

Ata da Reunião de Investimentos – Terceiro Trimestre de 2023

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

Diretoria Executiva: Rosa Hermínia Storoli dos Santos e Yuri Cesar Trindade

Entidade: Edileusa Heida

Representando a PPS Portfolio Performance Ltda.: Everaldo Guedes

Representando os Gestores - Western: Marcelo Gutteman e Elder S. Andrade

Iniciada a reunião a Diretora e AETQ Rosa Storoli agradeceu a presença de todos e deu a palavra ao Sr. Marcelo do time de Investimentos da Western, apresentou o quadro sobre os temas relevantes

DS
RS
EH

Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base		
		Negativo	Positivo	
Política Monetária e inflação nos EUA	O Fed está no fim do ciclo de corte de juros.	O mercado de trabalho ainda apertado poderia tornar a inflação alta mais permanente, forçando o Fed a prolongar a alta de juros.	↔	A recente alta da parte mais longa da curva de juros poderia ser visto como um substituto de apertos monetários adicionais. ↑
Crescimento Econômico Global	Desaceleração da atividade econômica, mas sem recessão.	Desaceleração da China acima do esperado. ↑	Fed encerrando definitivamente o ciclo de aumento dos juros. ↔	
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento do PIB vem surpreendendo em 2023 mas deve perder força em 2024.	Ritmo de afrouxamento monetário mais lento do que o antecipado. ↔	Desaceleração mais intensa da inflação, permitindo a aceleração do ciclo de afrouxamento monetário. ↔	
Política Monetária e inflação no Brasil	O BC deve fazer um ciclo longo de afrouxamento monetário, com a Selic podendo chegar em 9% em 2024.	Expectativas de inflação de longo prazo des ancoradas e expansão fiscal, além de juros mais altos nos EUA, poderiam fazer o BC interromper o ciclo de corte de juros antes do esperado. ↓	Surpresas positivas de inflação poderiam fazer o BC acelerar o processo de corte de juros. ↔	
Política Fiscal no Brasil	Déficit fiscal acima de 0,5% do PIB em 2024.	Uso de ferramentas parafiscais para impulsionar o crescimento econômico. ↔	Aumento da arrecadação acima do esperado. ↓	

DS
YCT
TFC
DS
WDS

Sr. Marcelo iniciou a reunião comentando sobre o trimestre complicado para os ativos de riscos, principalmente o exterior responsável pelo grande movimento chamado Sell off, não teve uma razão especial, mas que pode ser que tenha ocorrido mais vendedores do que compradores de

títulos, entre outras análises estamos seguindo com a queda lenta de juros e diminuição da inflação e que qualquer forma esse movimento prejudicou os investimentos aqui e no exterior.

Neste momento Sr. Everaldo comentou sobre a venda considerável da China de título do tesouro americano e poderia ser uma troca, Sr. Marcelo acredita que com menos reserva e utilizariam o montante para questões financeiras.

Nossa carteira de Renda Fixa devolveu o Alfa e olhando para ela estamos no zero a zero, sendo o movimento principal em setembro quando nossa carteira ficou bem abaixo do benchmark, principalmente da renda variável, o investimento no exterior a rentabilidade ficou muito abaixo do benchmark e quanto a renda variável a decisão de diminuir a exposição no início do ano foi bem acertada embora tenha ficado pouco abaixo do benchmark, a renda fixa foi bem até setembro quando em razão da alteração da taxa de juros finalizou o mês empatando com o benchmark, sendo o lado positivo o crédito que continua agregando valor e o negativo foi o que mantivemos a posição do Pre26 com red em 2031, considerando diferença entre Selic e treasure de 4,5%.

O gestor fez algumas movimentações da carteira títulos de crédito, diminui exposição ao varejo adequando em consequência ao eventos do início dos anos, foi vendido o papel do Burger King por questão da ESG, por ela pertencer aos mesmos controladores das Americanas.

Continuando Sr. Everaldo comentou sobre a cred z na nossa carteira, o gestor respondeu que não acredita num impacto pois admcard está comprando a empresa e a Visa fez um aporte de 100 milhões, enfatizou que não tinha debêntures da cred z, apenas Fidc.

