtamento no momento. O Sr. Hélio Antunes Rodrigues disse ter sido muito
117 importante levantar essa questão na reunião e o Comitê buscar mais informações sobre o
118 assunto para esclarecimentos, e disse concordar em manter a carteira como está por estar
119 bem posicionada. O Sr. Adriano Antonio Pazianoto fez uma sugestão sobre pensar em
120 alterar a alocação do Compreprev para outro fundo, como por exemplo um fundo de gestão
121 ativa, assim não aumentaria a exposição em IMA-B, mas, disse não ser contra continuar
122 com as alocações no fundo atual. Foram observados também os aumentos de percentuais
123 em alocação de IMA-B na carteira da Riopretoprev, que em sua maior parte foi por conta
124 do recebimento de Compreprev no ano. Foi comentado também sobre a necessidade de
125 buscar mais informações sobre os fundos de Investimentos no Exterior, que já está na
126 programação da próxima reunião do Comitê, e também sobre as alocações em BDR. O Sr.
127 Daniel Henrique Martins Biot comentou sobre o posicionamento do Banco do Brasil
128 quando questionado sobre a mudança de IMA-B para IMA-B5, e disse achar que a carteira
129 está bem posicionada, bem balanceada não devendo ser feita nenhuma mudança nesse
130 momento. Após as discussões sobre a alocação da carteira, **os membros deliberaram, por**
131 **unanimidade, em manter as alocações atuais da carteira da RIOPRETOPREV e**
132 **manter as novas alocações dos recursos do Compreprev no fundo Caixa Novo Brasil**



RF ref IMAB LP, CNPJ: 10.646.895/0001-90. A Sra. Patrícia Nato Toninato Bartolomei também comentou sobre a questão dos repasses de contribuição dos servidores, feitos pelos Entes, que são repassados à Riopretoprev apenas no dia do pagamento, o que causa a necessidade de um resgate maior do fundo Caixa Brasil IRF-M1 TP RF, sendo que depois os recursos ficarem disponíveis no Caixa Brasil Disponibilidades RF. Comentou também que no mês esses fundos renderam praticamente igual, porém, isso devido ao cenário atual, fato que nem sempre ocorre. O fato foi complementado pelo Sr. Hélio Antunes Rodrigues, comentando sobre a movimentação feita no mês e sobre a questão operacional de ficar migrando os recursos de um fundo para o outro, e que também os recursos estão tendo um rendimento mesmo que no fundo Caixa Disponibilidades. Após discussão sobre o assunto, os membros deliberaram, por unanimidade, pela manutenção dos recursos que sobrarem de resgate do fundo Caixa Brasil FI IRF M1 TP RF, CNPJ: 10.740.670/0001-06 para cobertura das despesas com folha de pagamento e gastos do mês no fundo Caixa Brasil Disponibilidades RF, CNPJ: 14.508.643/0001-55, com acompanhamento dos recursos que forem ficando no fundo para eventual nova deliberação. Cumprida a pauta do dia, os membros decidiram por alterar a data da próxima reunião que seria no dia 04 de setembro, próxima sexta-feira, para o dia 08 de setembro, terça-feira, e a presente reunião foi finalizada. Para constar, eu Patrícia Nato Toninato Bartolomei, lavrei a presente ata, que depois de lida e achada conforme, vai por mim assinada e por todos os presentes.

ADRIANO ANTÔNIO PAZIANOTO
ASSINADO DIGITALMENTE

DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT
ASSINADO DIGITALMENTE

HÉLIO ANTUNES RODRIGUES
ASSINADO DIGITALMENTE

MÁRIO JOSÉ PICCARELLI DE CASTRO
ASSINADO DIGITALMENTE

PATRÍCIA NATO TONINATO BARTOLOMEI
ASSINADO DIGITALMENTE



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: B60A-73B0-F01E-6FC5

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ MARIO JOSE PICCARELLI DE CASTRO (CPF 219.143.138-01) em 18/09/2020 11:57:46 (GMT-03:00)
Emitido por: AC SOLUTI Multipla << AC SOLUTI << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v2 (Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ HELIO ANTUNES RODRIGUES (CPF 974.562.098-04) em 18/09/2020 12:03:59 (GMT-03:00)
Emitido por: AC SOLUTI Multipla << AC SOLUTI << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v2 (Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ PATRICIA NATO TONINATO BARTOLOMEI (CPF 326.608.358-02) em 18/09/2020 12:09:12 (GMT-03:00)
Emitido por: AC SOLUTI Multipla << AC SOLUTI << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v2 (Assinatura ICP-Brasil)
- ✓ DANIEL HENRIQUE MARTINS BIOT (CPF 410.861.878-57) em 18/09/2020 14:48:44 (GMT-03:00)
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ ADRIANO ANTONIO PAZIANOTO (CPF 327.528.718-48) em 18/09/2020 16:53:51 (GMT-03:00)
Emitido por: AC OAB G3 << AC Certisign G7 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://riopretoprev.1doc.com.br/verificacao/B60A-73B0-F01E-6FC5>