

Ata da Reunião de Investimentos – Primeiro 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 Deliberativo: Lluís Vinola Marfa

Conselho Fiscal: Renato Hiroshi Yamamoto

Representando a PPS Portfolio Performance Ltda.: Leonardo França

Representando os Gestores Western: Artur Rodrigues e Mauricio Lima

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.

Continuando, e agradecendo a oportunidade o Sr. Mauricio iniciou a apresentação falando sobre :

Temas Relevantes Para a Gestão dos Portfólios

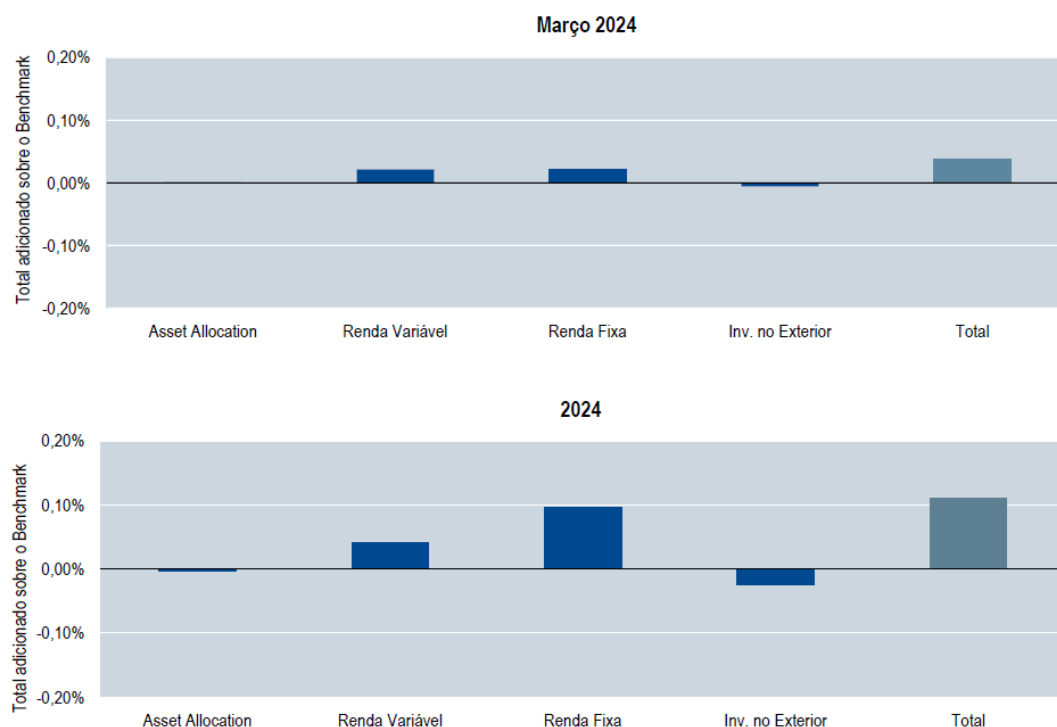
Tema	Cenário-Base da Western Asset	Riscos para o cenário-base			
		Negativo		Positivo	
Política Monetária e inflação nos EUA	O Fed encerrou o ciclo de aumento dos juros e deve iniciar o ciclo de cortes no segundo semestre.	O mercado de trabalho ainda apertado e uma convergência mais lenta da inflação 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 1,0% do PIB em 2024.	Uso de ferramentas para-fiscais para impulsionar o crescimento	↑	Aumento da arrecadação acima do esperado.	↑

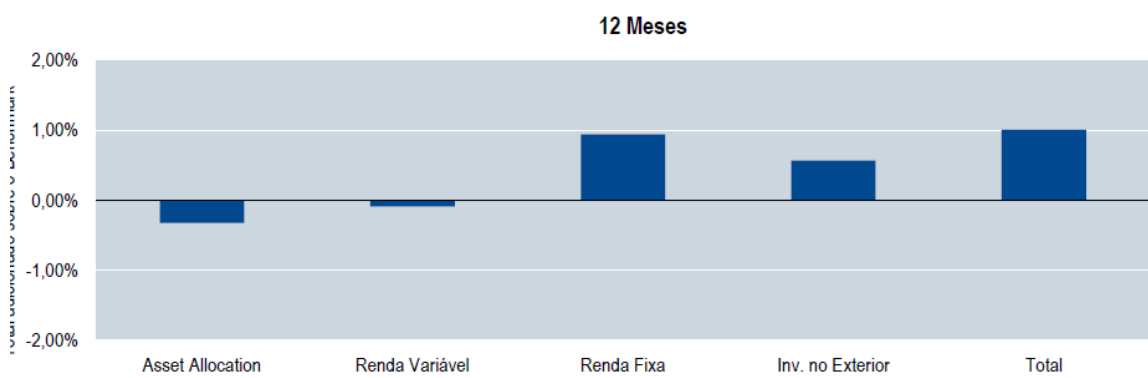
Continuando e passando para a rentabilidade total

