

POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS EXERCÍCIO 2024



Instituto de Prev. dos Serv.
Públicos da Cidade de
São João de Meriti
(Meriti-Previ)

SUMÁRIO

1. SUMÁRIO	2
1. APRESENTAÇÃO	3
1.1 POLÍTICA DE INVESTIMENTOS	3
1.2 OBJETIVO	3
1.3 BASE LEGAL.....	3
1.4 VIGÊNCIA	3
2. CONTEÚDO	3
2.1 MODELO DE GESTÃO.....	4
2.1.1 GOVERNANÇA	5
2.2.1 CENÁRIO ECONÔMICO	7
2.2.1.1 INTERNACIONAL.....	7
2.2.1.2 NACIONAL	8
2.2.1.3 EXPECTATIVAS DE MERCADO.....	9
2.2.2 PERFIL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	9
2.2.3 OBJETIVO DOS INVESTIMENTOS	9
2.2.4 ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO PARA 2024.....	10
2.3. CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES E SELEÇÃO DE ATIVOS.....	12
2.4. PARÂMETROS DE RENTABILIDADE PERSEGUIDOS	12
2.5. LIMITES PARA INVESTIMENTOS EMITIDOS POR UMA MESMA PESSOA JURÍDICA	13
2.6. PRECIFICAÇÃO DOS ATIVOS.....	13
2.7. AVALIAÇÃO E MONITORAMENTO DOS RISCOS.....	14
2.8. AVALIAÇÃO E ACOMPANHAMENTO DO RETORNO DOS INVESTIMENTOS.....	17
2.9. PLANO DE CONTINGÊNCIA	17
3. TRANSPARÊNCIA	18
4. DISPOSIÇÕES FINAIS	18
5. ANEXOS	21

1. APRESENTAÇÃO

1.1 POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

A Política de Investimentos é o documento que estabelece as diretrizes, fundamenta e norteia o processo de tomada de decisão de investimentos dos recursos previdenciários, observando os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. Estes objetivos devem estar sempre alinhados em busca do equilíbrio financeiro e atuarial dos Regimes Próprios de Previdência Social (“RPPS”).

1.2 OBJETIVO

Conforme evidenciado no fluxo contido em nossa avaliação atuarial, bem como nos relatórios dos últimos exercícios, o RPPS convive com sucessivos déficits financeiros, o que tem levado a gestão a utilizar parte do patrimônio investido para pagamento de benefícios. Diante disto, entende-se que a preservação do capital investido pelo regime seja o principal objetivo na gestão dos investimentos durante o exercício de 2024.

1.3 BASE LEGAL

A presente Política de Investimentos obedece o que determina a legislação vigente especialmente a Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.963/2021 (“Resolução 4.963”) e a Portaria do Ministério do Trabalho e Previdência nº 1.467/2022 (“Portaria 1.467”) que dispõem sobre as aplicações dos recursos dos RPPS.

1.4 VIGÊNCIA

A vigência desta Política de Investimentos compreenderá o ano de 2024 e deverá ser aprovada, antes de sua implementação, pelo órgão superior competente¹, conforme determina o art. 5º da Resolução 4.963. O parágrafo primeiro do art. 4º da mesma Resolução preconiza que “justificadamente, a política anual de investimentos poderá ser revista no curso de sua execução, com vistas à adequação ao mercado ou à nova legislação”.

2. CONTEÚDO

O art. 4º da Resolução 4.963, que versa sobre a Política de Investimentos, traz o seguinte texto:

Art. 4º. Os responsáveis pela gestão do regime próprio de previdência social, antes do exercício a que se referir, deverão definir a política anual de aplicação dos recursos de forma a contemplar, no mínimo:

¹ Por “órgão superior competente” entende-se como o Conselho Municipal de Previdência/Conselho de Administração/Conselho Administrativo/Conselho Deliberativo ou qualquer outra denominação adotada pela legislação municipal que trate do órgão de deliberação do RPPS. Para simplificação, aqui adotaremos o termo “Conselho”.



