

Ata da Reunião de Investimentos – Segundo Trimestre de 2024 Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

Diretoria Executiva: Rosa Hermínia Storoli dos Santos, Yuri Cesar Trindade e Thais Fernanda do Carmo

Entidade: Edileusa Heida

Conselho Fiscal: Amós Ervino Braun

Conselho Deliberativo: Lluís Marfa

Representando a PPS Portfolio Performance Ltda.: Everaldo Guedes de Azevedo França

Representando os Gestores Western: Artur Rodrigues e Marcelo Gutteman

Iniciada a reunião a Diretora AETQ, Rosa Storoli, cumprimentou a todos informando que a apresentação que o Western iria expor estava disponível no chat e tinha sido enviada por email, assim como o relatório da Avaliação da Performance preparada pela PPS com os comentários dos ativos da entidade administrado pelos os gestores mas como de costume todos os documentos permanecem a disposição no sharepoint. Continuando, e agradecendo a oportunidade o Sr. Artur apresentou o Sr. Marcelo que iniciou a apresentação falando sobre a performance do segundo trimestre que não foi muito boa motivada ao estresse do mercado global de juros;

RS
RS

YT
YT

LC
LC

EH
EH

AB
AB

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 encerrou o ciclo de aumento dos juros e deve iniciar o ciclo de cortes no segundo semestre.	O mercado de trabalho ainda apertado e uma convergência mais lenta da inflação poderiam fazer o Fed manter o atual patamar de juros durante mais tempo.	↔	Uma convergência mais rápida da inflação poderia levar o Fed a antecipar o ciclo de cortes.	↔
Crescimento Econômico Global	Desaceleração da atividade econômica, mas sem recessão.	Desaceleração da China acima do esperado.	↑	Fed iniciando o ciclo de corte de juros antes do esperado.	↓
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento do PIB surpreendeu 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 está chegando ao fim do ciclo de afrouxamento monetário.	Juros mais altos nos EUA por mais tempo e inflação de serviços resiliente no Brasil poderiam fazer o BC interromper o ciclo de corte de juros antes do esperado.	↑	Surpresas positivas de inflação e atividade mais fraca poderiam fazer o BC acelerar o processo de corte de juros.	↔
Política Fiscal no Brasil	Déficit fiscal de 0,8% do PIB em 2024.	Uso de ferramentas parafiscais para impulsionar o crescimento econômico.	↑	Aumento da arrecadação acima do esperado.	↑

Continuando e passando para a rentabilidade total;

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
jul-23	1,24%	1,29%	0,06%
ago-23	0,77%	0,78%	0,01%
set-23	0,76%	0,35%	-0,41%
out-23	0,54%	0,25%	-0,29%
nov-23	1,83%	2,68%	0,84%
dez-23	1,29%	1,72%	0,44%
jan-24	0,66%	0,75%	0,09%
fev-24	1,06%	1,03%	-0,03%
mar-24	0,92%	0,95%	0,03%
abr-24	0,50%	0,22%	-0,29%
mai-24	0,81%	0,93%	0,12%
jun-24	1,31%	1,32%	0,01%
1 Trim 24	2,67%	2,75%	0,09%
2 Trim 24	2,65%	2,49%	-0,17%
Ano 2024	5,39%	5,31%	-0,08%
12 Meses	12,34%	12,96%	0,61%

Na Atribuição da Performance, conforme os resultados apresentados, a gestão considerou que tivemos apenas ganho no investimento do exterior e alocação de ativos e alguma perda nas demais classes;

