

Ata da Reunião de Investimentos – Primeiro Trimestre de 2023

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

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

Entidade: Carolina Peres de Oliveira.

Patrocinadora: Leonardo Cortes, Yuri Trindade e Lluís Marfa.

Representando a PPS Portfolio Performance Ltda.: André Aloí.

Representando os Gestores - Western: Leonardo Gelbaum, Marcelo Guterman, Artur Rodrigues e Marc Forster.

Iniciada a reunião a Diretora e AETQ Rosa Storoli cumprimentou a todos e pediu uma atualização ao gestor sobre o caso Americanas. Antes disso, o Sr. Marc Forster, *Head* da Western, informou que o Sr. Leonardo Gelbaum estava deixando a *asset* para seguir com sua aposentadoria e o Sr. Arthur Rodrigues passaria a ser o responsável pelo atendimento da Reckitt Prev.

Rosa Storoli agradeceu a dedicação do Sr. Leonardo durante o longo período que esteve à frente de sua função e ao mesmo tempo desejou boas-vindas ao Sr. Artur. Em seguida, o Sr. Marc se retirou da reunião. Continuando, o Sr. André Aloí reforçou que a apresentação fosse iniciada com o detalhamento do portfólio de crédito, no qual consta a exposição em Americanas e Light; dois emissores que machucaram a performance da Reckitt Prev no trimestre em análise. O Sr. Marcelo Guterman explicou que a Rentabilidade Total teve um impacto forte e negativo, especificamente em janeiro (Americanas) e em fevereiro (Light). Nota-se, ainda, um grande desvio em relação ao *benchmark* adotado pela Reckitt Prev.

DS
CS

DS
CS

DS
RG

DS
FP

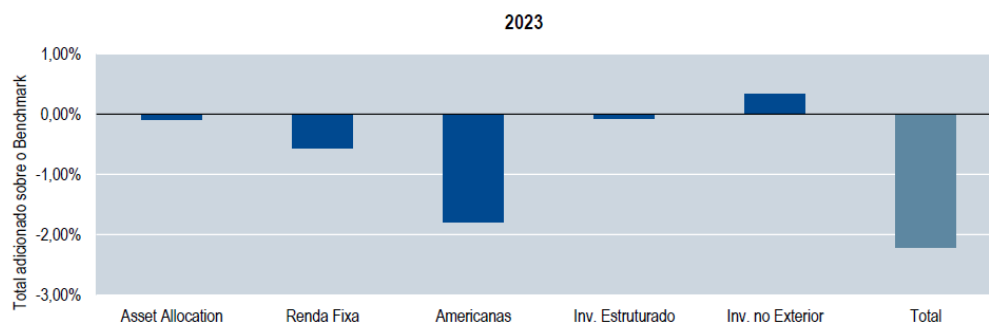
Rentabilidade Total

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
abr-22	-0,28%	-0,68%	-0,40%
mai-22	1,05%	0,86%	-0,19%
jun-22	-0,17%	-0,20%	-0,04%
jul-22	1,51%	1,72%	0,21%
ago-22	1,34%	1,39%	0,05%
set-22	0,68%	0,53%	-0,15%
out-22	1,61%	1,47%	-0,14%
nov-22	0,79%	0,41%	-0,38%
dez-22	0,60%	0,61%	0,01%
jan-23	1,33%	-0,33%	-1,66%
fev-23	0,40%	-0,12%	-0,53%
mar-23	0,94%	0,87%	-0,06%
1 Trim 23	2,70%	0,42%	-2,28%
Ano 2023	2,70%	0,42%	-2,28%

Em relação ao discutido na última reunião, não houve grandes avanços no caso Americanas. Oficialmente a empresa apresentou quatro alternativas de negociação e somente uma delas interessa ao Gestor, o pagamento à vista com desconto, pois as outras envolvem troca de ações ou pagamentos em 20 anos com remuneração abaixo do mercado. O Gestor finalizou este tema dizendo que “com sorte” o encerraremos neste ano.