- I - o modelo de gestão a ser adotado e, se for o caso, os critérios para a contratação de pessoas jurídicas autorizadas nos termos da legislação em vigor para o exercício profissional de administração de carteiras;
- II - a estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos;
- III - os parâmetros de rentabilidade perseguidos, que deverão buscar compatibilidade com o perfil de suas obrigações, tendo em vista a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial e os limites de diversificação e concentração previstos nesta Resolução;
- IV - os limites utilizados para investimentos em títulos e valores mobiliários de emissão ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica;
- V - a metodologia, os critérios e as fontes de referência a serem adotados para precificação dos ativos de que trata o art. 3º;
- VI - a metodologia e os critérios a serem adotados para análise prévia dos riscos dos investimentos, bem como as diretrizes para o seu controle e monitoramento;
- VII - a metodologia e os critérios a serem adotados para avaliação e acompanhamento do retorno esperado dos investimentos;
- VIII - o plano de contingência, a ser aplicado no exercício seguinte, com as medidas a serem adotadas em caso de descumprimento dos limites e requisitos previstos nesta Resolução e dos parâmetros estabelecidos nas normas gerais dos regimes próprios de previdência social, de excessiva exposição a riscos ou de potenciais perdas dos recursos.

A **Seção II da Portaria 1.467** reforça, a partir do art. 102, o que determina a Resolução 4.963 e traz maior detalhamento do conteúdo a ser abordado na Política de Investimentos.

A presente Política de Investimentos abordará, a seguir, cada um dos tópicos supracitados considerando o que determinam as duas normas.

2.1 MODELO DE GESTÃO

A **Portaria 1.467** traz no **art. 95** a seguinte redação:

Art. 95. A gestão das aplicações dos recursos dos RPPS poderá ser própria, por entidade autorizada e credenciada, ou mista, nos seguintes termos:

- I - **gestão própria**, quando a unidade gestora realiza diretamente a execução da política de investimentos da carteira do regime, decidindo sobre as alocações dos recursos, inclusive por meio de fundos de investimento;
- II - gestão realizada exclusivamente por pessoa jurídica devidamente registrada e autorizada para administração de recursos de terceiros pela CVM; e Pág. 52



III - **gestão mista**, quando parte da carteira do RPPS é gerida diretamente pela unidade gestora e parte por instituições contratadas para administração de carteiras de valores mobiliários.

O RPPS adota o modelo de **gestão própria**. Isso significa que as decisões são tomadas pela Diretoria Executiva, Comitê de Investimentos e Conselho, sem interferências externas.

2.1.1 GOVERNANÇA

A estrutura do RPPS é formada, além da Unidade Gestora, pelo **Comitê de Investimentos**, responsável pela execução da Política de Investimentos. O **Conselho Deliberativo**, como órgão superior competente, aprovará a Política de Investimentos e o **Conselho Fiscal**, atuará com o acompanhamento e fiscalização da gestão dos investimentos.

Para balizar as decisões poderão ser solicitadas opiniões de profissionais externos, como da Consultoria de Investimentos contratada, outros Regimes Próprios de Previdência Social, instituições financeiras, distribuidores, gestores ou administradores de fundos de investimentos ou outros. No entanto, as decisões finais são restritas à Diretoria, Comitê e Conselhos.

Com relação à **governança** do RPPS, o **Comitê de Investimentos** é o órgão responsável pela execução desta Política de Investimentos, sendo este o detentor do mandato para as movimentações (aplicações e resgates) e manutenção da carteira de investimentos ao longo do ano. A estrutura do Comitê é apresentada em Regimento Interno próprio.

O **Conselho Deliberativo** é o órgão máximo do RPPS, que deverá aprovar a Política de Investimentos, acompanhar a gestão dos investimentos realizando reuniões periódicas.

