

Tamente aos fundos de investimentos em que foram aplicados os recursos, especifica Tassa de administração, performance, ingresso, saída, precisa no contrato de carteira. Família. Obrigada. Precisamos estar em capacitação constante, tomar as decisões, vou abrir para os demais membros do Comitê. Família. Foi uma boa apresentação, RPPS temos que ficar sempre estudando Allison. Agradecer pela apresentação, ter dicas das principais partes da prova, os principais atos normativos, pena a resolução 4963, portaria 1467 do MPP, a lei do locação de diário, pois caíram duas questões. Família. Brevitem no potencial de ações, focam no futuro em que o Totum esteja em expediente, tempo um suporte caso alguma intercorrência, dou por encerrado a reunião.

Alcivarle Welton Moura

Famille Fontenele Magalhães

Evandro Allison C. de Oliveira

Reunião do Comitê de Investimentos 17 de abril de 2024. Família. Reunião do Comitê de Investimentos com a presença de Famille Loelpe Duriz presidente, Famille Fontenele Magalhães diretora financeira e membro do Comitê de Investimentos. Vou passar a palavra para Allison para que ela apresente o cenário econômico, o resultado dos investimentos de março. Família. Vamos iniciar falando o que aconteceu nesse primeiro trimestre, apesar de nos termos usado dados do mês de março, temos alguns índices que dá para ir avaliando, vou mostrar o fechamento desse primeiro trimestre para entender melhor o comportamento, tem a carteira de ações na parte dos índices, até o mês



de pecuário e PI fechou com 150 milhões, no primeiro trimestre o cenário foi desafiador para os RPPs por questões econômicas, então isso impactou o desenvolvimento de todos os índices, temos o resultado do primeiro trimestre de 2024, os percentuais aplicados em cada um desses índices e a rentabilidade que eles obtiveram ao longo de ganhar a marca, essa linha verde representa a meta atuarial, no gráfico coloca uma meta atuarial a média dos metas atuariais do novo cliente, então é uma meta de IPEA mais 5,25%. Então temos uma meta atuarial que já está em 2,72%. O que podemos observar neste primeiro momento, somente dois índices conseguiram superar a meta atuarial, o I e P 500 e o Índice VBR, que são de investimentos no exterior, eles refletem as ações nos EUA e tem um maior impacto em relação as ações de tecnologia que compõem estes índices. É neste início de ano de fato teve uma aceleração do desempenho dessas ações e consequentemente o desempenho desses dois índices. Atualmente, o IPEA não possui mais esse investimento no exterior. Então ele concentra o recurso na parte de renda fixo e temos o IFM-1, CRI, o IMA Igual X6, IMAF, 5, IRFM e o IPEA, então todos estes refletem a parte de renda fixo. É a renda variável, temos o IBOVESA e o IEA que é índice de ações de energia, os índices mais longos como o IMA33 que ações tem na carteira teve uma rentabilidade negativa e isso se deve porque o EVA sempre teve taxa de custo baixa, durante muito tempo a taxa era 0,25 a 0,50, em 2022 essa taxa ficou imutável por causa do período da pandemia, então tempo



uma pandemia aquecida que gera uma inflação,  
 a questão da taxa de desemprego, então foram  
 vários fatores que influenciaram que o Banco Central  
 que fez ele intervir na contenção da inflação  
 gerada. Então os EUA começou a aumentar sua  
 taxa de juros e hoje está 5,25% a 5,5%. O Brasil  
 teve um comportamento incerto, no período da  
 pandemia começou a baixar muito a taxa de  
 juros, chegou a atingir 2,5% a taxa básica de  
 juros, porém não durou para muito tempo  
 e ao longo dos meses ele foi aumentando e chegou  
 a 14%, então a taxa do Brasil e EUA sempre  
 tiveram uma diferença muito grande, então se  
 costuma ser um indicador em um país emergente e uma  
 potência nacional sendo que uma paga 5,25%  
 e aquela paga 8%, 9% faz mais sentido aplicar  
 nos EUA que no Brasil, por que os dados econômicos  
 dos EUA estão sempre no sentido de que a taxa  
 de juros se mantenha por um prazo maior. Em  
 janeiro saiu alguns dados econômicos, financeiro  
 teve um forte impacto inclusive o FED acabou  
 se posicionando de uma forma mais rígida em  
 relação a manter essa taxa mais alta após se  
 divulgados os dados que a renda média da  
 população aumentou 1%, se a população tem sua  
 renda aumentada, consequentemente ele consegue  
 comprar mais. Família gostaria de registrar a presença  
 do Allison. Hoje estamos dando a apresentação de  
 cenário econômico, que a diretoria da empresa LEMA  
 está apresentando Allison. Tá ótimo família (direção).  
 A taxa de juros dos EUA impacta diretamente na  
 taxa de juros aqui do Brasil, no gráfico a linha  
 azul escuro representa o IRF-M, e verde o IMAE-5,



