

COMITÊ DE INVESTIMENTOS do VALIPREV
Instituído pela PORTARIA Nº 946 de 28 de janeiro de 2025

**ATA DA 3ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE
PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE VALINHOS - VALIPREV**

Aos dezanove dias do mês de março do ano de dois mil e vinte e cinco (**19/03/2025**), às 14h30, em reunião presencial, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Valinhos – VALIPREV, teve início a **3ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do VALIPREV**. Presentes, a senhora **Maria Cláudia Barroso do Rego**, presidente do Comitê, a representante indicada pelo Conselho de Administração, senhora **Rebeca Leardini Quijada**, o membro indicado pelo Conselho Fiscal, senhor **Wiliam Evaristo de Oliveira**, na qual foram tratadas as seguintes pautas:

- 1 - Cenário Econômico
- 2 - Performance Investimentos de fevereiro/2025
- 3 - Posição Atual da Carteira
- 4 – Receitas
- 5 – Congresso e diligências
- 6 – Análises e discussões
- 7- Estratégia

1 **Cenário Econômico:** o ambiente para investimentos dos RPPS se mostra ainda mais desafiador, com pressões e variáveis no cenário exterior que exerçam ainda maiores temores nos mercados. Nos Estados Unidos, as políticas tarifárias de Trump colocam volatilidade nos mercados à medida que as decisões do político republicano são usadas como instrumentos de negociação para com outros países. Todavia, conforme indicadores, a economia americana segue como sendo o principal ambiente para desenvolvimento econômico, apesar de ruídos. No Brasil, mesmo com a projeção do Focus de Selic em 15%, as expectativas de inflação ainda sofrem revisões, o que, em junção a diversos fatores, pressionam o COPOM para uma postura ainda mais cautelosa. A alta de 1 ponto percentual, na última reunião de 2025 foi acompanhada de uma sinalização de mais uma alta, talvez de menor magnitude, na próxima reunião, além do comunicado que apontou mais uma vez, que a relevância do aspecto fiscal na condução da política monetária, é crucial. Europa: Com a desaceleração da taxa anual de inflação, após uma sequência de quatro meses de alta, o Banco Central Europeu decidiu reduzir as três principais taxas de juros em 25 pontos-base cada. A China registrou deflação anual de -0,7% em fevereiro no Índice de Preços ao Consumidor, revertendo o aumento de 0,5% observado em janeiro. Essa foi a primeira vez em 13 meses que o país apresentou uma deflação anual, refletindo uma demanda doméstica enfraquecida e preocupação dos consumidores em relação ao emprego e à renda. Conclusão: Com a piora da conjuntura econômica doméstica e a elevação da exigência do prêmio de risco pelo mercado em relação aos ativos emitidos domesticamente, as pontas longas da curva de juros se encontram com altíssima volatilidade, o que pode trazer risco demasiado e perdas financeiras para os RPPS. Sob a mesma lógica, como a Selic deve se manter em patamar elevado por mais tempo, espera-se também a volatilidade dos ativos de longo prazo. No mercado global, o destaque continua sendo a economia americana, que para 2025 é projetado crescimento econômico acima do potencial. Contudo, por conta de maior dinamismo econômico, inflação em patamar ainda um pouco acima da meta, e incertezas econômicas futuras, os juros devem ficar um pouco mais altos do que o inicialmente projetado, trazendo força para a moeda americana.

2 **Performance de investimentos – fevereiro/2025:** no mês de fevereiro de 2025 a rentabilidade obtida na (i) Renda Fixa foi de 1,05%, na (ii) Renda Variável foi de -1,06% e nas (iii)

Aplicações no Exterior a rentabilidade foi de -1,84%, o que representa em reais o valor de R\$ 5.384.367,78. A rentabilidade acumulada no ano foi de 1,85% contra uma meta atuarial de 2,30%, o que corresponde ao atingimento de 80,29% da meta.

3 Posição da Carteira: a carteira de Investimentos do Valiprev atende aos limites impostos pela Resolução CMN 4.963/2021 e à Política de Investimentos aprovada pelo Conselho de Administração. O patrimônio líquido do Instituto é de R\$ 602.069.237,32 assim distribuídos: Renda Fixa o valor de 565.563.648,24 (93,94%), Renda Variável o valor de 22.258.471,52(3,70%) e Aplicações no Exterior o valor de 14.247.117,56 (2,37%), o que demonstra um perfil bastante conservador e alinhado com as orientações dos melhores analistas do mercado.

4 Receitas: no mês de fevereiro de 2025 os valores recebidos pelo Instituto a título de Contribuições – Patronal e dos Servidores, Parcelamentos e Compensação Previdenciária, somaram **R\$ 3.342.312,12** no Plano Previdenciário e **R\$ 6.877.875,67** no Plano Financeiro, totalizando **R\$ 10.220.187,79**, valores depositados junto ao Banco do Brasil e aplicados nos Fundos BB Fluxo.