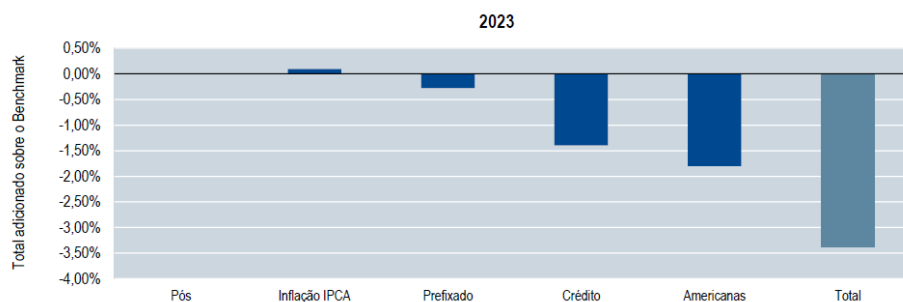
O Sr. Leonardo Cortes, Diretor Financeiro, representando a Patrocinadora, fez o uso da palavra e questionou qual seria a posição da Western e sua recomendação para os seus clientes, em relação as Americanas. O Sr. Marcelo respondeu que a recomendação é manter o papel no portfólio, dado que o mesmo está marcado a 12% do valor de face com base nas negociações efetuadas no início deste ano e que vender agora não se configuraria como um bom negócio. O Sr. Ricardo Gomes, Diretor Responsável pelo Plano de Benefícios, questionou quem estava respresentando a Reckitt Prev no processo de recuperação judicial. O Sr. Marcelo explicou que os debenturistas são representados pelo(s) agente(s) fiduciário(s) e escritório(s) de advocacia.

O Sr. André Aloí informou que a Western tem enviado frequentemente atualizações sobre o caso Americanas, as quais serão enviadas para o Órgão Regulador, a PREVIC, a fim de atender o último ofício recebido pela Entidade. Além disso, fez questão de reforçar que a parcela de renda vitalícia passou incólume a esta e outras ocorrências, uma vez que seus investimentos encontram-se segregados e alocados, preponderantemente, em títulos públicos apreçados pela curva do papel.



O Sr. Leonardo Cortes questionou sobre a diferença entre o resultado obtido e a evolução do *benchmark*, especialmente em Renda Fixa. O Sr. Guterman comentou que os abalos secundários das Americanas, somado ao impacto de Light, deterioraram o risco de crédito no país. Como consequência, houve rápida abertura dos *spreads* de crédito, o que acabou subtraindo valor da parcela de renda fixa da Reckitt Prev, conforme detalhado a seguir.

Renda Fixa: Atribuição de Performance



O Sr. Marcelo esclareceu que o caso Light está em evolução e ainda não há uma visão clara sobre os próximos passos, uma vez que a Western e os demais detentores dos ativos estão aguardando o posicionamento do Órgão Regulador, a Aneel.

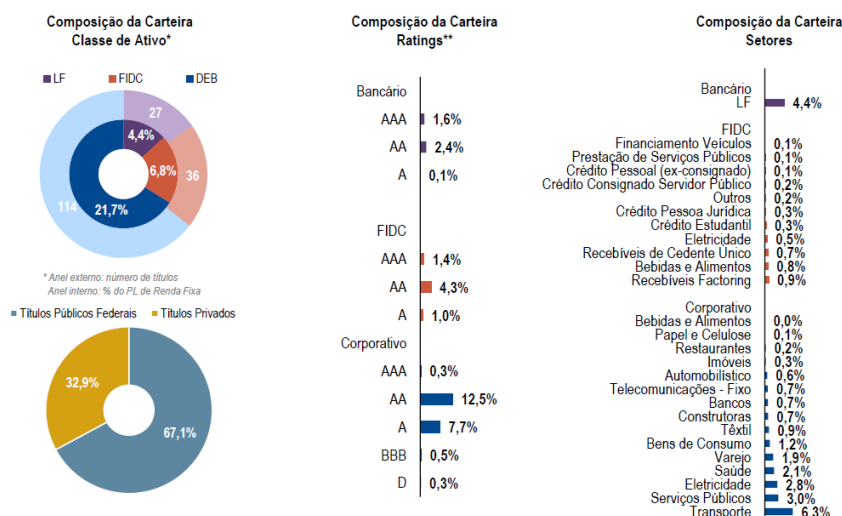
Rentabilidade de Renda Fixa

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
abr-22	0,91%	0,78%	-0,12%
mai-22	1,01%	1,05%	0,04%
jun-22	0,95%	0,94%	0,00%
jul-22	0,93%	0,93%	-0,01%
ago-22	1,05%	1,17%	0,12%
set-22	1,01%	1,20%	0,20%
out-22	1,11%	1,11%	0,00%
nov-22	0,89%	0,47%	-0,41%
dez-22	1,11%	1,13%	0,02%
jan-23	1,15%	-1,28%	-2,43%
fev-23	0,97%	0,37%	-0,59%
mar-23	1,21%	0,89%	-0,31%
1 Trim 23	3,36%	-0,03%	-3,39%
Ano 2023	3,36%	-0,03%	-3,39%

O Sr. Leonardo Cortes reforçou a sua insatisfação ao indicar que nos três primeiros meses deste ano a Renda Fixa obteve rendimento bastante inferior ao de seu *benchmark* que corresponde a variação de 90% CDI + 10% IMA-B5. Questionou, ainda, o que o Gestor tem feito para reverter esse quadro.