O IMA3 está representando por esse laranja e o IMA3-5+ por esse vermelho, a gente tem a curva de juros que é a taxa de juros que o Brasil vai praticar, então aqui a gente olha um prazo muito maior, exemplo abril de 2024 a abril de 2036, o que pode acontecer considerando esse fato ali dos EVA. E ao longo desse período a gente tem uma percepção de que essa curva foi se abrindo, o que significa que as três linhas estão cada vez mais distantes uma da outra por que está informando que vai ter uma elevação dessa taxa ao longo desse prazo, quando ela aperta, mais ela reduz e mais ela abre uma taxa menor que é justamente em movimento de 2024, primeiro tem uma taxa muito alta ano passado, ela vem diminuindo a tendência que ainda diminua um pouco mais e depois ela vai aumentar até atingir patamares mais elevados e cada linha dessa representa taxa de juros que vai ser considerada ao longo desses tipos de índices de renda fixa que refletem preços dos títulos públicos, tem uma abertura maior nesse prazo a longo prazo que representa o IMA3-5 mais que é um índice que é composto por títulos com vencimentos acima de cinco anos, então ele sofreu uma volatilidade maior. Os EVA mantiveram por mais tempo a sua taxa de juros, o Brasil por ser um país emergente acaba sendo obrigado a manter a taxa de juros em um nível mais alto, está tentando reduzir um pouco a taxa de juros mas esse custo de juros tende a aumentar no longo prazo em relação a perspectivas de mercado isso reflete em todos os índices independente de se é intermediário ou a ponta mais longa,



de fato nos sente tanto impacto, fala do IRFMI  
 concentro o maior percentual de compra títulos  
 de curto prazo e a expectativa do mercado tá  
 atenuado, com o que um fundo proposto em  
 relação a taxa de juros executada no Brasil,  
 além da renda fixa tem a renda variável no  
 exterior e o IBOVESPA teve uma queda muito  
 significativo, principalmente no mês de janeiro;  
 governo já deu uma recuperação e também  
 ele tem um impacto muito forte por isso questão  
 da taxa de juros e do apertado fiscal e outro fator  
 ele é um índice de renda variável, então ali se  
 concentro os 100 maiores ações da bolsa brasileira  
 que tem uma maior liquidez e negociabilidade,  
 uma empresa que tem um impacto com  
 relação à cá, ela teve um impacto negativo  
 por conta lá da China, causa da exportação  
 de minério e ferro. Então isso impactou, ali em  
 menos 16% já nessa ação representa um percentual  
 muito grande do índice do IBOVESPA de pos-  
 sibilidade do índice para baixo. Então foi  
 outro fator também que levou a essa rentabi-  
 lidade negativa, temos alguns cenários, exemplo é  
 o arcabouço fiscal, que a meta ficou em 0 a 0,  
 não tem déficit, já nesse ano a expectativa  
 era que fechasse com meio por cento de superávit,  
 já começaram os debates em meio a possíveis  
 mudanças desse plano do arcabouço fiscal  
 referente a 2024, então ainda cai por cotado se  
 de fato essa mudança cai por seguida, em 2024  
 a mudança propõe que o déficit é zero e em  
 2025 também será zero, isso tem um impacto  
 bilionário nos contas públicas principalmente



por conta que já incluí em diálogo é de manter os gastos, tem um impacto muito grande já é considerado que 2024 não vai ficar em déficit zero, inclusive dentro do plano arcabouço fiscal, ele determina o intervalo de despesas desses valores que é de meio por cento para cima, se não altera-los vai ter um impacto negativo em relação a esse plano do arcabouço fiscal, vai mostrar que o governo tem essa flexibilidade de alterar essa determinação de 2023, ele não vai se queimar por conta do intercurso do governo, em março tivemos um momento de tensão relacionado para Petrobras, por conta que o governo mostrou indícios de se alterar o CEO, março também teve a questão dos dividendos que foram pagos, assim como em fundos imobiliários, ações também tem esses pagamentos, a Petrobras teve um lucro muito acima do esperado e a proposta que antes era pagar os dividendos o governo queria que os dividendos se mantivesse no instituído que garantiu um financiamento de recursos para alguns áreas do instituído e do governo também, porém o flacloque que é o ministro da Fazenda, antigo ministro da Economia, propôs uma concursa com o CEO da Petrobras, com o Lula e dentro dessa concursa foi concursado sobre manter o pagamento dos dividendos, o governo tem uma boa parte de é um acionista considerativo da Petrobras, com o recebimento desses dividendos era mais uma forma de manter sua arrecadação e seria melhor do ponto de vista fiscal, então precisa aumentar arrecadação para manter as despesas naquele nível, no final foi determinado o pagamento dos dividendos, foi debatido no mês de