Continuando Sr. Marcelo antes de terminar fez update das Americanas e Light, quanto as Americanas sem nenhuma novidade e que estávamos aguardando para amanhã o balanço e a nova proposta do RJ e quanto a Light também não tem muitas novidades é uma situação mais complexa do ponto de vista jurídico, ninguém está negociando o processo parado no judiciário nesse último trimestre, caminhamos aguardando uma proposta de renovação para maio de 2024.

Quanto ao FIDC da light, como tinha entrado em RJ e uma cláusula do contrato permitia a liquidação o gestor negociou e acelerou o pagamento em setembro.

Sr. Marcelo acredita que o caso da Light é melhor que Americanas, não tem problemas e balanço e continua recolhendo as contas de luz, enfim, tem caixa. Esses dois temas não acreditamos que termina neste ano o Sr. Everaldo perguntou sobre a contabilização destes papéis, Marcelo

prontamente respondeu Americanas com 13% do fast e Light 75%, gerando 2% spread, esperando ter agregar no valor da nossa carteira.

Voltando ao exterior sofreu no trimestre tendo como principal vilão o Macro Opportunities que vinha performando bem e em setembro zerou, por outro lado o BDR Unheheged fundo do western com rendimento bastante positivo com a recuperação das empresas de tecnologia o benchmark é comparado ao SAP500, Everaldo comentou que todos os gestores apanharam em setembro e que ele deixava um alive e uma crítica: Fraudes acontecem de tempos em tempos, citando algumas ocorridas no Brasil e no Estados Unidos, entretanto a carteira não estava diversificada e que esperávamos não mais esse nível de concentração e que o erro fosse entendido com uma lição para o futuro.

Sr. Marcelo prontamente afirmou que o gestores entenderam que as carteiras estavam concentradas e que agora estavam pulverizando para que esse tipo de ocorrência não voltasse a acontecer, continuando e não tendo mais perguntas, Sra. Rosa agradeceu a presença e solicitou que Everaldo, Yuri e Edileusa continuassem para falarmos do Gestor Itaú.

DS
RS

Sra. Rosa perguntou ao Sr. Everaldo se a entidade não deveria fazer a reunião com Itaú uma vez que ele participou da gestão nesse último trimestre e entrou com uma performance bem negativa e nos ajudasse a encontrar a pessoa que pudesse apresentar os resultados.

DS
EH
YCT

Nesse momento Sr. Everaldo se comprometeu entrar em contato com Itaú e aproveitou para falar de governança lembrando que a Previc exige sejam feitas todas a Atas.

DS
TFC

A Diretoria Agradeceu a presença do Sr. Everaldo que prometeu estar sempre cuidando da nossa entidade com carinho e enfatizando que nós somos o cliente com patrimônio menor e tinha o cuidado por saber que a entidade sofre mais que as outras por questão de custos.

DS
CDS

Sra. Rosa Storoli esclareceu que: para registro, estamos mencionando nesta ata avaliação da performance enviado pela PPS com seus comentários e análises, lembrando que a apresentação enviada pelo gestor e os relatórios da PPS estão no SharePoint a disposição dos membros estatutários e dos participantes;

RENDA FIXA

- CARTEIRA INFLAÇÃO (WESTERN): Esta carteira é composta, preponderantemente, por títulos públicos que serão mantidos até o vencimento, sendo, portanto, apreçados pela curva do papel. Dessa forma, limitamo-nos a comentar que o rendimento dos últimos doze meses, de 11,81%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 9,73%, que corresponde ao INPC acrescido de 5,00% ao ano.

- CARTEIRA RENDA FIXA (WESTERN): Nos últimos doze meses, o comportamento desta carteira seguiu bastante ruim, afetado pelos eventos observados no início deste ano referentes à exposição nas debêntures das Lojas Americanas e nos ativos emitidos pela Light. O desempenho mensal poderia ter sido melhor, uma vez que o "benchmark" proposto não foi atendido. O histórico construído em períodos mais longos não correspondeu às expectativas da Reckitt Prev. Sendo assim, é de suma importância acompanhar as providências que estão sendo desenvolvidas pela Western, que, por sinal, têm surtido algum efeito no curto prazo, a fim de tentar reverter essa delicada situação.

