

Ata da Reunião de Investimentos – Terceiro Trimestre de 2024

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

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

Entidade: Edileusa Heida

Conselho Fiscal: Renato Hiroshi Yamamoto

Conselho Deliberativo: Lluis Marfa

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

Representando os Gestores Western: Artur Rodrigues e Maurício Lima

Iniciada a reunião a Diretora AETQ, Rosa Storoli, cumprimentou a todos informando que a apresentação que o Western iria apresentar estava disponível no chat e tinha sido enviada por e-mail, assim como o relatório da Avaliação da Performance preparado pela nossa Consultoria a PPS com os comentários dos ativos da entidade administrado pelos gestores, mas como de costume todos os documentos permanecem a disposição no SharePoint. Continuando, e agradecendo a oportunidade o Sr. Artur convidou os membros da Entidade para participarem do Fórum Anual de Discussão a ser realizado no dia 26/11/2024 e informou que enviou material tradicional da política de investimentos continuando o Sr. Maurício assumiu a apresentação dos resultados que agradecendo a presença iniciou o evento esclarecendo que os participantes ficassem a vontade para interromper e pedir esclarecimentos se necessário , em seguida comentou que nos últimos trimestres foram extremamente voláteis devido à incerteza do cenário econômico e política fiscal deixando o mercado sem embasamento para definição sobre o próximo passo. O FED tinha iniciado o corte de juros em maio e mais forte em setembro 2024 com mais rigor e moderação , já no Brasil ao contrário que o mercado esperava a taxa de 8,5% a 9% e que devido as expectativas inflacionarias o Bacen voltar a elevar as taxas e quem os gestores estão apostando em 12%, e aguardar o direcionamento que o Banco Central, Sr. Everaldo aproveitou o momento para falar do fiscal que a PPS fez uma análise de cenários e nós temos questões técnicas para observar que muito difícil quando o que manda é o político , ficou muito difícil porque o político daqui é o do Estados Unidos, isso torna situação triplamente difícil para prever cenários, porque se o Trump ganhar ele vai subir as tarifas. Considerando o cenário demonstrado no quadro abaixo:

