

Ata da Reunião de Investimentos – Quarto Trimestre de 2024

Ferramenta: Microsoft Teams

Participantes

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

Entidade: Edileusa Heida

Conselho Deliberativo: Amós Ervino Braun e Rafaela Coelho Shmidt Ferreira

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

Representando os Gestores Western: Artur Rodrigues, Maurício Lima e Ana G. Souza

Iniciada a reunião, no dia 25 de fevereiro de 2025 às 14h a Diretora (AETQ) Rosa Storoli agradeceu a presença de todos e em seguida passou a palavra para Maurício que iniciou a reunião comentando sobre o cenário econômico.

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 até 3,25%-3,50% no final do ciclo, no início de 2026.	O mercado de trabalho ainda apertado e uma convergência mais lenta da inflação poderiam fazer o Fed reduzir ainda mais 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 acelerando o ciclo de cortes de juros.
Crescimento Econômico no Brasil	Crescimento do PIB deve ficar por volta de 3,0% em 2024, desacelerando em 2025.	Aumento mais forte dos juros.	↑	Aumento da expansão fiscal.
Política Monetária e inflação no Brasil	O novo ciclo de aumento de juros deve levar a Selic até 15,00%.	Uma taxa de câmbio mais alta e maior desancoragem das expectativas poderiam 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 encurtar o ciclo de alta.
Política Fiscal no Brasil	Déficit fiscal de 0,6% do PIB em 2024 e de 0,8% do PIB em 2025.	Crescimento das despesas obrigatórias acima do esperado.	↔	Aumento da arrecadação acima do esperado.

RS
RS

YT
YT

AB
AB

RF
RF

EH
Edileusa Heida

Finalizando apresentou a Rentabilidade Total do ano, conforme quadro abaixo;

Rentabilidade Total

Período	Benchmark	TIR	Dif. Benchmark
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	0,90%	0,93%	0,03%
jun-24	1,31%	1,32%	0,01%
jul-24	1,07%	1,21%	0,14%
ago-24	1,48%	1,34%	-0,14%
set-24	0,33%	0,20%	-0,13%
out-24	0,93%	0,86%	-0,07%
nov-24	0,87%	0,96%	0,09%
dez-24	0,50%	0,32%	-0,18%
1 Trim 24	2,67%	2,75%	0,09%
2 Trim 24	2,74%	2,49%	-0,25%
3 Trim 24	2,91%	2,77%	-0,13%
4 Trim 24	2,31%	2,14%	-0,17%
Ano 2024	11,05%	10,54%	-0,51%

O Gestor explicou que o 4º Trimestre de 2024 performou abaixo Benchmark sugerido conforme demonstrado no quadro acima como justificativa em 2024 ainda tivermos o reflexo da Lojas Américas e Light , mesmo tendo sido finalizado o caso Americanas.

Continuando Mauricio foi esclarecendo as dúvidas conforme apresentava as carteiras administradas pelo gestor, continuando Rosa lembrou que a reunião estava sendo gravada junto com o material recebido pelo gestor e PPS referentes aos investimentos mantinham-se arquivados no Sharepoint onde todos os membros estatutários tinham acesso e poderiam consultar a qualquer momento e pediu aos gestores que além da apresentação do mês de janeiro fosse enviada à todos os membros durante a reunião a apresentação referente ao último trimestre de 2024 para alinhamento com a pauta da reunião.

Finalizando a Diretoria não apresentou nenhuma dúvida sobre a apresentação da Western , e abriu a palavra aos representantes da ReckittPrev que se mostraram satisfeitos com a Agradecendo novamente a presença de todos, encerrou a reunião com o Gestor, continuando com os demais membros e Sr. Everaldo da PPS inseriu abaixo comentários da PPS nossos

RS

YT

AB

RF

EH
Edileusa Heida

parceiros e consultores de investimentos, o comentários sobre a performance da carteira da Western e da alocação do estruturado do Itaú proposta para a consultoria realizar o Estudo do ALM voltadas ao plano de benefícios II parcela renda vitalícia.

Sr. Everaldo elogiou a entidade em manter a carteira do exterior e ter aprovado no passado o ALM efetuado a qual a entidade atingiu excelente rentabilidades nessas carteiras.

Agora continuando anexamos os comentários do relatório da Avaliação da Performance .

ReckittPREV CONSIDERAÇÕES – AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE (DEZEMBRO 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 11,5%, figurou bem acima da variação da meta utilizada nesta análise, de 10,0%, 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 poderia ter sido melhor. Isto porque, o retorno acumulado, apesar de bem colocado no ranking elaborado pela PPS, figurou pouco abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto em aproximadamente 0,5 pontos percentuais. O desempenho mensal nos pareceu razoável. No mais, não podemos nos esquecer que o histórico construído pela Western em períodos mais longos seguiu prejudicado, 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".

RENTA VARIÁVEL

- **CARTEIRA RENDA VARIÁVEL (WESTERN):** Em dezembro, a atuação da Western à frente desta carteira de renda variável, segundo os rankings elaborados pela PPS, pode ser classificada como adequada. Nota-se que o retorno acumulado, embora negativo, conseguiu superar o IBRX-100 e ocupar o 9º lugar 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 razoáveis. Neste mês, há indícios de insucesso na seleção dos ativos e de sucesso em "timing". No mais, o histórico dos últimos doze meses e, principalmente, 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 histórico dos últimos doze meses foi bom, dado que o retorno acumulado se mostrou equivalente a 99,2% do CDI, um dos maiores do agrupamento conservador. Ao mesmo tempo, o risco total ocupou o 16º lugar, de um total de 36, enquanto os índices de Sharpe e de Sortino, medidas de retorno ajustado por risco, apresentaram valores ligeiramente negativos. Por outro lado, o desempenho mensal desagradou, conforme nos indicam os rankings elaborados pela PPS.