marco a intervenção do governo, instituições privadas e até que ponto o governo vai poder continuar intervindo e o impacto que isso trará para o mercado, temos um ano em que todos os índices de renda física não atingiram a meta atualizada, logo temos dois índices que estão no campo negativo que é o IMA B 5 que são títulos de renda física de longo prazo e o IMA BOVESPA que é renda variável e que ainda está se recuperando da rentabilidade negativa que teve no mês de janeiro foi 4.89%. Em relação à captura do IPSEA, acredito-se que mesmo com a atualização do mês de março os percentuais não vão ter grande alteração, mantemos a estratégia de aplicar em índices que tenham uma duração média, e que estamos propondo e diminuir um pouco mais o EBI, mas a taxa tem que se manter em um patamar alto do não pode muito por causa dos juros do EVA, uma taxa compatível com o risco do país, vai demorar essa redução. Quando se fala que ia reduzir a taxa de juros do EVA, em março, a do Brasil, continuou reduzindo, nosso movimento era mais de reduzir o EBI. Agora não, estamos olhando com uma cautela maior principalmente por que o EBI ainda não atingiu a meta atualizada, ele tem de acordo com a rentabilidade esperada, claro que ainda está abaixo da meta por conta dessas questões de mercado, se a gente olhar a expectativa até o final do ano ele tem uma rentabilidade aí compatível com a taxa Selic proposta pelo governo, basicamente do cenário econômico é isso da captura do IPSEA, não vamos ter nenhuma indicação de mudanças, os percentuais adotados estão de acordo com a esta-



7A

tegia que a gente indicia aos novos clientes. Já recebemos vários extratos, só no Fontaine, essa situação está prejudicando a captura do RPPS, não sabemos qual saldo anterior e não tá sendo feito assembleia de cotista, achamos que esse fundo estava em processo de liquidação, quando na verdade não sabemos se está, pois teve uma assembleia de cotista, entrei em contato com a ex gestora que era a arena capital, a arena penúcia e disse que o plano que eles tinham apresentado que não foi aprovado. Foi aprovado um plano de um terceiro, aprovado por meio de fraude, por que a EW1 estava impedido de se manifestar. Ela se manifestou junto com o campo dos hospitais e Engenharia Saúde. O fato é que precisamos tomar providências, pois não temos certeza todo mês o extrato com um pouco menor, mas não temos certeza se o valor é real se é contábil, com relação aos outros investimentos, está tudo certo. O Fontaine a gente vem a vários meses repetindo saldo do mês anterior, o último extrato que recebemos foi janeiro. O extrato do Fontaine o último foi em fevereiro, esse mês se esqueceu o custo, o LSH e o PUMA, como é bem complexo o sistema do RFI, quem está, nos auxiliando para conseguir o extrato é a LEMA, de poche até modificar o BAR, mas a contabilidade não consegue justificar, quando fecha a contabilidade a LEMA repete. O BAR não estamos pagando, quando o BAR é repeto, fica constante uma coisa no BAR outra na contabilidade, por isso todo mês temos que dizer consignado a contabilidade não tem como mensurar em uma competência ou exercício passado. A LEMA repete o BAR e encia, fica constante