RS
RS

YT
YT

LM
LM

RY
RY

EH
EH

Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

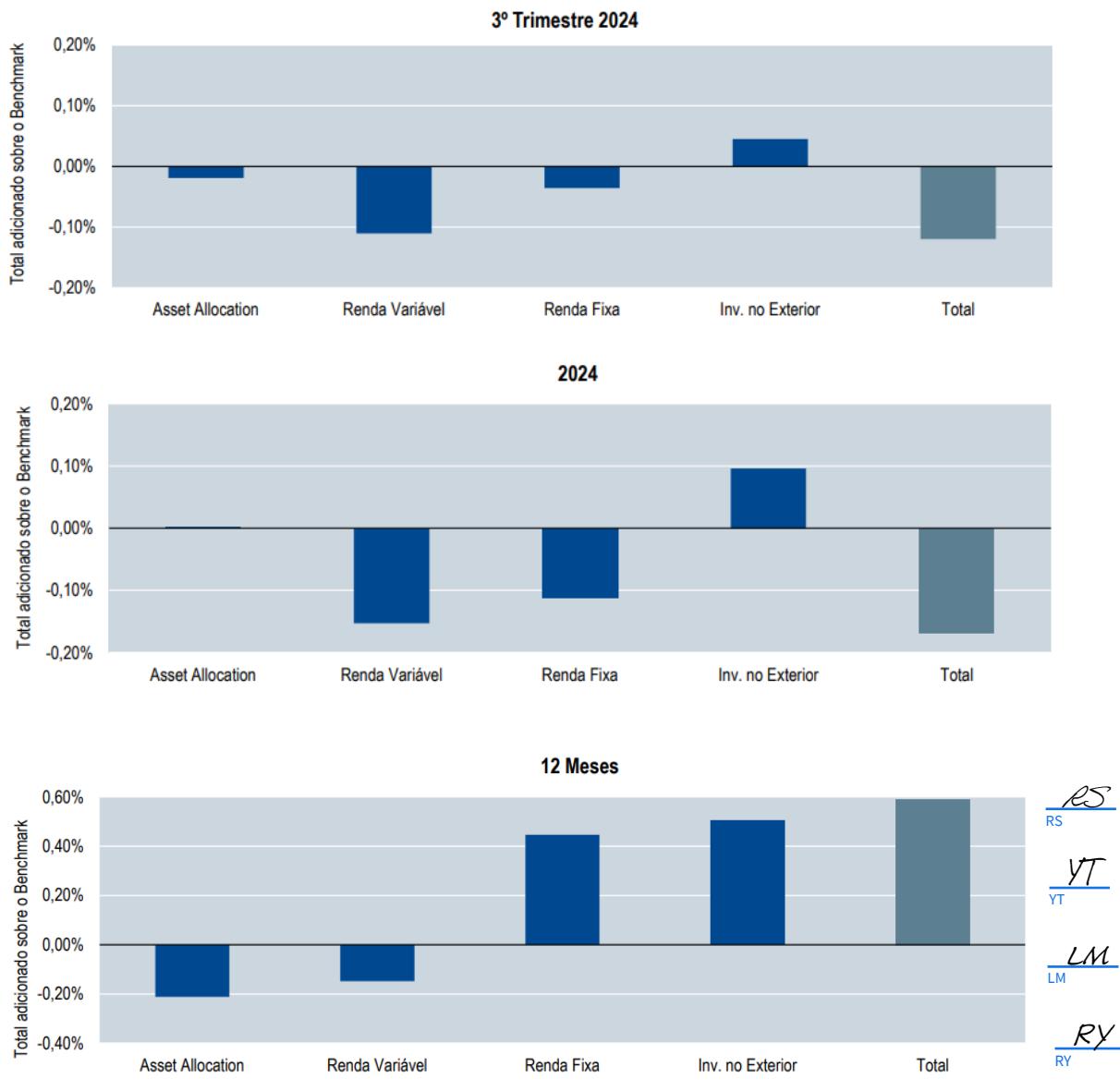
Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base		
		Negativo	Positivo	
Política Monetária e inflação nos EUA	O Fed deve cortar a taxa básica em mais 50 pontos-base este ano e mais 100 pontos-base em 2025, chegando a 3,25%-3,50%.	O mercado de trabalho ainda apertado e uma convergência mais lenta da inflação poderiam fazer o Fed reduzir o ritmo de cortes.	➡➡	Uma convergência mais rápida da inflação ou uma maior desaceleração da atividade poderiam levar o Fed a acelerar o ciclo de cortes. ↑
Crescimento Econômico Global	Desaceleração da atividade econômica, mas sem recessão.	Desaceleração dos EUA ou da China acima do esperado.	↑	Fed iniciando o ciclo de corte de juros antes do esperado. ↑
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento do PIB deve ficar entre 2,5% e 3,0% em 2024, desacelerando em 2025.	Aumento mais forte dos juros ainda este ano.	↑	Aumento da velocidade da expansão fiscal. ➡➡
Política Monetária e inflação no Brasil	O novo ciclo de aumento de juros deve ser provavelmente de 150 pontos-base.	Uma taxa de câmbio mais alta poderia fazer o BC acelerar e estender o ciclo de alta.	➡➡	Atividade global mais fraca e ciclo de corte de juros mais agressivo por parte do Fed poderiam fazer o BC a encurtar o ciclo de alta. ➡➡
Política Fiscal no Brasil	Déficit fiscal de 0,6% do PIB em 2024.	Crescimento das despesas obrigatórias acima do esperado.	↑	Aumento da arrecadação acima do esperado. ➡➡

Demonstrado o quadro das rentabilidades consolidadas, nota-se uma queda na TIR de setembro confirmando os esclarecimentos acima,

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark	
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%	RS
jul-24	1,07%	1,21%	0,14%	
ago-24	1,48%	1,34%	-0,14%	YT
set-24	0,33%	0,20%	-0,13%	LM
1 Trim 24	2,67%	2,75%	0,09%	
2 Trim 24	2,65%	2,49%	-0,17%	RY
3 Trim 24	2,91%	2,77%	-0,13%	
Ano 2024	8,45%	8,23%	-0,22%	EH
12 Meses	12,47%	13,33%	0,86%	

ReckittPREV

Na Atribuição da Performance, conforme os resultados apresentados, a gestão considerou que tivemos apenas ganho no investimento do exterior seguindo o segundo semestre e algumas perdas nas demais classes;



A Sra. Rosa perguntou ao Sr. Everaldo se ele tinha algo para comentar sobre a renda variável, pois pela sua análise e da PPS registrado no relatório de Investimentos de setembro de 2024: “-

CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN): Em setembro, a atuação da Western à frente desta carteira de renda variável pode ser classificada como razoável. Para tanto, basta notar que o retorno acumulado, apesar de negativo, superou ligeiramente o IBrX-100, sendo o 12º colocado entre 26 possibilidades. Ao mesmo tempo, o risco total e o beta situaram-se abaixo da mediana da amostra; contrapondo-se ao risco diversificável. Os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram negativos e modestos. Neste mês, há indícios de insucesso na seleção dos ativos e de sucesso em “timing”. Registra-se, ainda, que o histórico dos últimos doze meses, bem como o de períodos mais longos, seguiu além do esperado.

