

**ATA DA 08ª REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IPRESF**  
**REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA – 08/2023**

1

1 Aos vinte e dois dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e três (22/06/2023), às  
2 09h15 na Sala de Reuniões do IPRESF, situado à Rua Barão do Rio Branco, nº 377, no  
3 terceiro piso, sala 303, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos: Sandra  
4 Heloisa de Biasi, Idelson Alves Porto, Ricardo Luiz Fernandes, Abelard Helbling Junior e  
5 Telma do Carmo Pacheco. Participou de forma remota o consultor de investimentos  
6 Rafael Demeneghi, com o intuito de acompanhar a reunião sobre: 1 - Reunião Remota  
7 com o consultor de investimentos Rafael Demeneghi; 2 – Carteira Recomendada 3 -  
8 Deliberações Comitê de Investimentos. A Presidente agradeceu a presença de todos e  
9 passou a palavra para o consultor de investimentos, o Sr. Rafael Demeneghi, que iniciou  
10 a sua fala agradecendo a todos pela oportunidade. Mencionou que a ideia é apresentar  
11 a carteira sugerida ao RPPS na data de ontem, dia 21/06/2023 sugerindo alguns ajustes  
12 que podem ser feitos para o Instituto, e parabenizando o IPRESF por efetuar as compra  
13 dos títulos com as taxas obtidas acima da meta. Rafael mencionou que foi discutido na  
14 SMI Consultoria sobre a compra de Títulos Públicos neste momento. **Rafael Demeneghi**  
15 **(R.D): “O IPRESF comprou as taxas com uma margem ali até considerada boa.**  
16 **Após conversado aqui novamente no comitê, acontece que conforme discutido**  
17 **internamente na SMI, quando é recalculado a meta do instituto e eles utilizam a**  
18 **estrutura dos juros passados com base nos últimos cinco anos, uma base para**  
19 **trás, a gente ganha de juro baixo, e com CDI lá embaixo, sabendo que o CDI esteve**  
20 **muito tempo lá embaixo. E a medida em que começa a sair essa base de juro baixo**  
21 **e entra uns juros mais altos na base, pode acontecer no instituto ter a sua meta**  
22 **elevada. Em algum momento e já não nos parece mais tão seguro comprar título.**  
23 **Nesse momento e era sim, só que tem que ficar atento que uma margem de**  
24 **segurança que a gente discutiu aqui ficar atento porque isso muda muito rápido,**  
25 **pode acontecer uma notícia que pode elevar a taxa. Digamos que essa taxa batera**  
26 **em um 5,80%, o comitê teria que ter uma certa agilidade se fosse o desejo do**  
27 **comitê e autorizado e comprar mais um pouco. Dada as taxas que estão agora já**  
28 **não tem tanta margem de segurança em função de que eventualmente vamos**  
29 **supor se essa meta nos próximos anos sobe. Óbvio que quero deixar claro isso**  
30 **não resulta em nenhum tipo de e problema, porque vocês compraram na data atual**  
31 **um título que está bem acima da meta. Então se eventualmente daqui a dez anos,**

32 **por exemplo, da meta superar a taxa do título não tem problema nenhum".** A Sra.  
33 Sandra questionou no sentido de que irão ter vários outros RPPS futuramente nesta  
34 situação, pois eles vêm comprando gradualmente e talvez nem sempre pegaram uma  
35 taxa com uma margem de segurança elevada acima de sua meta. Nesta situação o  
36 RPPS poderá realizar a marcação a mercado caso a meta ser superior a meta? Sr.  
37 Rafael explicou que a marcação a mercado só deve acontecer em situações atípicas,  
38 não usual, de acordo com a Portaria 1467/2022. Sr. Rafael questionou se a ideia do  
39 RPPS era comprar mais títulos? A Sra. Sandra comentou que estavam em discussão  
40 que neste momento não porque as taxas não estão tão atrativas, mas que iriam  
41 acompanhar as taxas. Sr. Rafael explicou que ao Comitê que os títulos NTN-B 2040 e  
42 NTN-B 2045 que o Instituto comprou irão bater a meta por um bom tempo, e se conseguir  
43 executar uma compra 1% acima da meta hoje, oferece uma boa margem de segurança.  
44 Esta compra deve ser deixada aprovada no Comitê de Investimentos e o valor a ser  
45 destinado para a compra para que não haja certa demora na tomada de decisão. É  
46 possível também que as cotações sejam solicitadas as corretoras sem compromisso. Sr.  
47 Ricardo comentou que é possível deixar acordado com o Comitê de Investimentos uma  
48 taxa, de por exemplo 1% acima da meta, para a realização de compras futuras dos títulos  
49 públicos. Sr. Ricardo perguntou em relação ao spread das corretoras, qual seria o mínimo  
50 recomendado a ser aceito? e mesmo realizando a cotação para várias corretoras, qual  
51 seria o máximo de aceitação do spread? O Sr. Rafael explicou em relação aos bipes, no  
52 máximo 2 bipes, por exemplo, se um título da Ambima estiver a uma taxa de 5,60, o  
53 RPPS pode aceitar a uma taxa da corretora de 5,59, 5,58. Sr. Ricardo mencionou que  
54 neste sentido o Comitê também poderia deixar estabelecido em um documento  
55 regulamentado a uma taxa tendo em vista o spread para que a Sra. Sandra possa  
56 executar a compra com mais agilidade no momento oportuno da taxa. Rafael explicou  
57 que a corretora já vai considerar o spread ao passar a cotação desta taxa, 5,76% é uma  
58 boa taxa, 1% acima da meta é considerável e tem muitos institutos compraram abaixo  
59 de 1% por cento. A Sra. Sandra comentou que negociou com as corretoras, pois a  
60 mesmas fazem concorrência pelo spread. Rafael explica que mesmo assim para o  
61 instituto é vantajoso, dando exemplo de um fundo vértice devido que há uma taxa  
62 administrativa. Sempre é interessante avaliar o P.U, porém na melhor taxa está o melhor  
63 P.U. no dia, conforme indicativa da taxa da Ambima. Rafael comenta também que no  
64 cenário macro, cada vez mais estas taxas virão para baixo a não ser que aconteça um  
65 evento ou alguma fala do presidente que façam as taxas subirem novamente. Citou ainda  
66 que o Banco Central está prevendo a redução da Selic neste ano. O Sr. Idelson  
67 perguntou sobre quais meses de pagamento dos juros semestrais, Rafael mencionou