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

- **CARTEIRA EXTERIOR (WESTERN):** Nos últimos doze meses, a carteira de investimentos no exterior da Reckitt Prev se colocou como uma importante fonte de agregação de valor ao portfólio, dado o expressivo rendimento, da ordem de 47,9%, e que, por sinal, figurou abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, o MSCI World em R\$. Neste sentido, observa-se que o desempenho mensal conseguiu corresponder às expectativas. No mais, como o histórico construído em algumas janelas de longo prazo permaneceu aquém do esperado, como, por

CONSOLIDADO

- **CARTEIRA CONSOLIDADA - (WESTERN) - Gestão Ativa:** O rendimento obtido pela carteira consolidada nos últimos doze meses, de 10,6%, figurou pouco abaixo da variação exibida pelo "benchmark" proposto, de 11,1. Observa-se, ainda, que a valorização mensal foi modesta e negativamente influenciada pela exposição em renda variável. No mais, a atuação do gestor em períodos mais longos, como os indicados no quadro comparativo de retornos elaborado pela PPS, ainda requer atenção. Sendo assim, sugere-se que a Reckitt Prev: (i) permaneça vigilante as providências que estão sendo desenvolvidas para tentar reverter esta situação; e (ii) retome, quando possível, as discussões quanto à substituição da Western na renda variável.

DISTRIBUIÇÃO DOS RECURSOS DA ENTIDADE – DEZEMBRO DE 2024

Descrição	Patrimônio (R\$)	%
Renda Fixa (Passiva)	28.986.764,12	13,96%
Renda Fixa (Ativa)	140.225.197,70	67,53%
Renda Variável	10.226.702,68	4,92%
Estruturado	15.971.769,03	7,69%
Exterior	12.243.208,09	5,90%
Total	207.653.641,62	100,00%

Fonte: PPS

RS
RS

YT
YT

AB
AB

RF
RF

EH
Edileusa Heida

Nada mais a ser tratado, lavramos à presente ata que foi assinada conforme abaixo.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2025

Rosa Storoli

Rosa Storoli (Mar 14, 2025 09:56 ADT)

Rosa Herminia Storoli dos Santos

Diretoria Executiva - AETQ

Yuri Trindade

Yuri Trindade (Mar 17, 2025 09:32 ADT)

Yuri Cesar Trindade

Diretor Superintendente

Amos Braun

Amos Braun (Mar 20, 2025 11:12 ADT)

Amós Ervino Braun

Presidente do Conselho Deliberativo

Edileusa Heida

Edileusa Heida (Mar 20, 2025 17:21 ADT)

Edileusa Heida

Analista Contratada

Rafaela Ferreira

Rafaela Ferreira (Mar 20, 2025 13:57 ADT)

Rafaela Coelho Shmidt Ferreira

Conselheira Representante das Patrocinadoras

Ata de Reunião de Investimentos - 4º Trimestre de2024

Final Audit Report

2025-03-20

Created:	2025-03-11
By:	Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAV7InnFoVJzlzj4P0XqEPN7xwXmb8vDzm

"Ata de Reunião de Investimentos - 4º Trimestre de2024" History

-  Document created by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)
2025-03-11 - 17:59:04 GMT- IP address: 136.226.63.18
-  Document emailed to Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) for signature
2025-03-11 - 18:11:31 GMT
-  Email viewed by Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
2025-03-11 - 18:23:13 GMT- IP address: 165.225.214.159
-  Signer Rosa Herminia Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) entered name at signing as Rosa Storoli
2025-03-14 - 12:56:02 GMT- IP address: 177.138.93.150
-  Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2025-03-14 - 12:56:04 GMT
-  Document e-signed by Rosa Storoli (Rosa.Storoli@reckitt.com)
Signature Date: 2025-03-14 - 12:56:04 GMT - Time Source: server- IP address: 177.138.93.150
-  Document emailed to Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) for signature
2025-03-14 - 12:56:06 GMT
-  Email viewed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
2025-03-17 - 12:31:43 GMT- IP address: 154.29.103.246
-  Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.
2025-03-17 - 12:32:28 GMT
-  Document e-signed by Yuri Trindade (Yuri.Trindade@reckitt.com)
Signature Date: 2025-03-17 - 12:32:28 GMT - Time Source: server- IP address: 147.161.129.70



Document emailed to Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com) for signature

2025-03-17 - 12:32:30 GMT



Email viewed by Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com)

2025-03-20 - 14:11:43 GMT- IP address: 147.161.129.102



Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-03-20 - 14:12:52 GMT



Document e-signed by Amos Braun (Amos.Braun@reckitt.com)

Signature Date: 2025-03-20 - 14:12:52 GMT - Time Source: server- IP address: 136.226.62.252



Document emailed to Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com) for signature

2025-03-20 - 14:12:59 GMT



Email viewed by Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com)

2025-03-20 - 16:57:05 GMT- IP address: 110.239.213.18



Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com) authenticated with Adobe Acrobat Sign.

2025-03-20 - 16:57:54 GMT



Document e-signed by Rafaela Ferreira (Rafaela.Ferreira@reckitt.com)

Signature Date: 2025-03-20 - 16:57:54 GMT - Time Source: server- IP address: 136.226.63.13



Document emailed to Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com) for signature

2025-03-20 - 16:57:56 GMT



Document e-signed by Edileusa Heida (Edileusa.Heida@reckitt.com)

Signature Date: 2025-03-20 - 20:21:46 GMT - Time Source: server- IP address: 165.225.214.127



Agreement completed.

2025-03-20 - 20:21:46 GMT