ReckittPREV

Sr. Everaldo respondeu que tinha lido o relatório e análise dos 12 meses ficou 1,5% abaixo do benchmarking, mas no último trimestre ocorreu um empate técnico de 0,09%, mas em termo de alocação é que felizmente a ReckittPrev mantem esse investimento no exterior e infelizmente muita gente não aprendeu a importância de manter essa carteira que é muito importante. O resultado no exterior compensou o resultado ruim das ações domésticas, depende de um monte de coisas: política fiscal, juro, mas com essa correlação negativa o câmbio protege nossa bolsa, continuando Rosa lembrou que a Western não tinha boa permanece na Renda Variável a longa data e perguntou se o ideal seria aixar a exposição para política de 2025, Everaldo respondeu: em perspectiva que nossos investidores de médio e longo prazo, não deveríamos tentar adivinhar se a bolsa seria boa ou não pois não é compatível com fundo de pensão para podermos fazer investimentos táticos e que a bolsa brasileira estava num momento ruim e ele olhando a médio, longo prazo e olhando para a aposentadoria do nosso participante, embora a vontade dele seria demais comprar do que vender, então o melhor ser ficarmos numa posição estável.

Quanto a política Everaldo ficou de ver com o Rafael para rodar a fronteira eficiente , mas acredita que vai propor poucas mudanças.

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 mês;

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (SETEMBRO DE 2024)

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 11,09%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 9,30%, que corresponde ao INPC acrescido de 5,00% ao ano.

ES
RS

- **CARTEIRA RENDA FIXA (WESTERN):** Nos últimos doze meses, o comportamento exibido por esta carteira de renda fixa se mostrou satisfatório. O retorno acumulado, superior à variação do "benchmark" proposto, ocupou boa colocação no ranking elaborado pela PPS, sendo o 4º de 16. Por outro lado, o desempenho mensal poderia ter sido melhor. No mais, 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, ainda nos parece prudente manter o gestor "em observação".

YT
YT

RENDA VARIÁVEL

- **CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN):** Em setembro, a atuação da Western à frente desta carteira de renda variável pode ser classificada como razoável. Para tanto, basta notar que o retorno acumulado, apesar de negativo, superou ligeiramente o IBrX-100, sendo o 12º colocado entre 26 possibilidades. Ao mesmo tempo, o risco total e o beta situaram-se abaixo da mediana da amostra; contrapondo-se ao risco diversificável. Os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram negativos e modestos. Neste mês, há indícios de insucesso na seleção dos ativos e de sucesso em "timing". Registra-se, ainda, 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.

LM
LM

INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS

- **CARTEIRA ESTRUTURADOS (ITAU):** 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 histórico dos últimos doze meses agradou, dado que o retorno acumulado se mostrou equivalente a 102,1% do CDI, o que lhe conferiu ocupar o 10º lugar entre 38 possíveis. Ao mesmo tempo, o risco total foi o 17º colocado do agrupamento conservador, enquanto os índices de Sharpe e de Sortino, medidas de retorno ajustado por risco, se mostraram positivos e favoráveis. No mais, o desempenho mensal se sobressaiu, conforme nos indicam os rankings elaborados pela PPS.

RY
RY

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- **CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN):** Nos últimos doze meses, a evolução da carteira de investimentos no exterior da Reckitt Prev permaneceu extremamente satisfatória. Em setembro, temos um rendimento negativo, mas superior à variação do "benchmark" estabelecido na Política de Investimentos da Entidade, o MSCI World em R\$. Por fim, dado que o histórico construído em algumas janelas de longo prazo permaneceu abaixo 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 exibida no final de 2023 e o valor agregado por este segmento de aplicação no ano corrente.