que o DAIR é retificado e precisamos retificar.  
 Na justificativo informamos que a administração  
 não disponibilizou os extratos anteriores, somente  
 agora e dessa forma podemos atualizar o palete  
 de acordo com o extrato que é um documento,  
 mas eles colocam a justificativo, então fica consig-  
 nado nos atos do Comitê de investimentos e que  
 isto acontece mensalmente, que a gente publica  
 os extratos que eles não mantêm o tempo, que não  
 podemos atrasar a contabilidade, pagamento do  
 PASEP em razão de um extrato e que eles não estão  
 tendo a responsabilidade de manter em tempo  
 hábil. A reunião podíamos colocar para o último  
 dia útil do mês por conta desses extratos, no terci-  
 na semana do mês já era pra ter todos os extra-  
 tos, hoje o problema é o Fontaine, como ter que  
 mixer no calendário de reuniões por causa do Fonta-  
 ine, por mais que a gente altere pode correr o risco  
 de não ter o extrato. O Sr. Bruno me disse que  
 surgiu um problema com relação aos fundos do  
 Laís Clava, estamos sendo executados em quase  
 2 milhões de reais, aí ele propôs uma reunião no  
 grupo do Laís Clava, não é só Sr. Gonçalo encolge  
 todos os RPPs que investiram, por que ninguém  
 do resposta de nada, ninguém se manifesta, ontem  
 eu fui notificado recebi uma notificação do Aléias  
 que era gestor do fundo Leília, entraram com uma  
 ação de cobrança contra nós, encolge, Sr. Sr.  
 Gonçalo e Leília, no Tribunal de Justiça do Rio  
 de Janeiro tem uma ação em andamento, já rece-  
 bi uma intimação, outro problema que tá consignado  
 em ato, estamos com problema de ação de cobrança  
 da própria Laís Clava, nós estamos como acionistas



da Laís Maria, tínhamos que ter pago umas  
taxas lá do Rio Grande tem uma construção, está  
cobrando isso aí e agora a Heritas do fundo  
Cecília não tem esses dois problemas. Se alguém quiser  
pode se manifestar nos já comunicamos a term  
com relação ao atraso dos estratos que já notificamos  
a MBL que é a administradora do FORTALE nos  
eles não tomam providência nenhuma. Com relação  
ao BARR colocamos a justificativa quando vamos  
justificar essas informações do demonstrativo. Essa  
situação pode vir do inadimplido, de como é que  
está o processo atual desses fundos, é de ciência  
da SPREV, o instituto está ciente está de acordo  
com a norma tem um contrato com o Dr. Bruno  
que é especialista no mercado financeiro sempre  
fez tudo essas diligências tem essa formalidade quan  
do acontece de alguma informação não vir dentro  
do prazo, foram feitos diversos denúncias ali no  
term, fica documentado. Precisamos parar para enten  
der o que está acontecendo com a administradora,  
quem é a administradora, qual prazo de liquida  
ção que foi aprovado, como vai se dar, qual prazo  
Cibacne. Na LEMA temos obrigação de pagar os relato  
rios dos fundos ilíquidos, no norma não determina  
prazo fixo mensal trimestral, tem que ter relatório  
dos fundos ilíquidos e aí entramos em contato  
com a administradora para poder elaborar, no  
processo de elaboração estamos coletando as informações  
quando for finalizado, vamos ter esse momento de  
apresentação para vocês, para o conselho também  
não podemos dar prazo pois dependemos muito  
do setor técnico que por sua vez fica o cargo  
das instituições administradoras, solicitamos os inf



macos, a gente entra em contato, conforme vamos  
 colhendo os informes, já confronta o que tínhamos  
 anteriormente para fazer um relatório robusto.  
 Então a LEMA faz o acompanhamento, relatório e  
 da parte de ações é o que vem sendo feito. É busca  
 quando e que tem estas reuniões, participar com-  
 panhou estes processos de liquidação. O Dr. Bruno é  
 um excelente assistente que precisa entrar no  
 campo judicial, porque a LEMA entende a do parte  
 técnico da estrutura do fundo, os ativos, mas daí  
 pra gente precisa de um advogado para dar  
 suporte para o instituto. Jamile, Entendi, tranquilo,  
 ótimo. Jamile. Temano que vem com todos os dados  
 periodicamente no conjunto do ANEPREN, já adianta  
 que próxima reunião é na terça-feira. É intere-  
 ssante passar o acesso aos extratos para Jamile.  
 Jamile. Muito obrigado pela participação, que  
 contou com a presença da Ariadne e representante  
 do LEMA, Ariadne, minha Jamile e Jamile e Allison,  
 dou por encerrado a reunião em 17 de abril de  
 2024 e estamos encerrando os 14hs e 55 minutos,  
 boa tarde.

Alaudis Alouf Menezes

Jamile Fontenele Magalhães

Evandis Alvim A. de Oliveira

Reunião do Comitê de Investimentos. Hoje 22 de maio  
 de 2024, às 11:09, vamos iniciar a reunião, eu a presi-  
 dente do comitê, Jamile representante do Instituto  
 de Previdência e ausente o Allison, o sistema do  
 UVO não está atualizado, porque a LEMA estava  
 fazendo lançamentos do mês de abril e pendente o  
 extrato do Fontaine 2111 Urbanismo, essa situação  
 está sendo objeto de ação de exibição de documentos,