O Sr. Marcelo explicou que a Western tem atuado na macro alocação dos recursos entre os segmentos de aplicação, a fim de melhorar a rentabilidade como um todo, e na Renda Fixa há grandes chances da parcela de crédito voltar a contribuir, a medida que os *spreads* se estabilizem no patamar atual ou passem a cair. Essa é a expectativa do gestor para o 2º semestre deste ano. Na parcela alocada em risco de mercado, ou seja, em títulos públicos pósfixados, prefixados ou atrelados à inflação, não é esperado grandes oscilações, pois o Gestor encontra-se com posições bem pequenas, dada a sua baixa convicção acerca do cenário doméstico prospectivo.

Composição da Carteira de Crédito



Neste momento, o Sr. Leonardo Cortes solicitou que fossem demonstrados os papéis existentes dentro da carteira e qual a porcentagem por nível de *rating*. O Gestor indicou que tais informações poderiam ser encontradas na própria apresentação. Continuando, o Sr. Leonardo questionou qual seria o “apetite” da Entidade para títulos que contenham *rating* inferiores a nota A, por entender que um Plano de Previdência não poderia atuar abaixo desta faixa. O Sr. André Aloiz fez o uso da palavra reiterando que, a exemplo do discutido na última reunião, não vê a necessidade de se alterar a Política de Investimentos, nem tampouco, as diretrizes da Política de Risco de Crédito, por sinal conservadoras, em função dos eventos recentes. De todo modo, se a Entidade sentir a necessidade de revisitar este tema, sugeriu que fosse agendada uma reunião específica para tratar do assunto.

O Sr. Carlos, Diretor Superintendente, foi favorável a sugestão e ainda solicitou que fosse incluído na pauta uma discussão prévia sobre Perfis de Investimentos, algo que já havia sido apontado no passado por todos os membros desta Diretoria. O Sr. Leonardo Cortes enfatizou que, como Diretor da Patrocinadora, é importante reservarmos um tempo maior para as próximas reuniões.

Dando sequência a prestação de contas do primeiro trimestre, o Gestor indicou que a exposição em renda variável encontra-se um pouco abaixo do Ponto Neutro em vigor.

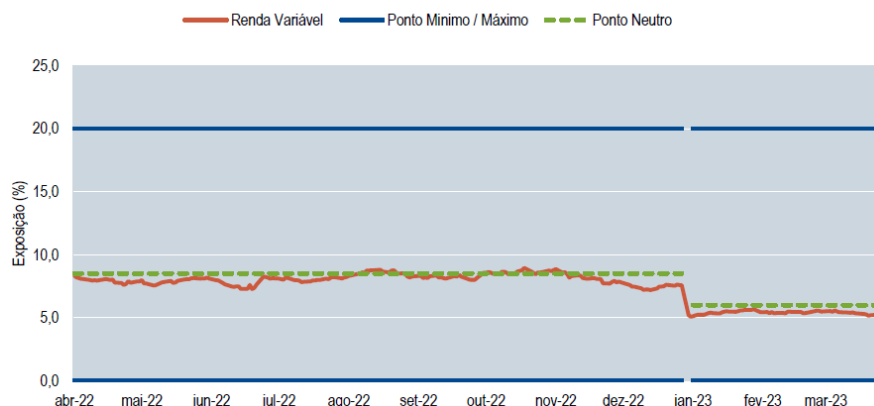
DS
CS

DS
RG

Alocação Tática

ReckittPrev - Reckitt Benckiser Soc Previdenciária

De Apr-22 até Mar-23



A rentabilidade da Renda Variável, pela TIR, ficou abaixo do *benchmark*. O Sr. André Aloí solicitou que a Western verificasse a rentabilidade apurada pela cota, pois o valor informado apresentou razoável diferença em relação ao apurado pela PPS.