EH
EH

CONSOLIDADO

- **CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa:** O desempenho mensal desta carteira consolidada poderia ter sido melhor. O histórico dos últimos doze meses manteve-se em patamar favorável. Contudo, a atuação do gestor em períodos mais longos, como os indicados no quadro comparativo de retornos elaborado pela PPS, ainda enseja cuidados. Sugere-se, portanto, que a Reckitt Prev: (i) acompanhe as providências que estão sendo desenvolvidas para tentar reverter esta situação, sendo que já é possível 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 – SETEMBRO DE 2024

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	29.128.158,89	14,30%
Renda Fixa (Ativa)	135.868.316,52	66,70%
Renda Variável	11.679.431,71	5,73%
Estruturado	15.428.284,35	7,58%
Exterior	11.596.994,15	5,69%
Total	203.701.185,62	100,00%

Fonte: PPS

Encerramos a reunião com a observação que tanto Western quanto Everaldo se ofereceram a dar treinamento de Educação Financeira via Teams a todos os colaboradores, Rosa vai alinhar com área de comunicação um convite para todos os colaboradores empregados, participantes ou não . Nada mais a ser tratado, lavramos à presente ata que foi enviada para assinatura de todos.

São Paulo, 30 de outubro de 2024

Rosa Storoli

Rosa Storoli (Nov 22, 2024 11:16 GMT-3)

Rosa Hermínia Storoli dos Santos

Diretora e AETQ

Yuri Trindade

Yuri Trindade (Nov 25, 2024 16:01 GMT-3)

Yuri Cesar Trindade

Diretor Superintendente

Renato Yamamoto

Renato Yamamoto (Dec 1, 2024 19:12 GMT-3)

Renato Hiroshi Yamamoto

Conselheiro Representante das Patrocinadoras

Lluis Marfa

Lluis Marfa (Nov 25, 2024 16:08 GMT-3)

Lluis Vinola Marfa

Presidente

Edileusa Heida

Edileusa Heida (Dec 23, 2024 09:29 GMT-3)

Edileusa Heida

Analista de Previdência

Ata da Reunião de Investimentos_Terceiro Trimestre de 2024

Final Audit Report

2024-12-23

Created:	2024-11-22
By:	Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAYV49RAWVEkzH-DbPQ5lnIHCD6ODFpQ4R

"Ata da Reunião de Investimentos_Terceiro Trimestre de 2024" History

-  Document created by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2024-11-22 - 13:06:24 GMT- IP address: 165.225.214.131
-  Document emailed to Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) for signature
2024-11-22 - 13:11:25 GMT
-  Email viewed by Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
2024-11-22 - 14:13:42 GMT- IP address: 165.225.214.133
-  Signer Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) entered name at signing as Rosa Storoli
2024-11-22 - 14:16:21 GMT- IP address: 165.225.214.133
-  Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2024-11-22 - 14:16:23 GMT
-  Document e-signed by Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
Signature Date: 2024-11-22 - 14:16:23 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.133
-  Document emailed to Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) for signature
2024-11-22 - 14:16:25 GMT
-  Email viewed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
2024-11-25 - 19:00:38 GMT- IP address: 167.100.109.20
-  Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2024-11-25 - 19:01:46 GMT
-  Document e-signed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
Signature Date: 2024-11-25 - 19:01:46 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.132



Powered by
Adobe
Acrobat Sign

-  Document emailed to Lluis Marfa (Lluis.Marfa@reckitt.com) for signature
2024-11-25 - 19:01:48 GMT
-  Email viewed by Lluis Marfa (Lluis.Marfa@reckitt.com)
2024-11-25 - 19:02:20 GMT- IP address: 189.202.145.114
-  Lluis Marfa (Lluis.Marfa@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2024-11-25 - 19:08:32 GMT
-  Document e-signed by Lluis Marfa (Lluis.Marfa@reckitt.com)
Signature Date: 2024-11-25 - 19:08:32 GMT - Time Source: server- IP address: 136.226.101.117
-  Document emailed to Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com) for signature
2024-11-25 - 19:08:34 GMT
-  Email viewed by Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com)
2024-12-01 - 22:11:31 GMT- IP address: 170.85.19.71
-  Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2024-12-01 - 22:12:57 GMT
-  Document e-signed by Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com)
Signature Date: 2024-12-01 - 22:12:57 GMT - Time Source: server- IP address: 170.85.19.71
-  Document emailed to Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) for signature
2024-12-01 - 22:12:59 GMT
-  Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2024-12-23 - 12:29:39 GMT
-  Document e-signed by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Signature Date: 2024-12-23 - 12:29:39 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.158
-  Agreement completed.
2024-12-23 - 12:29:39 GMT