

# REKITTPREV

Ata da Reunião de Investimentos realizada em 22 de junho de 2021

Primeiro Trimestre de 2021

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes: Diretoria Executiva - Carlos José dos Santos, Ricardo Vick Fernandes Gomes e Rosa Herminia Storoli dos Santos.

Participantes do Conselho Deliberativo: Renata Moraes Machado

Participantes do Conselho Fiscal: Renato Hiroshi Yamamoto

Convidados: Carolina Peres de Oliveira

Representando a PPs - Portfolio Performance Ltda.: André Aloí,

Representando os Gestores: Western – Leonardo Gablum e Marcelo Guterman

Realizada – Microsoft Teams

Iniciada a reunião, o Sr. Marcelo iniciou falando sobre Cenário Econômico conforme quadro abaixo:

## Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base			
		Negativo		Positivo	
<b>Políticas Monetária e Fiscal nos EUA</b>	Os estímulos anunciados devem ser mantidos nos atuais níveis mesmo um longo tempo após o início da recuperação da atividade econômica.	Retomada muito rápida da atividade econômica e estímulos fiscais adicionais poderiam levar a uma retomada da inflação, ficando o Fed atrasado.	↔	O grande hiato do produto ainda prevalecente no mundo desenvolvido, além de fatores estruturais, pode limitar os efeitos inflacionários no médio prazo.	↔
<b>Crescimento Econômico Global</b>	O grande hiato do produto que se abriu com a crise deve levar anos até ser completamente fechado.	Paralisação de atividades em regiões anteriormente abertas.	↓	Efeitos mais profundos na economia real da pandemia de Covid-19 poderiam levar a mais estímulos.	↔
<b>Covid-19 no Brasil</b>	Vacinação deve começar a mostrar efeito a partir do 2º semestre.	Atraso no cronograma da vacinação.	↓	Melhora dos números da pandemia no curto prazo.	↔
<b>Crescimento Econômico no Brasil</b>	Crescimento do PIB de +5,1% em 2021 e 2,1% em 2022.	Novas paralisações de atividades em função do recrudescimento da pandemia.	↓	Efeitos positivos das políticas fiscal e monetária mais expansionistas.	↔
<b>Política Monetária no Brasil</b>	A Selic deve terminar o ano de 2021 em 6,50%, mantendo-se neste nível até o final de 2022.	Recuperação da atividade e/ou câmbio pressionando a inflação ou ameaça grave ao regime fiscal poderiam fazer o BC elevar mais a Selic.	↑	Retomada muito lenta da atividade poderia levar o BC a interromper a elevação dos juros antes do previsto.	↔
<b>Política Fiscal no Brasil</b>	Qualquer flexibilização do teto de gastos deve ser limitada a gastos relacionados com a pandemia.	Flexibilização do teto com outros objetivos que não a pandemia.	↔	Inflação mais alta e surpresa positiva no PIB podem melhorar os indicadores fiscais	↑

# RECKITTPREV

Continuando, o Sr. Marcelo apresentou as estratégias utilizadas no período respeitando sempre o mandato do gestor consonante com a Política de Investimentos. Durante a apresentação foram demonstrados todos os papéis que compõe a carteira e as estratégias utilizadas nestes últimos 03 meses. A todo momento, a reunião foi deixada em aberto para as perguntas e, foi distribuído o material da apresentação que está pontuado até o mês de maio 2021. Continuando com a palavra, o Sr. Andre Aloí, consultor de Investimentos da PPs fez os comentários do primeiro semestre, cujo os documentos já tinham sido enviados para a entidade no mês de abril 2021.

## RENTA FIXA

- **CARTEIRA INFLAÇÃO (WESTERN):** Como já é sabido, esta carteira é composta por títulos públicos que serão mantidos até o vencimento, sendo, portanto, apreçados pela curva do papel.

Destarte, limitamo-nos a comentar que o resultado obtido nos últimos doze meses (11,20%) seguiu abaixo da variação da meta utilizada nesta análise (12,28%), que corresponde ao INPC acrescido de 5,00% ao ano.

- **CARTEIRA RENTA FIXA (WESTERN):** O histórico dos últimos doze meses percebido por este investimento poderia ter sido melhor, com destaque negativo para o ocorrido neste início de ano. Nota-se que a exposição em títulos públicos prefixados ou atrelados à inflação subtraiu valor do portfólio. O desempenho mensal, mais uma vez, desagradou. Sendo assim, é importante acompanhar (i) as providências que estão sendo desenvolvidas pelo gestor a fim de reverter este panorama, bem como (ii) o risco de crédito embutido nesta carteira de renda fixa, sobretudo a alocação em debêntures e nos fundos de investimento em direitos creditórios. Frisa-se, ainda, que a atuação da Western em períodos mais longos, a despeito dos comentários aqui apresentados, tem se mostrado de grande valia para a Entidade. Como já é sabido, os rankings elaborados pela PPS devem ser analisados com ressalvas, em função da não homogeneidade do “benchmark” que vigorou durante o ano passado.

