

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 vinte e dois dias do mês de abril do ano de dois mil e vinte e cinco (**22/04/2025**), às 8h30hs, em reunião presencial, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Valinhos – VALIPREV, teve início a **4ª 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 Março/2025
- 3 - Posição Atual da Carteira
- 4 – Receitas
- 5 – Análises e discussões
- 6 - Estratégia
- 7 – Credenciamento de Instituições

1 **Cenário Econômico: BRASIL:** Em março, a economia brasileira apresentou um forte desempenho da atividade econômica e um mercado de trabalho aquecido. No entanto, a inflação persistente segue restringindo o espaço para redução de juros. No mês de março foi divulgado o IBC-Br de janeiro, que apontou para um forte desempenho da atividade econômica no mês, ao avançar 0,98% na comparação com dezembro, superando as projeções e alcançando novo recorde na série histórica. O número veio bem acima da expectativa de 0,22% e sinalizou um início de ano mais firme para a economia brasileira, mesmo com os juros elevados. O setor de serviços foi novamente o principal motor do crescimento, com destaque para os setores de turismo, transporte e entretenimento. A indústria também teve desempenho positivo, com destaque para a produção de bens de capital e o setor automotivo. Do lado do agronegócio, a safra de verão veio robusta, com destaque para soja e milho, enquanto a pecuária foi beneficiada pela demanda externa. No campo inflacionário, o IPCA de março registrou alta de 0,56%, desacelerando após 1,31% em fevereiro. Com o resultado, a inflação acumulada em 12 meses subiu para 5,48%, distanciando-se da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional. Mesmo com a desaceleração na comparação mensal, o cenário inflacionário permanece desafiador. Diante desse quadro de pressão inflacionária, o Comitê de Política Monetária (Copom) decidiu novamente elevar a taxa Selic em 1,00 p.p. na reunião ocorrida em março, para 14,25% a.a.. A autoridade monetária sinalizou cautela, indicando que novos ajustes podem ocorrer, mas de forma mais branda, refletindo a dificuldade de convergência da inflação à meta. **NO MUNDO:** No cenário internacional, as tensões comerciais entre os Estados Unidos e seus principais parceiros continuam alimentando a incerteza global, enquanto a China enfrenta dificuldades para estimular o consumo interno. No que se refere à atividade econômica dos Estados Unidos, o PIB apresentou crescimento anualizado, entretanto apresenta desaceleração ante a expansão de 3,1% registrada imediatamente anterior, puxada pela queda das exportações e dos investimentos no país. Apesar dos sinais de desaceleração, o país continua a apresentar resiliência no mercado de trabalho. No início de março, o Banco Central Europeu (BCE) cortou os juros para 2,5% ao ano, na sexta redução desde junho de 2024. Apesar da previsão de novos cortes, o BCE adotou tom mais cauteloso, diante da incerteza sobre a política tarifária dos EUA, e sinalizou que pode pausar o ciclo, se necessário. A atividade econômica da China avançou em

março, com crescimento nos setores industrial e de serviços, no entanto, tensões comerciais com os EUA e a persistente deflação indicam desafios para sustentar o crescimento em 2025. Em relação à política monetária, o banco central chinês manteve as taxas de juros inalteradas pelo quinto mês consecutivo, afirmando que ajustará sua política no momento apropriado para apoiar a economia e manterá liquidez ampla. Ao mesmo tempo, o governo chinês anunciou medidas para impulsionar a economia, como maior abertura para investimentos estrangeiros e redução dos custos dos empréstimos, enquanto intensifica seu conflito comercial com os Estados Unidos, disposto a lutar até o fim.

2 **Performance de investimentos – Mês de março/2025 e fechamento do 1º Trimestre:** a Presidente do Comitê apresentou os resultados de rentabilidade obtidos no mês de março e no primeiro trimestre de 2025, conforme segue: (i) Renda Fixa: rentabilidade de 1,14% em março e de 3,16% no trimestre; (ii) Renda Variável: rentabilidade de -2,59% em março e de -0,85% no trimestre; (iii) Aplicações no Exterior: rentabilidade de -8,12% em março e de -12,09% no trimestre. Informou, ainda, que o valor total da rentabilidade acumulada no trimestre foi de R\$ 15.626.180,71, equivalente a 2,64%, enquanto a meta atuarial no período foi de 3,24%, resultando em um atingimento de 81,63% da meta. A Presidente ressaltou que a carteira do VALIPREV permanece bastante conservadora, com 94,30% dos recursos alocados em fundos de renda fixa de curto e médio prazo. Tal estratégia tem garantido que a rentabilidade alcançada esteja entre os melhores níveis de rendimento do mercado, não sendo necessários ajustes significativos no momento. Quanto à não superação da meta atuarial, esclareceu que tal resultado decorre do elevado índice IPCA registrado nos meses de fevereiro (1,23%) e março (0,64%), o que impactou diretamente a meta atuarial, calculada com base em IPCA + 4,99% ao ano.