Rentabilidade de Renda Variável

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark	Cota	Dif. Benchmark
abr-22	-10,11%	-10,10%	0,01%	-10,55%	-0,44%
mai-22	3,23%	2,88%	-0,35%	3,15%	-0,08%
jun-22	-11,56%	-10,97%	0,59%	-11,06%	0,50%
jul-22	4,40%	4,57%	0,17%	4,36%	-0,04%
ago-22	6,15%	6,06%	-0,09%	6,31%	0,16%
set-22	-0,05%	0,08%	0,13%	1,04%	1,09%
out-22	5,57%	5,98%	0,41%	4,93%	-0,64%
nov-22	-3,11%	-4,33%	-1,23%	-4,58%	-1,47%
dez-22	-2,63%	-2,57%	0,05%	-2,84%	-0,21%
jan-23	3,51%	1,87%	-1,64%	3,88%	0,37%
fev-23	-7,59%	-7,48%	0,11%	-7,39%	0,20%
mar-23	-3,07%	-3,20%	-0,13%	-3,17%	-0,10%
1 Trim 23	-7,27%	-8,77%	-1,49%	-6,84%	0,44%
Ano 2023	-7,27%	-8,77%	-1,49%	-6,84%	0,44%

Nos Investimentos Estruturados, o resultado obtido também figurou abaixo do *benchmark* adotado pela Reckitt Prev. No mais, o Gestor apontou o valor adicionado pela recuperação da parcela investida no Exterior; o grande destaque do trimestre em análise

DS
CS

DS
RG

Investimento Estruturado: Rentabilidade

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
abr-22	0,83%	0,60%	-0,23%
mai-22	1,03%	0,86%	-0,17%
jun-22	1,01%	0,64%	-0,37%
jul-22	1,03%	0,95%	-0,08%
ago-22	1,17%	1,21%	0,05%
set-22	1,07%	0,88%	-0,19%
out-22	1,02%	1,22%	0,20%
nov-22	1,02%	0,27%	-0,75%
dez-22	1,12%	1,03%	-0,09%
jan-23	1,12%	0,85%	-0,27%
fev-23	0,92%	0,76%	-0,16%
mar-23	1,17%	1,04%	-0,14%
1 Trim 23	3,25%	2,68%	-0,58%
Ano 2023	3,25%	2,68%	-0,58%

Investimento no Exterior: Rentabilidade

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
abr-22	-2,10%	-6,61%	-4,51%
mai-22	-1,36%	-3,17%	-1,81%
jun-22	0,83%	-0,66%	-1,50%
jul-22	4,79%	8,17%	3,38%
ago-22	-1,32%	-1,44%	-0,12%
set-22	-2,75%	-6,83%	-4,08%
out-22	2,59%	0,35%	-2,25%
nov-22	3,85%	5,95%	2,10%
dez-22	-1,77%	-1,91%	-0,14%
jan-23	1,67%	6,46%	4,79%
fev-23	0,49%	-1,03%	-1,52%
mar-23	0,92%	3,66%	2,74%
1 Trim 23	3,10%	9,22%	6,12%
Ano 2023	3,10%	9,22%	6,12%

Finalizada a reunião, a Diretora e AETQ Rosa Storoli deu a palavra aos membros presentes e o Sr. Leonardo Cortes propôs que as reuniões fossem mais propositivas e realizadas todos os meses; o que será avaliado internamente pela Diretoria da Entidade.

A Diretora e AETQ Rosa Storoli reforçou a importância da certificação para continuidade da Entidade, uma vez que em setembro a Reckitt Prev passará por novas eleições. Apontou, também, que a gravação e o material da reunião ficarão disponíveis no SharePoint - Estatutários

DS
CS

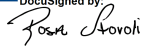
DS
RG

DS
CS

DS
RP

ReckittPrev, bem como o histórico do caso Americanas e Light, no qual todos os Conselhos (Deliberativo e Fiscal) e Diretoria têm acesso para conhecimento e acompanhamento.


São Paulo, 04 de maio de 2023

DocuSigned by:


FADE624FABF544D...

Rosa Herminia Storoli dos Santos

Diretora AETQ

DocuSigned by:


C56B9A47274A4D3...

Ricardo Vick Fernandes Gomes

Diretor ARPB

DocuSigned by:

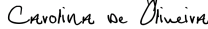
Carlos Santos

ED7C7C76792649B...

Carlos José dos Santos

Diretor Superintendente

DocuSigned by:



CFCF011D8C35486...

Carolina Peres de Oliveira

Analista Jr. ReckittPrev