## RENTA VARIÁVEL

- **CARTEIRA RENTA VARIÁVEL (WESTERN):** O desempenho mensal fornecido pela Western neste segmento de aplicação não se sobressaiu. Nota-se que o retorno

# RECKITTPREV

acumulado por esta carteira figurou, mais uma vez, abaixo do “benchmark” proposto, sendo o 15º colocado entre 29 possíveis. O risco total, o beta e o risco diversificável foram elevados. Por conseguinte, os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, deixaram a desejar. Em março, há indícios de insucesso na seleção dos ativos e sucesso em “timing”, porém ambos os fatores - alfa e gama - apresentaram baixa significância estatística. O histórico dos últimos doze meses seguiu abaixo das expectativas da Reckitt Prev. Diante do exposto, o gestor deverá ser mantido “em observação”.

## INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

- **CARTEIRA ESTRUTURADOS (WESTERN):** Os recursos alocados nesta carteira encontram-se investidos em dois fundos. O Western Asset Long & Short FIM, cujo objetivo é buscar, a longo prazo, retornos superiores à variação do CDI, através de investimentos em ações e derivativos via posições compradas e vendidas, sendo que para a seleção dos ativos, o gestor não utiliza como referência a carteira teórica de nenhum índice existente no mercado de ações, procurando minimizar a exposição direcional ao mercado acionário; e o Western Asset Multi Trading Premium, cujo objetivo é buscar a médio e longo prazos retornos superiores à variação do CDI, através de estratégias direcionais, tanto ativas quanto passivas, nos mercados de juros prefixados, inflação, câmbio e renda variável. Títulos privados, operações não direcionais e ativos financeiros negociados no exterior também são potenciais fontes de valor. A performance percebida pelos investimentos estruturados da Entidade, quando comparada com o índice de referência estabelecido em sua Política de Investimentos, passou a atender às expectativas no período composto pelos últimos doze meses, marcado pela sensível recuperação dos mercados. Por outro lado, o desempenho mensal decepcionou. Frisa-se, ainda, que em períodos mais longos, seguimos com uma “fotografia” ruim acerca da atuação do gestor que, por sua vez, seguirá “em observação”.

## INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- **CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN):** Os recursos alocados nesta carteira encontram-se investidos em dois fundos. O Western Asset Macro Opportunities, sem exposição à

# RECKITT PREV

variação cambial, cujo objetivo é maximizar o retorno total em relação a uma meta de volatilidade entre 8% e 10% ao ano, utilizando-se de estratégias no mercado de renda fixa global; e o Western Asset FIA BDR Nível I, com exposição à variação cambial, cujo objetivo é buscar um retorno absoluto, procurando entregar 4% ao ano em adição à performance do índice S&P 500 (em R\$), utilizando-se de estratégias ativas em relação a composição desse índice, através de uma carteira diversificada de recibos de ações de empresas americanas, negociados no Brasil. Nos últimos doze meses, a performance percebida pelos investimentos no exterior da Entidade, quando comparada com o índice de referência estabelecido em sua Política de Investimentos, permaneceu bastante favorável; contrapondo-se ao observado no mês em análise, com destaque negativo, mais uma vez, para a exposição no Macro Opportunities. Frisa-se, ainda, que em períodos mais longos, temos uma “fotografia” favorável acerca da atuação do gestor neste segmento de aplicação.

## CONSOLIDADO

**- CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa:** Nos últimos doze meses, o retorno acumulado por esta carteira figurou acima da variação do “benchmark” proposto, com destaque para a recuperação dos mercados e, por conseguinte, de grande parte das estratégias presentes no portfólio da Entidade. No entanto, é importante registrar que o início deste ano tem se mostrado bem adverso, por conta da degradação do cenário doméstico, reflexo das incertezas relacionadas à questão fiscal, dos constantes embates entre os três poderes, entre outros aspectos. Nota-se, inclusive, que o desempenho mensal fornecido pela Western, em mais uma ocasião, poderia ter sido melhor. Diante do exposto, a Entidade deve seguir atenta à conduta do gestor, sobretudo nos investimentos em renda variável e estruturados. Por fim, há de se enaltecer a diversificação que há muitos anos se faz presente nos investimentos da Reckitt Prev, crucial para enfrentar os desafios atuais e os que estão por vir.

DS  
RG

DS  
CS

DS  
PS

# REKITTPREV


## DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – MARÇO DE 2021

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	27.049.547,28	17,98%
Renda Fixa (Ativa)	78.634.911,18	52,28%
Renda Variável	20.610.153,42	13,70%
Estruturado	12.292.822,04	8,17%
Exterior	11.841.604,83	7,87%
<b>Total</b>	<b>150.429.038,75</b>	<b>100,00%</b>

Após a exposição do Gestor e da Consultoria a Diretoria se manifestou favorável em não tomar providências no sentido de trocar o gestor a curto prazo mas continuar em alerta acompanhando sua performance que a longo do tempo tem somado valor e se no futuro ocorrer esta necessidade deverá ser orientada pela assessoria PPs, de quando e como fazer. Nada mais havendo a ser tratado, lavramos a presente Ata que será assinada pela diretoria e enviada para os convidados, junto o relatório de apresentação do gestor e avaliação da performance efetuado pela PPS referente a março de 2021.

São Paulo, 22 de junho de 2021.

DocuSigned by:  
  
 FADE624FABF544D...  
**Rosa Herminia Storoli dos Santos**  
**Diretora AETQ**

DocuSigned by:  
  
 C56B9A47274A4D3...  
**Ricardo Vick Fernandes Gomes**  
**Diretor Responsável pelo Plano de Benefícios II**

DocuSigned by:  
**Carlos Santos**  
 ED7C7C76792849B  
**Carlos José dos Santos**  
**Diretor Superintendente**