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
abr-23	0,95%	0,74%	-0,21%
mai-23	1,27%	1,59%	0,32%
jun-23	1,50%	1,72%	0,22%
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%
1 Trim 24	2,67%	2,75%	0,09%
Ano 2024	2,67%	2,75%	0,09%

Conforme os resultados apresentados a gestão considerou os resultados satisfatórios

Atribuição de Performance





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 (MARÇO 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 10,93%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 8,57%, 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 agradou. Nota-se, por exemplo, que o retorno acumulado seguiu acima do "benchmark" proposto. O desempenho mensal foi igualmente satisfatório. Contudo, não podemos nos esquecer que o histórico construído pela Western em períodos mais longos se mostrou ruim, em função, principalmente, dos impactos associados aos eventos de crédito de Lojas Americanas e de Light, contabilizados no início do ano passado. Sendo assim, a despeito da recuperação exibida pelo gestor, ainda nos parece prudente mantê-lo "em observação".
- RENDA VARIÁVEL**
- **CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN):** Em março, a atuação da Western, em renda variável, conseguiu corresponder às expectativas. Nota-se que o retorno acumulado, embora negativo, mas superior à variação exibida pelo "benchmark" proposto, foi o 4º colocado entre 28 possíveis. Ao mesmo tempo, o risco total e o beta figuraram próximos da mediana da amostra, enquanto o risco diversificável se mostrou elevado. Os índices de Jensen e de Modigliani, medidas de retorno ajustado por risco, agradaram. Neste mês, há indícios de sucesso na seleção dos ativos, alfa obtido com baixa significância estatística, e em "timing". Por outro lado, 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. Como já é sabido, o aporte inicial ocorreu no início de jul/23. Sendo assim, limitamo-nos a comentar que a performance mensal pode ser considerada adequada, conforme nos indicam os rankings elaborados pela PPS.
- 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. O desempenho mensal, mais uma vez, agradou, sendo que o índice de referência ("benchmark") estabelecido na Política de Investimentos da Entidade foi superado. De todo modo, apesar da recuperação observada em 2023 e do favorável início de ano, nos parece prudente manter o gestor "em observação", dado que o histórico construído em períodos mais longos, especialmente os indicados no quadro comparativo de retornos elaborado pela PPS, seguiu aquém das expectativas.
- CONSOLIDADO**
- **CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa:** O desempenho mensal desta carteira consolidada se mostrou satisfatório. Além disso, o histórico dos últimos doze meses seguiu favorável, uma vez que o "benchmark" proposto foi superado com certa folga. Porém, a atuação da Western em períodos mais longos, como os indicados no quadro comparativo de retornos elaborado pela PPS, seguiu ruim. É importante, portanto, que a Reckitt Prev: (i) acompanhe as providências tomadas pelo gestor para tentar reverter este quadro (médio prazo e longo prazo) e que, como vimos anteriormente, têm surtido algum efeito (curto prazo); e (ii) retome, assim que possível, as discussões quanto à substituição da Western no segmento de renda variável.

DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – MARÇO DE 2024

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	29.199.801,23	14,94%
Renda Fixa (Ativa)	129.373.035,94	66,18%
Renda Variável	11.349.205,33	5,80%
Estruturado	14.636.966,25	7,49%
Exterior	10.923.509,96	5,59%
Total	195.482.518,71	100,00%

Fonte: PPS

Finalizada a reunião, a Diretora Rosa Storoli deu a palavra aos membros presentes e o Sr. Leonardo Cortes apontou que gostaria que estas reuniões fossem realizadas mês a mês para maiores profundidades dos temas (exposição ao risco, perspectivas, tomadas de decisões, etc.) para manter a credibilidade da Entidade perante aos seus participantes.

Encerrando, a Diretora AETQ, pediu reiterou a solicitação que os estatutários se manifestassem quanto o formato da certificação para continuidade da Entidade, pois é uma exigência legal e que em setembro teremos uma nova e venceria o prazo de um ano.ambém apontou que a gravação e o material da reunião ficarão disponíveis no SharePoint – Estatutários ReckittPrev, bem como todo o histórico do caso Americanas e Light, no qual todo o Conselho (Deliberativo e Fiscal) e Diretoria tem acesso para conhecimento e acompanhamento.