As deliberações do Conselho ocorrerão através de reunião interna, que deverá ser realizada no mínimo, trimestralmente e a sua estrutura prevista na lei do RPPS, em conformidade com o previsto no artigo 72 da Portaria MTP nº 1.467/2022.

O **Conselho Fiscal** atuará com o intuito de zelar pela gestão econômico-financeira, examinar balanço e demais atos de gestão, relatando deficiências eventualmente apuradas, sugerindo medidas saneadoras e emitindo parecer sobre a prestação de contas anual da unidade gestora, em até quatro meses após o encerramento do exercício. As deliberações serão abordadas através de reuniões internas, que ocorrerão no mínimo, trimestralmente.

O RPPS conta com o serviço de **consultoria de investimento** da empresa Matias e Leitão Consultores Associados LTDA, sob nome fantasia "LEMA Economia & Finanças", e inscrita no CNPJ 14.813.501/0001-00 autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários, contratada para prestação de serviço quanto a análise, avaliação e assessoramento dos investimentos do RPPS. A **Consultoria** atuará conforme legislação que rege sua atuação e os investimentos dos RPPS, através de análise de cenário, estudo de carteira, vislumbrando a otimização da carteira para o atingimento dos objetivos traçados nesta política, sem incorrer em elevado risco nos investimentos.



2.2 ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO

Conforme exposto no inciso II do artigo 102, no que se refere à definição da estratégia de alocação dos recursos entre os diversos segmentos de aplicação e as respectivas carteiras de investimentos, deverá a unidade gestora considerar entre outros aspectos, o cenário econômico, o atual perfil da carteira, verificar os prazos, montantes e taxas de obrigações atuariais presentes e futuras do regime, de forma a definir alocações que visam manter o equilíbrio econômico-financeiro entre ativos e passivos do RPPS, definir os objetivos da gestão de investimentos, além de uma estratégia alvo de alocação com percentuais pretendidos para cada segmento e tipo de ativo, além de limites mínimos e máximos.

O art. 2º da Resolução 4.963 determina que os recursos dos RPPS devem ser alocados nos seguintes segmentos de aplicação:

- I – Renda fixa
- II – Renda variável
- III – Investimentos no exterior
- IV – Investimentos estruturados
- V – Fundos Imobiliários
- VI – Empréstimos Consignados

São considerados investimentos estruturados:

- I - fundos de investimento classificados como multimercado;
- II - fundos de investimento em participações (FIP); e
- III - fundos de investimento classificados como “Ações - Mercado de Acesso”.

As aplicações dos recursos deverão observar a compatibilidade dos ativos investidos com os prazos, montantes e taxas das obrigações atuariais presentes e futuras com o objetivo de manter o equilíbrio econômico-financeiro entre ativos e passivos do RPPS.

Para isso, deverão ser acompanhados, especialmente antes de qualquer aplicação que implique em prazos para desinvestimento – inclusive prazos de carência e para conversão de cotas de fundos de investimentos, os fluxos de pagamentos dos ativos assegurando o cumprimento dos prazos e dos montantes das obrigações do RPPS.

Tais aplicações deverão ser precedidas de **atestado** elaborado pela Unidade Gestora evidenciando a compatibilidade com as obrigações presentes e futuras do regime, conforme determina o parágrafo primeiro do art. 115 da Portaria 1.467.

A estratégia de alocação considera a compatibilidade de cada investimento da carteira ao perfil do RPPS, avaliando o contexto econômico atual e projetado, o fluxo de caixa dos ativos e passivos



previdenciários e as perspectivas de oportunidades favoráveis à maximização da rentabilidade dentro dos limites e preceitos técnicos e legais, de acordo com o previsto no artigo 102 da Portaria 1.467/2022.

Para tanto, será realizada uma breve abordagem do cenário econômico atual e projetado.