68 que não existe NTN-B principal para os Institutos, a NTN-B de ano par paga juros  
69 semestrais em fevereiro e agosto e a NTN-B de ano ímpar paga juros semestrais maio e  
70 novembro. O membro Ricardo questionou de o porquê que não tem NTN-B com  
71 pagamento no ano final do título para os RPPS's? Sr. Rafael mencionou que não saberia  
72 responder porque também não há esse pagamento para RPPS e Fundos de Pensão,  
73 somente para pessoa física. Ricardo ainda questionou se tem alguma normativa? Sr.  
74 Rafael mencionou que não tem essa informação no momento, mas que poderá verificar,  
75 e supõe ser devido a liquidez. E, outra Alternativa para o RPPS são as Letras  
76 Financeiras, estas possuem vencimentos, e também devem ser realizadas as cotações  
77 com os bancos, de pelo menos 3 (três). A orientação é comprar bancos S1, por exemplo,  
78 Itaú, Banco do Brasil, Caixa, BTG Pactual. O credenciamento deve ser prévio. Em  
79 relação a carteira recomendada, observa-se que as taxas de juros estão caindo e os  
80 retornos dos IMAS estão sendo atrativos. E em relação ao IMA B5 seria interessante sair  
81 porque ele está perdendo performance, e aplicar no IMA B e IMA B 5+. Na carteira  
82 sugerida recomendamos realocar, neste momento, 7% em IMA B e 5% em IMA B 5+.  
83 Verificando a carteira do IPRESF o instituto tem pelo menos 9%. Conforme sugestão  
84 anteriormente 14/06/2023: "Inicialmente o comitê definiu um aporte de R\$ 20 milhões em  
85 NTN-B 2040 e NTN-B 2045, neste caso pode comprar R\$ 10 milhões em cada  
86 vencimento, os resgates devem ser realizados dos fundos BB FIC Prev. Perfil Renda  
87 Fixa 13.077.418/0001-49 e BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa 13.077.418/0001-49.  
88 Importante estabelecer que as taxas estejam pelo menos 0,70% acima da meta, ou seja,  
89 um piso de IPCA + 5,50% a.a. **MOVIMENTAÇÃO IMA-B5 para IMA-B** sugerimos o  
90 resgate total dos fundos IMA-B5 e migração para fundos IMA-B para seguirmos  
91 aproveitando a queda da curva dos juros. Resgate total do fundo BB FIC Previdenciário  
92 IMA-B 5 03.543.447/0001-03, alocar no fundo BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B  
93 07.861.554/0001-22. Resgate total do fundo Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5  
94 11.060.913/0001-10 e Caixa Brasil Títulos Públicos IDkA 2 IPCA 14.386.926/0001-71,  
95 alocar no fundo Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B 10.646.895/0001-90.  
96 Resgate total do fundo Porto Seguro FIC IMA-B 5 24.011.864/0001-77, buscar algum  
97 fundo 100% títulos públicos em IMA-B. Dando sequência a reunião, tendo em vista o  
98 entendimento do cenário, e demais discussões quanto a distribuição da Carteira, o  
99 Comitê concordou por fazer os remanejamentos da Carteira conforme recomendações  
100 da SMI Consultoria, dos fundos IMA B 5 da Caixa e Banco do Brasil, direcionando aos  
110 fundos do mesmo banco, dentro do percentual recomendado. Em relação ao resgate do  
111 Fundo Porto Seguro FIC IMA-B 5, fazer após analisar outro fundo com ativos de 100%  
112 títulos públicos em IMA-B e ou Fundo DI. Em relação as compras dos títulos públicos, o