São Paulo, 23 de abril de 2024

Rosa Storoli

Assinado eletronicamente por: Rosa Storoli
Motivo: aprovar
Data: 7 de junho de 2024 15:26 ADT

Rosa Hermínia Storoli dos Santos
Diretora e AETQ

Yuri Trindade

Assinado eletronicamente por: Yuri Trindade
Motivo: Approved
Data: 10 de junho de 2024 11:11 ADT

Yuri Cesar Trindade
Diretor Superintendente

Thais Fernanda do Carmo

Assinado eletronicamente por: Thais Carmo
Motivo: Aprobado
Data: 7 de junho de 2024 15:52 ADT

Thais Fernanda do Carmo
Diretora-Executiva

Lluís Marfa

Assinado eletronicamente por: Lluís Marfa
Motivo: Ok
Data: 7 de junho de 2024 15:41 ADT

Lluís Vinola Marfa
Presidente

Renato Yamamoto

Assinado eletronicamente por: Renato Yamamoto
Motivo: Aprovação
Data: 10 de junho de 2024 13:49 ADT

Renato Hiroshi Yamamoto
Conselheiro Representante das Patrocinadoras

Edileusa Heida

Assinado eletronicamente por: Edileusa Heida
Motivo: -
Data: 7 de junho de 2024 15:25 ADT

Edileusa Heida
Analista de Previdencia










Ata de Reunião de Investimentos - 1º Trimestre de 2024















Relatório de auditoria final

2024-06-10

Criado em:	2024-06-07
Por:	Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Status:	Assinado
ID da transação:	CBJCHBCAABAA-jv9X6uSIllop1INVv_eGQOp70q1V3bSb

Histórico de "Ata de Reunião de Investimentos - 1º Trimestre de 2024"

-  Documento criado por Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2024-06-07 - 18:20:18 GMT- Endereço IP: 165.225.214.160
-  Documento enviado por email para Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) para assinatura
2024-06-07 - 18:24:43 GMT
-  Documento enviado por email para Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) para assinatura
2024-06-07 - 18:24:44 GMT
-  Documento enviado por email para Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) para assinatura
2024-06-07 - 18:24:44 GMT
-  Documento enviado por email para Lluís Marfa (Lluís.Marfa@reckitt.com) para assinatura
2024-06-07 - 18:24:44 GMT
-  Documento enviado por email para Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com) para assinatura
2024-06-07 - 18:24:44 GMT
-  Documento enviado por email para Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) para assinatura
2024-06-07 - 18:24:44 GMT
-  Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) autenticou com o Adobe Acrobat Sign.
2024-06-07 - 18:25:14 GMT
-  Documento assinado eletronicamente por Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Motivo da assinatura: .
Data da assinatura: 2024-06-07 - 18:25:17 GMT - Fonte da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.160

-  Email visualizado por Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
2024-06-07 - 18:25:18 GMT- Endereço IP: 110.239.217.85
-  O signatário Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) inseriu o nome Rosa Storoli ao assinar
2024-06-07 - 18:26:26 GMT- Endereço IP: 165.225.214.132
-  Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) autenticou com o Adobe Acrobat Sign.
2024-06-07 - 18:26:26 GMT
-  Documento assinado eletronicamente por Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
Motivo da assinatura: aprovar
Data da assinatura: 2024-06-07 - 18:26:28 GMT - Fonte da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.132
-  Email visualizado por Lluís Marfa (Lluís.Marfa@reckitt.com)
2024-06-07 - 18:37:18 GMT- Endereço IP: 139.28.121.38
-  Lluís Marfa (Lluís.Marfa@reckitt.com) autenticou com o Adobe Acrobat Sign.
2024-06-07 - 18:41:34 GMT
-  Documento assinado eletronicamente por Lluís Marfa (Lluís.Marfa@reckitt.com)
Motivo da assinatura: Ok
Data da assinatura: 2024-06-07 - 18:41:37 GMT - Fonte da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.130
-  Email visualizado por Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)
2024-06-07 - 18:51:17 GMT- Endereço IP: 165.225.214.127
-  Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com) autenticou com o Adobe Acrobat Sign.
2024-06-07 - 18:52:17 GMT
-  Documento assinado eletronicamente por Thais Carmo (Thais.Carmo@reckitt.com)
Motivo da assinatura: Aprovado
Data da assinatura: 2024-06-07 - 18:52:19 GMT - Fonte da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.127
-  Email visualizado por Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
2024-06-10 - 13:55:48 GMT- Endereço IP: 165.225.214.126
-  Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) autenticou com o Adobe Acrobat Sign.
2024-06-10 - 14:11:50 GMT
-  Documento assinado eletronicamente por Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
Motivo da assinatura: Approved
Data da assinatura: 2024-06-10 - 14:11:53 GMT - Fonte da hora: servidor- Endereço IP: 165.225.214.126
-  Email visualizado por Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com)
2024-06-10 - 16:47:03 GMT- Endereço IP: 187.9.166.194

✓ Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com) autenticou com o Adobe Acrobat Sign.

2024-06-10 - 16:49:12 GMT

✎ Documento assinado eletronicamente por Renato Yamamoto (Renato.Yamamoto@reckitt.com)

Motivo da assinatura: Aprovação

Data da assinatura: 2024-06-10 - 16:49:15 GMT - Fonte da hora: servidor- Endereço IP: 147.161.129.90

✓ Contrato finalizado.

2024-06-10 - 16:49:15 GMT