2.2.1 CENÁRIO ECONÔMICO

2.2.1.1 INTERNACIONAL

No terceiro trimestre de 2023, observou-se um aumento de 4,9% no Produto Interno Bruto (PIB) dos Estados Unidos, ultrapassando as projeções iniciais de 4,3%. Contudo, há indícios de desaceleração na atividade econômica, evidenciados pelos números negativos na produção industrial e nas vendas no varejo em outubro, que apresentaram variações de -0,1% e -0,6%, respectivamente.

No que diz respeito à inflação, o núcleo do Índice de Preços para Despesas com Consumo Pessoal (Core PCE, em inglês), um indicador de grande relevância para as decisões do Federal Reserve (Banco Central dos Estados Unidos), aponta para uma diminuição, passando de 3,7% em setembro para 3,5% em outubro, considerando a análise anualizada. Por outro lado, o índice cheio, que abrange itens mais voláteis, registrou uma taxa de 3,0%, em comparação com setembro, considerando o acumulado dos últimos doze meses. A avaliação do indicador indica um aumento moderado nos gastos dos consumidores dos Estados Unidos em outubro, enquanto o aumento anual da inflação atingiu o menor nível desde o início de 2021.

Diante da melhora nas perspectivas apresentadas pelos dados, os indícios de desaceleração na demanda podem fortalecer as expectativas de que o ciclo de política monetária restritiva esteja próximo do fim, e o Federal Reserve inicie uma redução nas taxas de juros já no primeiro trimestre.

No contexto europeu, o Índice de Preço ao Consumidor (CPI) da Zona do Euro recuou de 2,9% para 2,4%, abaixo das expectativas. O núcleo do CPI também apresentou uma diminuição superior à esperada, passando de 4,2% para 3,6%, quando o consenso previa uma redução para 3,9%.

Em consonância, o PIB da Zona do Euro teve uma contração de 0,1% no terceiro trimestre, contrariando as expectativas do mercado de estabilidade. Apesar do crescimento modesto, a taxa de desemprego permanece em níveis historicamente baixos (6,4%), o que exerce pressão sobre a inflação e complica a atuação do Banco Central Europeu (BCE).

Já em relação à China, o cenário diverge das outras grandes economias no que tange à inflação. O Índice de Preços ao Consumidor (IPC) registrou variação negativa (-0,2%) no acumulado anual, em setembro. Deflação não era registrada no indicador desde fevereiro de 2021.

O crescimento da China continua incerto, especialmente o mercado imobiliário, que costumava ser um motor de crescimento do país, tem preocupado e atraído a atenção não só dos chineses, após grandes empresas do setor demonstrarem fraqueza. Diante disto, o governo tem adotado



medidas que visam impulsionar a atividade econômica, como redução de impostos sobre transações na bolsa e cortes de juros. O corte de juros alinhado ao aumento das taxas dos Treasuries norte-americanos, amplia o diferencial de rentabilidade entre os títulos dos dois países, o que intensifica a desvalorização da moeda chinesa frente ao dólar.

2.2.1.2 NACIONAL

Em reunião realizada nos dias 31 e 1 de novembro, o Comitê de Política Monetária (Copom), decidiu iniciar o ciclo de flexibilização monetária ao efetuar o corte nos juros de 0,50 p.p., como resultado de uma redução do quadro inflacionário e queda das expectativas de inflação ao longo prazo. A taxa Selic passa agora ao patamar de 12,25% a.a.. Todavia, o Comitê ressaltou que a atual conjuntura econômica, de incerteza no cenário externo e inseguranças fiscais no país, contribui para um “processo desinflacionário mais lento e a parcialidade da ancoragem das expectativas”.

Apesar do alívio da pressão dos juros com o início do ciclo de redução, a atividade econômica já apresenta indícios de desaceleração. Enquanto a produção industrial manteve-se estável no terceiro trimestre, as vendas no varejo registraram um aumento de 0,8% no mesmo período. Por outro lado, a perspectiva para os indicadores da atividade de serviços no terceiro trimestre é menos otimista, uma vez que o setor experimentou uma queda de 0,3% em setembro em relação a agosto, após já ter diminuído 1,3% no mês anterior.