5 Congresso e diligências: o Comitê de Investimentos participou do 7º Congresso Brasileiro de Investimentos dos RPPS, promovido pela ABIPREM – Associação Brasileira de Instituições de Previdência Estaduais e Municipais. O evento foi considerado altamente enriquecedor, tendo em vista a qualidade das discussões, que abrangeram o cenário econômico atual e as perspectivas do mercado financeiro. Além disso, foram abordados temas relevantes para a governança dos RPPS, tais como a responsabilidade dos gestores, a atuação dos órgãos de controle externo, práticas de compliance, o Programa Pró-Gestão RPPS, entre outros assuntos pertinentes à gestão previdenciária. Os membros do Comitê também participaram de evento técnico promovido pela gestora SOMMA Investimentos, com foco na realização de diligências nos fundos SOMMA CLOUD COMPUTING e SOMMA ROBÓTICA E IA. Durante a apresentação, a gestora forneceu os seguintes relatórios para análise: **“(i) SOMMA Cloud Computing USD FIC FIA – Investimento no Exterior:** Em fevereiro, o fundo SOMMA Cloud Computing apresentou perda de 7,2% em reais, o que é resultado da queda dos ativos no exterior, atenuada pela alta de 1,1% do dólar frente ao real. O setor de tecnologia global caiu 2,0%, em dólares, e os investimentos dos ETFs de computação em nuvem, no exterior, obtiveram resultados muito abaixo ao do índice geral de tecnologia, com queda consolidada de 8,2% em US\$. O índice global de ações MSCI World caiu 0,8% em US\$ (+0,3% em R\$), puxado para baixo pelo S&P 500 que terminou o mês em queda de 1,4% em US\$ (-0,4% em R\$). MSCI Europa, pelo segundo mês consecutivo foi o índice que apresentou o melhor desempenho entre as economias desenvolvidas, fechou fevereiro em alta de 3,5% em US\$ (+4,6% em R\$). Nos mercados emergentes as ações sofreram menos do que nos desenvolvidos e fecharam em alta de 0,4% em US\$ (+1,4% em R\$), sendo que a Ásia caiu 0,4% em US\$ (+0,7% em R\$) e a América Latina, que devolveu parte dos ganhos de janeiro, caiu no mês 2,3% em US\$ (-1,2% em R\$), com destaque negativo para o Brasil onde o Ibovespa caiu 2,6%. O sub setor de software relacionado à computação em nuvem é a maior posição do fundo, representando cerca de 67,4% dos ativos, seguido pelas empresas de serviços de tecnologia 12,8% do total. Individualmente as ações da Snowflake, empresa norte-americana de armazenamento de dados baseada em nuvem que opera uma plataforma que permite análise de dados e acesso simultâneo de conjuntos de dados com latência mínima. A empresa presta serviços para várias destacadas empresas de tecnologia, dentre as quais, Amazon Web Services, Microsoft Azure e Google Cloud e atualmente com valor de mercado de US\$ 53 bilhões, com 2,7% de participação, seguidas pelas ações da Apple, a icônica e inovadora empresa fundada por Steve Jobs em 1976 e atualmente com valor de mercado de US\$ 3,5 trilhões, com 2,6% de participação, são os maiores investimentos do fundo. Dentre as 10 maiores posições destacam-se, ainda, Oracle, HubSpot, Workday e Nutanix, que em conjunto representam 8,9% dos investimentos do fundo. No total, as 10 maiores posições representam 21,1%. As expectativas para a indústria de computação em nuvem continuam atrativa. As expectativas para a indústria de computação em nuvem continuam atrativas uma vez que estima-se que até 2028, a computação em nuvem deixará de ser um disruptor

