



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

ATA DA 5ª (QUINTA) REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2022 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA GUARUJÁ PREVIDÊNCIA.

Ao 26º dia do mês de maio do ano de dois mil e vinte e dois, reuniram-se ordinariamente nas dependências da sala de reuniões Luis Fernando Scalzitti Fioretti, da sede da autarquia GuarujáPrev, situada na Av. Adhemar de Barros, nº 230, 1º. Andar - sala 18, no bairro de Santo Antônio, nesta cidade de Guarujá, em primeira chamada as 9h (nove horas), e em segunda chamada as 9h30 (nove horas e trinta minutos), os membros do Comitê de Investimentos: Presidente do Comitê de Investimentos, Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves. Membros: Fábio Enrique Camilo José Esteves, Aline Borges de Carvalho, Fernando Antônio Gonçalves de Melo e a gestora do Comitê Lucielma Ferreira Feitosa. Faltas: não houve. **Convidados:** Edler Antonio da Silva – Diretor Presidente, Alexandre Santos de Brito – Gerente de Previdência, Davi de Castro Fernandes de Souza – estagiário e o Sr. Leandro Strasser - Finacap. **Documentos recebidos/encaminhados:** A) Recebido o Memorando nº 439/2022 da Gerência de Planejamento, Orçamento, Contabilidade e Finanças. B) Recebido o Memorando nº 442/2022 da Presidência. **Ordem do dia:** Dando início aos trabalhos, Sra. Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves, observou quórum presencial e procedeu à leitura da pauta, a ordem do dia para operacionalização das atividades, que passou a ser objeto de análise pelos presentes: **1) Análise do cenário macroeconômico; 2) Avaliação dos investimentos; 3) Análise do fluxo de caixa; 4) Proposições de investimentos/desinvestimentos; 5) Credenciamento; 6) Relatório Mensal; 7) Acompanhamento do Pró-Gestão; 8) Assuntos Gerais.** **1) Análise do cenário macroeconômico:** Segundo a análise da LDB “MERCADOS INTERNACIONAIS De acordo com Relatório de Cenário Macroeconômico divulgado no mês anterior, podemos considerar que o mercado internacional continua apresentando um cenário relativamente desafiador. Abril foi um mês de forte aperto das condições financeiras em meio à contínua reprecificação da política monetária dos principais bancos centrais do mundo, em especial ao mercado norte americano, à crescente incerteza acerca da atividade econômica chinesa e ao prosseguimento do conflito entre Rússia e Ucrânia. Ao longo do mês, os principais bancos centrais mantiveram um tom firme em relação ao combate à inflação e seguem na trajetória de aperto monetário. O Banco Central Norte Americano (FED) continuou com sua postura de combate à inflação, e, com o objetivo de conter a maior inflação americana dos últimos 40 anos, anunciou recentemente um novo incremento de 0,5% em sua taxa básica de juros, levando esta a um intervalo entre 0,75% a 1% a.a., e, não descartou novos incrementos para as próximas reuniões. Na China, novos surtos de Covid levaram as autoridades à implementação de lockdowns em algumas partes do país, afetando a atividade local e exacerbando os gargalos nas cadeias de suprimento, afetando assim suas projeções de crescimento, e conseqüentemente, impactando também outras diversas economias. Em relação Europa, especificamente ao conflito entre Rússia e Ucrânia, não foi observado muitos avanços nas tratativas e negociações, fato este que permanece como sendo uma grande fonte de riscos não somente para a região. E, segundo informações noticiadas recentemente, este conflito poderá em breve se tornar uma guerra