RENDA VARIÁVEL

- CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN): O desempenho mensal fornecido pela Western no segmento de renda variável não agradou. O retorno acumulado, inferior ao "benchmark" proposto, foi o 21º colocado entre 27 possíveis. O risco total e o beta figuraram abaixo da mediana e o risco diversificável terminou a análise quantitativa no 14º lugar da amostra. Os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram negativos e modestos. Em setembro, há indícios de insucesso na seleção dos ativos e de sucesso em "timing", sendo que o gama apresentou baixa significância estatística. O histórico dos últimos doze meses, bem como o de períodos mais longos, deixou a desejar. Como já é sabido, a Reckitt Prev tem avançado nas discussões quanto a substituição da Western neste segmento de aplicação, suportada pelo estudo de seleção de gestores elaborado pela PPS, entregue no final de jun/22.

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

- CARTEIRA ESTRUTURADOS (ITAÚ): Os recursos alocados nesta carteira encontram-se investidos, preponderantemente, no Itaú Global Dinâmico Multimercado FIC FI, cujo objetivo é fazer aplicações em cotas de fundos de investimento de diversas classes, os quais investem em ativos financeiros de diferentes naturezas e características, sem o compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco em especial. O aporte inicial nesta ocorreu no início de jul/23. Sendo assim, limitamo-nos a comentar que a performance mensal poderia ter sido melhor, conforme nos indicam os rankings elaborados pela PPS.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN): Os recursos alocados nesta carteira encontram-se investidos no Macro Opportunities, fundo sem exposição à 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 no BDR Nível I, fundo 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, através de uma carteira diversificada de recibos de ações de empresas americanas, negociadas no Brasil.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN): Nos últimos doze meses, temos um rendimento bem superior ao do índice de referência ("benchmark") estabelecido na Política de Investimentos da Entidade. Por outro lado, o desempenho mensal foi extremamente ruim. Em linhas gerais, apesar da recuperação observada neste ano, nos parece prudente manter o gestor "em observação", dado que o histórico construído em períodos mais longos permaneceu aquém das expectativas, graças à forte queda contabilizada em 2022.

CONSOLIDADO

- CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa: O desempenho mensal desta carteira consolidada desagradou, uma vez que seu rendimento não foi capaz de atender à variação exibida pelo "benchmark" proposto. O histórico dos últimos doze meses seguiu inadequado, com destaque negativo para os eventos de crédito, contabilizados no início deste ano, que tiveram influência sobre o segmento de renda fixa. Sugere-se que a Reckitt Prev acompanhe de perto as providências que a Western irá desenvolver para tentar reverter este quadro.

Como já é sabido, a Entidade tem avançado em algumas discussões com o intuito de promover mais mudanças, de acordo com o indicado ao longo destas considerações, sem renunciar a diversificação, um aspecto importíssimo na construção de um portfólio eficiente.

DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – SETEMBRO DE 2023

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	29.313.348,91	16,12%
Renda Fixa (Ativa)	121.397.779,42	66,75%
Renda Variável	8.595.850,90	4,73%
Estruturado	13.864.588,78	7,62%
Exterior	8.684.074,78	4,78%
Total	181.855.642,79	100,00%

Finalizando encerramos a reunião:

DocuSigned by:

FADE624FABF544D...

Rosa Hermínia Storoli dos Santos

AETQ

DocuSigned by:

082C6DE1F3534FA...

Yuri Cesar Trindade

Diretor Superintendente

DocuSigned by:

DB0A07FA3A3D844A...

Thaís Fernanda do Carmo

Diretora Executiva

DocuSigned by:

90A60D85D0184FD...

Carlos José do Santos

Diretor Superintendente

DocuSigned by:

C14573C7F6BA4AD...

Edileusa Heida

Analista de Previdência