tecnológico para se tornar um componente necessário para manter a competitividade de empresas de diversos setores. Em 2024, estima-se que os gastos em serviços de nuvem pública totalizem US\$ 679 bilhões e ultrapassem US\$ 1 trilhão em 2027. Os três setores que mais utilizam serviços de nuvem pública — bancos, software e serviços de informação e telecomunicações - serão responsáveis por um gasto total de US\$ 326 bilhões até 2027. As organizações estão utilizando a nuvem para lançar uma nova onda de disrupção impulsionada pela inteligência artificial, visando a desbloquear valor de seus negócios em larga escala”. (ii) **“SOMMA Robótica e Inteligência Artificial USD FIC FIA – Investimento no Exterior:** em fevereiro, o fundo SOMMA Robótica e Inteligência Artificial apresentou queda de 2,9% em reais, o que é resultado da alta dos ativos no exterior, atenuada pela alta de 1,1% do dólar frente ao real. O setor de tecnologia global caiu 2,0%, em dólares, e os investimentos dos ETFs de Robótica e IA, no exterior, obtiveram resultados inferiores ao do índice geral de tecnologia, com queda consolidada de 3,9% em US\$. O índice global de ações MSCI World caiu 0,8% em US\$ (+0,3% em R\$), puxado para baixo pelo S&P 500 que terminou o mês em queda de 1,4% em US\$ (-0,4% em R\$). MSCI Europa, pelo segundo mês consecutivo foi o índice que apresentou o melhor desempenho entre as economias desenvolvidas, fechou fevereiro em alta de 3,5% em US\$ (+4,6% em R\$). Nos mercados emergentes as ações sofreram menos do que nos desenvolvidos e fecharam em alta de 0,4% em US\$ (+1,4% em R\$), sendo que a Ásia caiu 0,4% em US\$ (+0,7% em R\$) e a América Latina, que devolveu parte dos ganhos de janeiro, caiu no mês 2,3% em US\$ (-1,2% em R\$), com destaque negativo para o Brasil onde o Ibovespa caiu 2,6%. O sub setor de tecnologia da informação relacionado à inteligência artificial é a maior posição do fundo, representando 60,6% dos ativos, seguido pelas empresas de maquinário (Robótica) com 18,4% do total. As ações da Nvidia, empresa que desenvolve processadores gráficos, conhecidos como GPU, para utilização em videojogos e, nos últimos anos, pelos desenvolvedores de inteligência artificial e que nos últimos 5 anos multiplicou por 20 o seu valor de mercado, atualmente avaliada em US\$ 2,7 trilhões, é a maior participação do fundo, com 5,5% dos investimentos. O segundo maior investimento do fundo é em ações da Intuitive Surgical, empresa líder americana que desenvolve, fabrica e comercializa produtos robóticos projetados para melhorar os resultados clínicos de pacientes por meio de cirurgias minimamente invasivas, atualmente com valor de mercado de US\$ 194 bilhões, com 5,1% de participação. Dentre as 10 maiores posições destacam-se, ainda, ABB, Keyence, Dynatrace e SMC que em conjunto representam 11,5% dos investimentos do fundo. No total, as 10 maiores posições representam 29,9%. As indústrias de robótica e inteligência artificial têm aplicações de amplo alcance, que vão muito além da atividade industrial tradicional e possuem exposição global em múltiplos setores e indústrias. A título de exemplo, o custo médio de um robô industrial diminuiu de US\$ 46 mil em 2010 para US\$ 27 mil em 2017 – e prevê-se que caia para menos de US\$ 11 mil até 2025, à medida que a tecnologia melhora e se expande, permitindo uma adoção mais ampla em diversos setores. O mercado global de robótica foi avaliado em mais de 55 bilhões de dólares em 2021, com previsões sugerindo que poderá quase duplicar, para 91 milhões de dólares, até 2026”. Além das diligências realizadas nos fundos da gestora SOMMA, o Comitê de Investimentos também se reuniu com o sr. Rafael Costa da Silva, gestor do Fundo PRÓPRIO CAPITAL FI AÇÕES. Durante sua apresentação, o gestor realizou uma análise do cenário macroeconômico atual, destacando os principais fatores que têm impactado o desempenho da bolsa de valores doméstica. O sr. Rafael sinalizou que o momento de retração no mercado de ações tende a se manter no curto prazo, em função das incertezas econômicas e políticas ainda presentes. No entanto, ressaltou que há perspectivas de retomada das rentabilidades positivas ao longo de 2025, impulsionadas por possíveis ajustes na política monetária e pela recuperação gradual da confiança do investidor. A estratégia adotada pela gestão do fundo permanece pautada em criteriosa análise fundamentalista e seleção ativa dos ativos, com foco em mitigar riscos e potencializar os resultados no médio e longo prazo.

6 **Análises e discussões:** os membros do Comitê de Investimentos destacaram a relevância de sua participação no referido Congresso, especialmente pela oportunidade de realização de

diligências presenciais junto aos gestores da SOMMA Investimentos e da PRÓPRIO CAPITAL. As apresentações e discussões promovidas durante os encontros proporcionaram um significativo aprimoramento técnico aos participantes, contribuindo para o fortalecimento da governança e da qualidade na tomada de decisão quanto à gestão dos ativos do VALIPREV. No que se refere às apresentações dos fundos em análise, o Comitê compreendeu que o desempenho aquém do esperado está diretamente relacionado às condições adversas do cenário econômico atual, caracterizadas pelo aumento da volatilidade e pelo risco de mercado. Ainda assim, os fundos permanecem sob monitoramento contínuo, com acompanhamento criterioso por parte dos membros, de modo a assegurar a prudência nas futuras deliberações.

7 **Decisões do Comitê:** tendo em vista a perspectiva de uma SELIC mais elevada para os próximos meses, o que deve trazer melhores condições para atingimento da meta atuarial por um período mais prolongado e, diante da carteira do Instituto que tem 93,94% de seus recursos aplicados em Renda Fixa, frente a 3,7% em Renda Variável e 2,37% em Aplicações no Exterior, o Comitê mantém sua estratégia em relação às receitas auferidas no mês, que deverão ser aplicadas automaticamente em fundo de Renda Fixa, até ulterior decisão do Comitê. E segue atento a qualquer movimentação que demande decisões diferentes das discutidas nesta data.

8 **Estratégia:** mantida a estratégia de manutenção e preservação da carteira.

Não havendo mais assuntos a serem tratados, deu-se por encerrada a reunião às dezesseis horas.

MARIA CLÁUDIA BARROSO DO REGO

Presidente

REBECA LEARDINE QUIJADA

Membro

WILIAM EVARISTO DE OLIVEIRA

Membro