oficializada, o que traria ainda mais incertezas para todas as economias. Olhando para o mercado acionário americano, os índices voltaram a apresentar queda, assim como nos dois primeiros meses do ano. Assim, no mês de abril de 2022, o MSCI ACWI caiu - 8,14% e o S&P 500 caiu -8,80%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. No acumulado do ano, esses índices apresentam queda de -13,41% e -13,32%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI caiu - 4,62% e o S&P 500 caiu - 5,31%, com queda suavizada pela valorização do Real frente ao Dólar em +3,83%. Respectivamente esses dois índices caíram -23,67% e -23,59% no acumulado do ano. BRASIL No cenário doméstico, a deterioração das perspectivas para a inflação também voltou a se verificar. O comportamento desfavorável dos núcleos de inflação parece ser o principal fator para explicar a indicação do Banco Central, em sua última reunião, de estender o ciclo de ajuste de Selic para 12,75% a.a.. O Copom tem reafirmado sua visão de que, tendo em vista o ajuste substancial já realizado e as defasagens da política monetária, é preciso administrar novos ajustes com maior parcimônia. Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 05.05.2022, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,68% a.a., continuando assim acima da taxa de desconto de 5,04% limitada pela SPREV para o ano de 2022. Assim sendo, como as leituras de inflação vieram acima das expectativas, houve uma pressão sobre a curva de juros nominais. Os títulos mais curtos atrelados à inflação tiveram retornos positivos devido ao maior carregamento inflacionário, enquanto os mais longos, sofreram mais com a alta da curva causada por esta pressão gerada. Desta maneira, se continuarmos observando estas “surpresas inflacionárias” podemos continuar observando o alongamento do ciclo de alta dos juros, o que tende a desfavorecer as aplicações em renda fixa, principalmente as que envolvem títulos pré-fixados. Em relação a renda variável, as bolsas mundiais tiveram forte queda em abril, e, o Ibovespa seguiu este movimento e caiu 10,10% no mês. Destaque para nossas posições do setor de energia que tiveram bom desempenho após a quinta alta mensal consecutiva do petróleo, e, ações dos segmentos bancários e siderurgia contribuíram negativamente. Mesmo mediante a queda mensal citada acima, verificamos que o nosso principal índice de renda variável, o Ibovespa, possui um comportamento anual positivo de 2,91% e uma queda de -9,27% nos últimos 12 meses, o que segundo muitos analistas, também pode ser entendido como um bom nível de atratividade. Adicionalmente, o fluxo estrangeiro, que impulsionou a alta recente do Ibovespa, reverteu o movimento dos meses anteriores, mostrando uma saída de investimentos da Bolsa local. Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar numa “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade



global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.” **2) Avaliação dos investimentos:** A carteira da GuarujáPrev, em abril de 2022 apresentou rentabilidade negativa de -1,72% (um inteiro e setenta e dois centésimos por cento), sobre a meta estabelecida de 1,43%(um inteiro e quarenta e três centésimos por cento), conforme Tabela 06. **3) Análise do fluxo de caixa:** Os repasses feitos pelos entes patronais referentes a contribuições do mês de abril, totalizaram o valor de R\$ 10.296.011,03 (dez milhões, duzentos e noventa e seis mil, onze reais e três centavos) sendo R\$ 5.678.456,56 (cinco milhões, seiscentos e setenta e oito mil, quatrocentos e cinquenta e seis reais e cinquenta e seis centavos) do plano financeiro e R\$ 4.617.554,47 (quatro milhões, seiscentos e dezessete mil, quinhento e cinquenta e quatro reais e quarenta e sete centavos) do plano previdenciário. Deste montante, destinou-se ao pagamento de aposentadorias e pensões o valor de R\$ 2.400.000,00 (dois milhões e quatrocentos mil reais) do plano financeiro e 370.000,00 (trezentos e setenta mil reais) do previdenciário, conforme Tabela 01. **4) Proposições de investimentos/desinvestimentos:** O valor total líquido do repasse mensal do fundo financeiro de R\$ 3.278.456,56 (três milhões duzentos e setenta e oito reais quatrocentos e cinquenta e seis reais e cinquenta e seis centavos) e o valor líquido do repasse mensal do Fundo Previdenciário de R\$ 4.247.554,47 (quatro milhões duzentos e quarenta e sete mil, quinhentos e cinquenta e quatro reais e quarenta e sete centavos) serão ambos aplicados em Títulos Públicos NTN-B com vencimento em 15/08/2022, conforme Tabela 02. Obs: se os valores não forem aplicados até 30/05/2022, deverão ser aplicados a partir do dia 01/06/2022, acompanhando a cotação das taxas para que estas sejam maiores que a meta atuarial. **Principais Motivações:** O Comitê enxergou uma oportunidade na abertura de taxas de curtíssimo prazo dos Títulos públicos. **Desinvestimentos:** Resgate Total do Fundo CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP (CNPJ.: 14.508.605/0001-00) na segregação Financeiro e Previdenciário. O valor do Fundo Financeiro é de R\$ 8.005.453,57 (oito milhões, cinco mil, quatrocentos e cinquenta e três reais e cinquenta e sete centavos) e do Previdenciário de R\$ 24.828.363,44 (vinte e quatro milhões, oitocentos e vinte e oito mil, trezentos e sessenta e três reais e quarenta e quatro centavos), segundo a cotação do dia 20/05/2022, sendo que estes valores podem variar para cima ou para baixo devido a marcação a mercado. Os valores totais resgatados do fundo financeiro e previdenciário deverão ser alocados, também, em Título Públicos Federais NTN-B com vencimento em 15/08/2022. **Motivo:** O Comitê enxergou uma oportunidade na abertura de taxas de curtíssimo prazo dos Títulos públicos. O Fundo CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP é um fundo composto de LTNs (Letras do Tesouro Nacional), também conhecidos como Tesouro Prefixado e NTN-Fs (Notas do Tesouro Nacional – Série F) conhecidos como Tesouro Prefixado com Juros Semestrais e estes vêm sofrendo com os aumentos nas taxas. O Fundo ora desinvestido superou o seu benchmark (IRF-M), porém ficou abaixo do CDI e considerando o custo de oportunidade entre risco, retorno, índice Sharpe e volatilidade, o Comitê, decidiu, por unanimidade realizar o lucro do Fundo e aplicar em Títulos Públicos NTN-B. Os principais dados analisados estão na Tabela 03. Não foi utilizado o Relatório Focus para embasamento da tomada de decisão, pois a última divulgação deste foi em