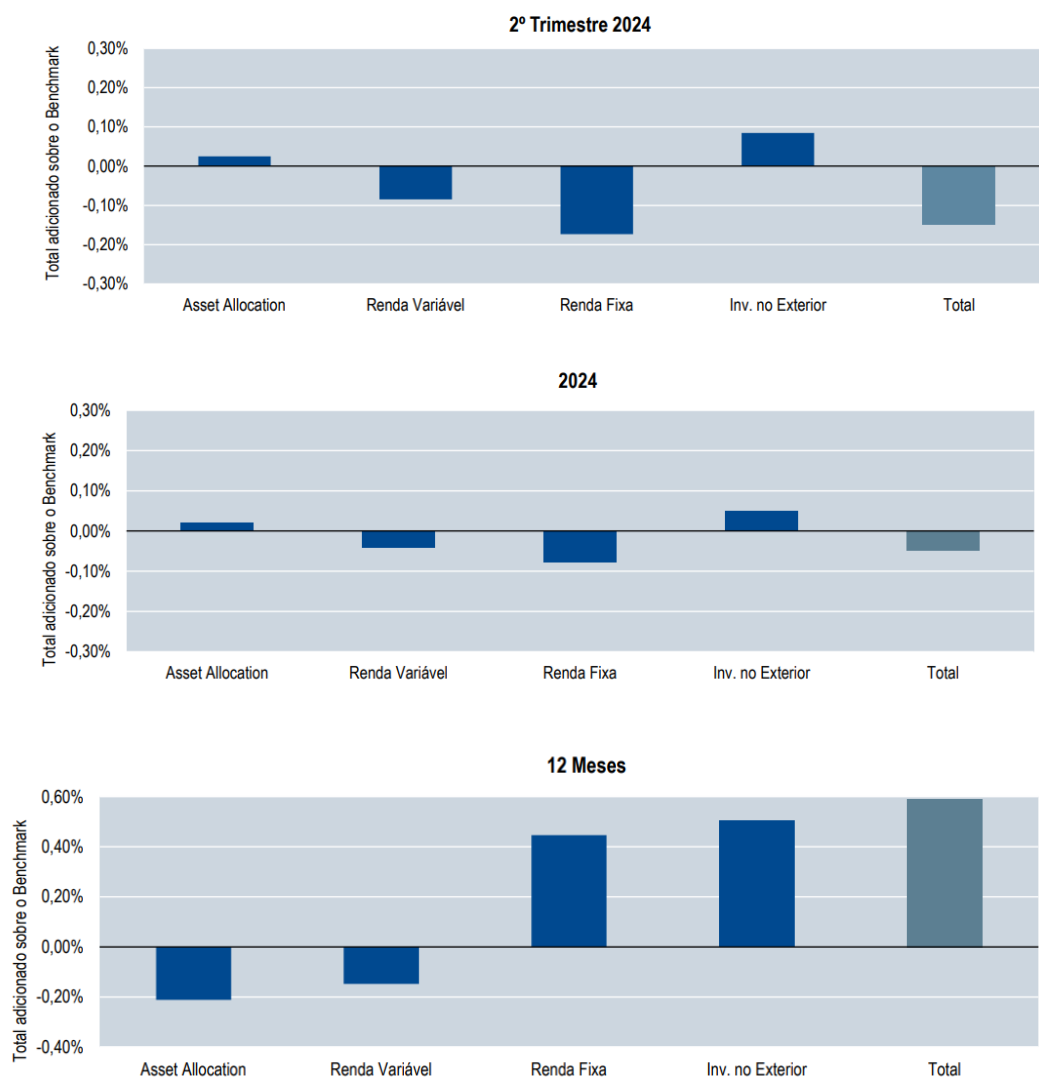
RS

YT

LC

EH

AB



Sra. Rosa questionou sobre a recuperação dos valores do caso da Americanas e pediu um resumo esclarecendo a posição após a finalização do nosso investimento, neste momento o Sr. Marcelo explicou que a empresa está com dificuldades financeiras, em processo de recuperação judicial, que conseguimos recuperar os seguintes valores e que provavelmente as debentures seriam vendidas ainda esse ano e quanto as ações demonstradas abaixo serão vendidas passado o prazo de 3 anos da recuperação judicial, conforme exigência da empresa e autorizado pelo juiz da causa. Os valores totais são de R\$6782,85.(apenas em ações).

A Tabela 1 mostra o valor de aquisição dos papéis (debêntures apenas), a tabela 2, mostra esses valores corrigidos ao longo do tempo, e a tabela 3, mostra a recuperação depois do processo de recuperação judicial da empresa. Notem, que o Leilão Reverso trata de dinheiro vivo que recebemos no processo. A parte de AMER3 e AMER11 serão

RS

YZ

LC

EH

AB

negociadas ao longo do tempo, conforme explicitado anteriormente, e a parte AMERC2, trata de novas debêntures, que a Western deve negociar nos próximos meses.

Por aquisição de papel:

ATIVO	DATA DE AQUISIÇÃO	VALOR DA COMPRA
LAMEA4	28/09/2020	R\$ 659.854,31
LAMEA4	17/05/2021	R\$ 90.584,03
LAMEA4	29/06/2021	R\$ 253.660,37
LAMEA4	04/03/2022	R\$ 52.179,91
LAMEA4	09/08/2022	R\$ 181.258,28
LAMEA5	23/09/2020	R\$ 259.295,72
LAMEA8	11/11/2022	R\$ 318.404,44
TOTAL	-	R\$ 1.815.237,05

Antes do evento (11/01/2023):