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\$ 610.119.738,16 assim distribuídos: Renda Fixa o valor de 575.347.363,65 (94,30%), Renda Variável o valor de 21.682.019,42 (3,55%) e Aplicações no Exterior o valor de 13.090.355,09 (2,15%), o que demonstra um perfil bastante conservador e alinhado com as orientações dos melhores analistas do mercado.

4 **Receitas:** no mês de março de 2025 os valores recebidos pelo Instituto a título de Contribuições – Patronal e dos Servidores, Parcelamentos e Compensação Previdenciária, somaram **R\$ 3.335.376,16** no Plano Previdenciário e **R\$ 3.399.626,71** no Plano Financeiro, totalizando **R\$ 6.734.999,87**, valores depositados junto ao Banco do Brasil e aplicados nos Fundos BB Fluxo.

5 **Análises e discussões:** a Presidente do Comitê destacou que a carteira de investimentos do VALIPREV mantém perfil conservador, entretanto manifestou preocupação com a performance dos fundos de investimentos no exterior, bastante afetados pela nova política comercial imposta pelo ex-presidente dos Estados Unidos, Donald Trump. Informou, ainda, que vem acompanhando, junto a especialistas, economistas e instituições financeiras, as perspectivas quanto ao cenário internacional, que, de modo geral, é considerado incerto. A principal dúvida refere-se à política de tarifas ("tarifaço"), se será mantida ou revertida, o que tem contribuído para o desempenho negativo dos índices BDR e S&P. **Solicitação de Pareceres Técnicos:** em virtude das incertezas mencionadas, e sem deliberação conclusiva no momento, o Comitê decidiu solicitar à consultoria financeira contratada a emissão de parecer técnico sobre os seguintes fundos: (i) **SOMMA CLOUD COMPUTING USD INVEST NO EXTERIOR**, (ii) **SOMMA ROBÓTICA E INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL**, (iii) **SAFRA CONSUMO AMERICANO**, (iv) **SAFRA S&P REAIS MULT**, (v) **BTG PACTUAL S&P MULTI**, (vi) **BB GLOBAL SELECT EQUITY** e (vii) **BB NORDEA GLOBAL CLIMATE**. O objetivo é, após análise, decidir sobre a permanência ou o eventual desinvestimento nesses fundos. **Discussão sobre o Fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES:** o Comitê discutiu a possibilidade de venda das cotas do fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES, contudo, concluiu-se que a venda no mercado secundário, diante da escassez de compradores, poderia resultar em

desvalorização acentuada das cotas. Assim, decidiu-se manter o acompanhamento da movimentação do fundo e das diligências realizadas pelo grupo de RPPS cotistas, do qual o VALIPREV também participa. A Presidente do Comitê lembrou que, desde 2021, os RPPS cotistas vêm realizando reuniões conjuntas para discutir ações junto à gestora, fortalecendo o poder de fiscalização e buscando a melhor estratégia de atuação. **Análise do Fundo BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA:** a Presidente do Comitê também apontou que o fundo BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA apresentou rentabilidade inferior à de outros fundos do mesmo segmento e instituição financeira. Diante disso, sugeriu o resgate das cotas e a posterior alocação dos recursos em fundo com desempenho superior.

6 **Decisões do Comitê:** considerando as discussões e análises realizadas, o Comitê de Investimentos deliberou conforme segue: (i) **Fundos de Investimento no Exterior:** o Comitê decidiu aguardar a emissão dos pareceres técnicos sobre os fundos de investimento no exterior e acompanhar a evolução do cenário econômico internacional. A decisão quanto ao eventual resgate ou manutenção dos fundos será tomada na próxima reunião, após análise mais aprofundada. (ii) **Renda Variável:** em relação à carteira de renda variável, o Comitê deliberou pela sua manutenção, tendo em vista o bom desempenho do índice IBOVESPA no ano, que registrou valorização de 8,47%. (iii) **Fundo BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP:** o Comitê decidiu pelo resgate integral das cotas do fundo BB ATIVA PLUS FIC RENDA FIXA LP e pela realocação dos recursos no fundo BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA, que, apesar de apresentar estratégias semelhantes, vem demonstrando melhor desempenho.

7 **Credenciamento:** foram aprovados pelo Comitê os credenciamentos das instituições: (i) **XP INVESTIMENTOS CORRETORA DE CâMBIO, TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS** e (ii) **BGC LIQUIDEZ DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.**

8 **Visitas ao Instituto:** a Presidente do Comitê informou que instituições financeiras e distribuidores têm solicitado agendamento de visitas ao VALIPREV. O Comitê deliberou que tais atendimentos serão realizados conforme a disponibilidade de tempo dos seus membros.

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