29/04/2022, o que consideramos serem dados defasados. **5) Credenciamento:** O comitê credenciou as insituições contantes nas tabelas 04. **6) Relatório Mensal** – Será finalizado o relatório referente ao mês de abril e enviado a Diretoria Executiva. **7) Acompanhamento do Pró-Gestão:** Acompanhamento realizado e será inserido no relatório. **8) Assuntos Gerais. A) Fundo FIP LA Shopping Center:** No dia 05/04/2022 foi realizada Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas via consulta formal. Foi aprovado a transferência da administração do Banco Daycoval S.A. (CNPJ sob nº 62.232.889/0001-90) para o o BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (CNPJ sob nº 59.281.253/0001-23), a qual é autorizada pela CVM a exercer a atividade de administração de carteira de valores mobiliários, conforme Ato Declaratório CVM nº 8.695, de 20 de março de 2006 e inscrita na lista exaustiva de instituições permitidas a receberem aplicações de RPPS emitida pela SPREV. Foi também aprovada a 5ª emissão de cotas do Fundo (“5ª Emissão” e “Cotas”, a ser realizada no exercício da atividade de administração fiduciária pela nova administradora no valor de R\$ 250.000.000,00 (duzentos e cinquenta milhões de reais). **B) Retificação do valor de resgate da última ata:** Na última Ata foi informado pelo Comitê constar no Fundo BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA - B (CNPJ.: 08.702.798/0001-25) o valor de R\$ 36.929.030,23 (trinta e seis milhões, novecentos e vinte e nove mil, trinta reais e vinte e três centavos) no dia 09/05/2022, quando o valor correto era de R\$ 44.638.336,25 (quarenta e quatro milhões, seiscentos e trinta e oito mil, trezentos e trinta e seis reais e vinte e cinco centavos). O Comitê, para não prejudicar a carteira da GuarujáPrev, orientou pela retirada total do valor. Foi informado pela contabilidade que hoje, 26/05/2022, o valor total do Fundo Previdenciário é de R\$44.897.994,52(quarenta e quatro milhões, oitocentos e noventa e sete mil, novecentos e noventa e quatro reais e cinquenta e dois centavos). Como o valor do BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RF IMA – B, somado aos SAFRA IMA FIC RENDA FIXA e ICATU VANGUARDA INFLAÇÃO LONGA FI RF LP deram o montante máximo orientado pelo Comitê para aplicação no fundo RIO BRAVO PROTEÇÃO II FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO, não foi necessária a retirada parcial no valor de R\$ 22.621.303,81 (vinte e dois milhões, seiscentos e vinte e um mil, trezentos e três reais e oitenta e um centavos) do Fundo SANTANDER RF IMA-B PREMIUM FIC FI LONGO PR. O valor que já foi resgatado e não for aplicado no Fundo RIO BRAVO PROTEÇÃO II FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO, o Comitê orienta deixar aplicá-lo no Fundo XP INFLAÇÃO REFERENCIADO IPCA FI RENDA FIXA LP (CNPJ.: 14.146.491/0001-98), pois este Fundo apresentou, após análise do Comitê, o melhor custo-benefício entre estratégia do Fundo, rentabilidade, risco, índice sharpe, volatilidade e correlação com o CDI. Os principais dados analisados estão na tabela 05. **C) Apresentação ao Conselho de Administração da Carteira da Guarujá Prev do Primeiro Trimestre de 2022:** No dia 29/04/2022, o Comitê de Investimentos, representados pelos membros Fernando Melo e Laydianne Gonçalves, apresentou o desempenho da carteira de investimentos referente ao primeiro trimestre de 2022 aos membros Conselho de Administração, explicando detalhadamente a carteira e também a expectativa dos membros do Comitê para o decorrer do ano. **D) Compra de Sotware para análise do Comitê de Investimentos:** O Comitê ratifica a