TICKER	ATIVO	EXPOSIÇÃO (R\$)
LAMEA7	LOJAS AMERICANAS 17 EMISS	R\$ 141.057,50
LAMEA8	LOJAS AMERICANAS 18 EMISS	R\$ 328.919,15
LAMEA4	LOJAS AMERICANAS SA 14 EM	R\$ 2.059.543,64
LAMEA5	LOJAS AMERICANAS SA 15 EM	R\$ 453.780,45
	TOTAL	R\$ 2.983.300,74

Valores após Leilão Reverso:

ATIVO	QUANTIDADE	VALOR
Leilão Reverso	-	R\$ 744.361,19
AMER3 (ação)	508.714	R\$ 5.087,14
AMER11 (recibo de ação)	169.571	R\$ 1.695,71
AMERC2 (debênture)	1.010	R\$ 50.611,31
	TOTAL	R\$ 801.755,35

RS
RS

YT
YT

LC
LC

EH
EH

AB
AB

Esclarecidas todas as dúvidas agradecemos à presença e a entidade inseriu o relatório da PPS de acordo com o exibido para a diretoria durante o mes;

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (JUNHO DE 2024)

RENTA 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 10,82%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 8,88%, que corresponde ao INPC acrescido de 5,00% ao ano.

- **CARTEIRA RENDA FIXA (WESTERN):** Nos últimos doze meses, o comportamento exibido por esta carteira de renda fixa pode ser considerado satisfatório. O retorno acumulado, superior à variação do "benchmark proposto, ocupou ótima colocação no ranking elaborado pela PPS, sendo o 3º de 14. Entretanto, o desempenho mensal deixou a desejar. Além disso, não podemos nos esquecer que o histórico construído pela Western em períodos mais longos seguiu ruim, em função, principalmente, dos impactos associados aos eventos de crédito de Lojas Americanas e de Light, contabilizados no início de 2023. Sendo assim, a despeito da recuperação conquistada pelo gestor, ainda nos parece prudente mantê-lo "em observação".

RENTA VARIÁVEL

- **CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN):** Em junho, a atuação da Western à frente desta carteira de renda variável agregou valor ao portfólio. O retorno acumulado superou o IBrX-100 e ocupou o 4º lugar entre 27 possíveis. Ao mesmo tempo, o risco total e o beta situaram-se abaixo da mediana da amostra; contrapondo-se ao risco diversificável. Por conseguinte, os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram positivos e favoráveis. Neste mês, há indícios de sucesso na seleção dos ativos e de insucesso em "timing", sendo que ambos os fatores - alfa e gama - apresentaram baixa significância estatística. Por fim, não menos importante, cabe registrar que o histórico dos últimos doze meses, bem como o de períodos mais longos, seguiu aquém do esperado. Sugere-se, portanto, que a Reckitt Prev retome as discussões quanto a substituição da Western neste segmento de aplicação.

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 ocorreu no início de jul/23 e está prestes a completar doze meses de histórico. Sendo assim, limitamo-nos a comentar que a performance mensal foi adequada, segundo os rankings elaborados pela PPS, mas insuficiente para recuperar o ocorrido neste ano, período em que grande parte da indústria de fundos multimercados não foi bem, assim como no ano passado.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- **CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN):** Nos últimos doze meses, a evolução da carteira de investimentos no exterior da Reckitt Prev se mostrou extremamente positiva. Em junho, temos um rendimento extraordinário, da ordem de 9,8%, capaz de superar à variação do "benchmark" estabelecido na Política de Investimentos da Entidade, o MSCI World em R\$. Contudo, como o histórico construído em algumas janelas de longo prazo seguiu aquém das expectativas, como, por exemplo, nos últimos trinta e seis meses, ainda nos parece prudente manter o gestor "em observação". Destaca-se, sim, a recuperação no final de 2023 e a continuidade deste favorável comportamento ao longo deste ano.

pps portfólio performance

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (JUNHO DE 2024)

CONSOLIDADO

- **CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa:** Em mais uma oportunidade, o desempenho mensal desta carteira consolidada foi bom. Além disso, o histórico dos últimos doze meses manteve-se em patamar favorável, uma vez que o "benchmark" proposto foi superado. Entretanto, a atuação da Western em períodos mais longos, como os indicados no quadro comparativo de retornos elaborado pela PPS, permaneceu abaixo das expectativas. Sugere-se, portanto, que a Reckitt Prev: (i) acompanhe as providências tomadas pelo gestor para tentar reverter esta situação, sendo que no curto prazo já conseguimos notar avanços na renda fixa e no exterior; e (ii) retome, assim que possível, as discussões quanto à substituição da Western na renda variável.

DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – JUNHO DE 2024

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	29.183.154,16	14,75%
Renda Fixa (Ativa)	130.626.495,25	66,03%
Renda Variável	11.423.369,16	5,77%
Estruturado	14.909.638,35	7,54%
Exterior	11.683.402,69	5,91%
Total	197.826.059,61	100,00%

Fonte: PPS

RS
RS

YT
YT

LC
LC

EH
EH

AB
AB

Nada mais a ser tratado, lavramos à presente ata que foi enviada para assinatura de todos.

São Paulo, 02 de agosto de 2024

Rosa Storoli

Assinado electronicamente
por: Rosa Storoli
Motivo: aprovar
Data: 21/08/2024 12:50 ADT

Rosa Hermínia Storoli dos Santos
Diretora e AETQ

Yuri Trindade

Assinado electronicamente
por: Yuri Trindade
Motivo: Approved
Data: 27/08/2024 11:58
ADT

Yuri Cesar Trindade
Diretor Superintendente

Thais Fernanda do Carmo

Assinado electronicamente por:
Thais Carmo
Motivo: Aprovado
Data: 21/08/2024 18:47 ADT

Thais Fernanda do Carmo
Diretora-Executiva

Amós Ervino Braun

Assinado electronicamente
por: Amos Braun
Motivo: Participated
Data: 26/08/2024 11:38 ADT

Amós Ervino Braun
Presidente

Edileusa Heida

Assinado electronicamente
por: Edileusa Heida
Motivo:
Data: 22/08/2024 09:10
ADT

Edileusa Heida
Analista de Previdencia

Ata da Reunião de Investimentos Segundo Trimestre de 2024

Relatório de auditoria final

2024-08-27

Criado:	2024-08-21
Por:	Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Estado:	Assinado
ID transacção:	CBJCHBCAABAAgkdPbX3OTncFhf68if585aAnyk5ed-4T

Histórico de "Ata da Reunião de Investimentos Segundo Trimestre de 2024"

-  Documento criado por Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2024-08-21 - 13:20:32 GMT- Endereço IP: 165.225.214.131
-  Documento enviado por e-mail para Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) para assinatura
2024-08-21 - 13:24:14 GMT
-  Documento enviado por e-mail para Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) para assinatura
2024-08-21 - 13:24:14 GMT
-  Documento enviado por e-mail para Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) para assinatura
2024-08-21 - 13:24:14 GMT
-  Documento enviado por e-mail para Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) para assinatura
2024-08-21 - 13:24:14 GMT
-  Documento enviado por e-mail para Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com) para assinatura
2024-08-21 - 13:24:14 GMT
-  E-mail visto por Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)
2024-08-21 - 14:26:51 GMT- Endereço IP: 165.225.214.127
-  E-mail visto por Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
2024-08-21 - 15:46:58 GMT- Endereço IP: 195.210.119.139
-  O signatário Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) inseriu o nome ao assinar como Rosa Storoli
2024-08-21 - 15:50:18 GMT- Endereço IP: 165.225.214.158
-  Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) Autenticado com o Adobe Acrobat Sign.
2024-08-21 - 15:50:19 GMT

-  Documento assinado electronicamente por Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
Motivo de assinatura: aprovar
Data da assinatura: 2024-08-21 - 15:50:20 GMT - Origem da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.158
- ✔️ Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) Autenticado com o Adobe Acrobat Sign.
2024-08-21 - 21:47:24 GMT
-  Documento assinado electronicamente por Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)
Motivo de assinatura: Aprovado
Data da assinatura: 2024-08-21 - 21:47:28 GMT - Origem da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.127
- ✔️ Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) Autenticado com o Adobe Acrobat Sign.
2024-08-22 - 12:10:20 GMT
-  Documento assinado electronicamente por Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Motivo de assinatura: .
Data da assinatura: 2024-08-22 - 12:10:23 GMT - Origem da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.131
-  E-mail visto por Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
2024-08-23 - 17:37:21 GMT- Endereço IP: 167.100.111.48
-  E-mail visto por Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com)
2024-08-26 - 14:32:58 GMT- Endereço IP: 104.129.206.126
- ✔️ Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com) Autenticado com o Adobe Acrobat Sign.
2024-08-26 - 14:38:34 GMT
-  Documento assinado electronicamente por Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com)
Motivo de assinatura: Participated
Data da assinatura: 2024-08-26 - 14:38:37 GMT - Origem da hora: servidor- Endereço IP: 104.129.206.126
-  E-mail visto por Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
2024-08-27 - 14:57:19 GMT- Endereço IP: 31.14.26.91
- ✔️ Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) Autenticado com o Adobe Acrobat Sign.
2024-08-27 - 14:58:38 GMT
-  Documento assinado electronicamente por Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
Motivo de assinatura: Approved
Data da assinatura: 2024-08-27 - 14:58:41 GMT - Origem da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.131
- ✔️ Acordo concluído.
2024-08-27 - 14:58:41 GMT