necessidade da aquisição de software para análise de investimentos. **E) Reunião apresentação ALM:** Foi agendado o dia 06/06/2022 às 14 horas para apresentação do Estudo ALM realizado pela empresa LDB. **F) Alteração da reunião ordinária do Comitê de investimentos:** No mês de junho, devido ao curso de certificação a ser realizado nos dias 21, 22 e 23 o Comitê alterará a sua reunião para o dia 28/06/2022 a ser realizada no mezanino. **G) Apresentação de Fundos:** O Sr.Leandro Strasser da FINACAP INVESTIMENTOS, apresentou a instituição e os fundos FINACAP AMURITSSTAD FIA (CNPJ 05.964.067/0001-60) e DAYCOVAL FUNDO DE RF ALOCAÇÃO DINÂMICA (CNPJ 12.672.120/0001-14), relatando as suas estratégias. Não havendo mais nada a tratar, a Sr^a. Presidente deu por encerrado os trabalhos as 18hs30min. Para constar, eu, Fernando Antônio Gonçalves de Melo, secretário da mesa Diretora lavrei a presente Ata, que vai numerada de 01 (um) a 08 (oito) laudas, que após lida e aprovada, segue assinada digitalmente por mim, como secretário, pela Sra. Presidente, pela gestora e pelos demais membros presentes.

Guarujá, 26 de maio de 2022.

(Assinatura Digital)

Laydianne Alves da Silva Gonçalves
Presidente Comitê Investimentos

(Assinatura Digital)

Lucielma Ferreira Feitosa
Responsável Técnico

(Assinatura Digital)

Fernando A. G. de Melo
Secretário do Comitê

(Assinatura Digital)

Aline Borges de Carvalho
Vice-Secretária

(Assinatura Digital)

Fábio Enrique Camilo José Esteves
Membro do Comitê



ANEXOS

Tabela 01: Repasses:

1 - TRANSFERÊNCIAS ADMINISTRATIVAS			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIÁRIO	TOTAL
REPASSE DAS CONTRIBUIÇÕES	R\$ 5.678.456,56	R\$ 4.617.554,47	R\$ 10.296.011,03
(-) FOLHA PAGAMENTO SANTANDER	R\$ 2.400.000,00	R\$ 370.000,00	R\$ 2.770.000,00
TOTAL	R\$ 3.278.456,56	R\$ 4.247.554,47	R\$ 7.526.011,03

Tabela 02: Movimentações Estratégicas

2 - RESGATES			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIÁRIO	TOTAL
CAIXA BRASIL IRFM TP	R\$ 8.005.453,57	R\$ 24.828.363,44	R\$ 32.833.817,01
TOTAL	R\$ 8.005.453,57	R\$ 24.828.363,44	R\$ 32.833.817,01

*VALOR DE RESGATE APRESENTADO NA PLANILHA ACIMA, REFERE-SE A COTAÇÃO DO DIA 20.05.2022, PODENDO HAVER VARIACÃO DE VALOR ATÉ A DATA DA SUA COTIZAÇÃO.

3 - APLICAÇÕES					
SEGREGAÇÃO	TIPO DE RESGATE	FUNDO		CNPJ	VALOR
FINANCEIRO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 3.278.456,56
		PARA	TITULOS PUBLICOS NTN-B PRINCIPAL 2022	-	R\$ 3.278.456,56
PREVIDENCIÁRIO	PARCIAL	DE	BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	R\$ 4.247.554,47
		PARA	TITULOS PUBLICOS NTN-B PRINCIPAL 2022	-	R\$ 4.247.554,47
FINANCEIRO	TOTAL	DE	FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	14.508.605/0001-00	R\$ 8.005.453,57
		PARA	TITULOS PUBLICOS NTN-B PRINCIPAL 2022	-	R\$ 8.005.453,57
PREVIDENCIÁRIO	TOTAL	DE	FI CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	14.508.605/0001-00	R\$ 24.828.363,44
		PARA	TITULOS PUBLICOS NTN-B PRINCIPAL 2022	-	R\$ 24.828.363,44



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Tabela 03: Comparação

NOME DO ATIVO	RENTABILIDADE		RISCO	ÍNDICE SHARPE	VOLATILIDADE
	12 MESES	24 MESES	24 MESES	12 MESES	12 MESES
CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1,68%	2,02%	3,56	-1,71	3,56%
Benchmark IRF-M	1,66%	14,45%	3,55	-1,73	0,17%
Benchmark CDI	7,77%	10,44%	0,17	N/A	3,55%

Fonte: Informações retiradas do <https://maisretorno.com/comparacao-fundos> no dia 26/05/2022

Tabela 04: Instituições credenciadas maio de 2022

NOME INSTITUIÇÃO	CNPJ	ATIVIDADE	DATA CREDENCIAMENTO INÍCIO	DATA CREDENCIAMENTO VALIDADE	NÚMERO CREDENCIAMENTO
BEM DTVM LTDA	00.066.670/0001-00	Administrador	26/05/2022	25/05/2023	31/2022
Santander Caceis Brasil DTVM	62.318.407/0001-19	Administrador	26/05/2022	25/05/2023	32/022

N/A : Não Aplicável à instituição

A Portaria 519/2011 do Ministério de Estado da Previdência Social, cita em seu § 3º do art. 3º que a análise dos quesitos verificados nos processos de credenciamento deverá ser atualizada a cada 12 (doze) meses.



GUARUJÁPREV

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

Tabela 05: Comparação Fundos CDI

NOME DO ATIVO	CNPJ	RENTABILIDADE		RISCO	ÍNDICE SHARPE	VOLATILIDADE	CORRELAÇÃO COM O CDI
		12 MESES	24 MESES	12 MESES	12 MESES	12 MESES	12 MESES
FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	23.215.097/0001-55	3,77%	7,25%	2,01	-1,98	2,01%	0,23
BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	6,53%	7,66%	0,18	-6,84	0,18%	0,99
FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	14.508.643/0001-55	6,26%	7,66%	0,16	-9,28	0,16%	1
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FICFI	21.838.150/0001-49	8,22%	10,11%	1,16	0,42	1,16%	0,18
ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	32.972.942/0001-28	10,33%	12,82%	0,81	3,21	0,81%	0,17
ICATU VANGUARDA RF FI PLUS LONGO PRAZO	05.755.769/0001-33	8,05%	12,41%	0,56	0,57	0,56%	0,35
XP INFLAÇÃO REFERENCIADO IPCA FI RENDA FIXA LP	14.146.491/0001-98	9,08%	17,94%	3,63	0,37	3,63%	0,11
Benchmark CDI		7,77%	10,11%	0,17	N/A	0,17%	1

Fonte: Informações retiradas do <https://maisretorno.com/comparacao-fundos> no dia 26/05/2022

Tabela 06: Retorno carteira GuarujáPrev

MÊS	SALDO ANTERIOR (R\$)	APLICAÇÕES (R\$)	RESGATES (R\$)	AMORTIZAÇÃO (R\$)	JUROS (R\$)	RETORNO (R\$)	SALDO NO MÊS	RETORNO (%)	META (%)
JANEIRO	875.501.350,93	19.991.781,89	8.963.212,66	0,00	8.250,00	-9.768.897,70	876.761.022,46	-1,13	0,94
FEVEREIRO	876.761.022,46	15.160.850,26	7.910.943,63	0,00	352.305,95	-4.024.703,50	879.633.919,64	-0,44	1,38
MARÇO	879.633.919,64	70.624.998,53	63.240.165,19	0,00	7.650,00	22.017.854,31	909.036.607,29	2,46	2,05
ABRIL	909.036.607,29	46.311.381,65	39.246.919,68	0,00	7.650,00	-15.821.058,35	900.280.010,91	-1,72	1,43
TOTAL RETORNO						-7.596.805,24		-0,87	5,92