Esses resultados contribuíram para a retração do Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), considerado uma prévia do PIB brasileiro, que apresentou uma diminuição de 0,06% em setembro, ficando abaixo das projeções estabelecidas. Ao revelar um desempenho aquém do esperado, o índice sugere que a economia enfrenta obstáculos para seu crescimento. No âmbito da política monetária, tal cenário respalda a ideia de que os cortes da taxa Selic podem prosseguir conforme o planejado.

No contexto do cenário inflacionário, as informações referentes ao Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de outubro revelaram um avanço de 0,24%. Esse resultado foi notadamente impactado pelo grupo de transportes, com destaque para o aumento nos preços das passagens. Adicionalmente, o segmento de Alimentos e Bebidas interrompeu uma sequência de deflação ao registrar um acréscimo de 0,31% no mês em questão. Já o IPCA-15 avançou 0,33% em outubro, acumulando alta de 4,84% nos últimos doze meses. O índice trouxe surpresas altistas no setor de transportes, em especial no subgrupo passagens aéreas que tiveram aumento de 23,70%. Entretanto, é válido destacar que a composição do índice tem demonstrado uma tendência positiva, com os núcleos e os preços de bens e serviços subjacentes apresentando uma retratação.

A votação sobre o arcabouço fiscal ocorreu na Câmara dos Deputados no final de agosto, onde o texto foi aprovado com algumas alterações e segue agora para sanção presidencial. Especialistas apontam dificuldades para o cumprimento de regras fiscais, tendo em vista a previsão de aumento nas receitas, que pode não se concretizar. Diante disto, uma série de propostas foram enviadas ao Congresso para garantir o aumento da arrecadação, dentre elas estão a taxação dos fundos exclusivos, o retorno do voto de qualidade do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF) e o fim do mecanismo de distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) entre empresas.

Segundo as projeções do relatório Focus do Banco Central, o PIB do Brasil deve crescer 2,84% em 2023 e 1,50% em 2024, enquanto as projeções para o IPCA sofreram ajustes de 4,53% para



4,54% Para 2024 o mercado passa a precificar um indicador de 3,92. A projeção para taxa Selic permanece em 11,75% para 2023 e 9,25% para 2024.

2.2.1.3 EXPECTATIVAS DE MERCADO

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,63	4,53	4,54	▲ (1)	153	4,56	47	3,91	3,91	3,92	▲ (1)	151	3,91	46
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,89	2,84	2,84	= (1)	106	2,81	30	1,50	1,50	1,50	= (11)	105	1,50	30
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,00	4,99	▼ (1)	121	4,95	31	5,05	5,05	5,03	▼ (1)	120	5,00	31
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (17)	143	11,75	33	9,25	9,25	9,25	= (5)	141	9,00	33
IGP-M (variação %)	-3,55	-3,54	-3,46	▲ (2)	80	-3,46	17	4,00	4,09	4,07	▼ (1)	77	4,30	16
IPCA Administrados (variação %)	9,59	9,16	9,11	▼ (9)	99	9,09	23	4,47	4,42	4,42	= (1)	92	4,37	22
Conta corrente (US\$ bilhões)	-38,25	-36,02	-36,02	= (1)	29	-36,66	8	-47,80	-44,66	-44,66	= (2)	28	-44,66	8
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,30	83,05	78,40	▼ (1)	30	75,70	9	62,25	69,00	67,20	▼ (1)	27	63,05	8
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	62,60	62,80	▲ (1)	26	65,50	6	74,62	70,00	70,00	= (2)	25	70,43	6
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,61	61,00	61,00	= (1)	24	61,10	7	63,65	63,90	63,95	▲ (3)	24	64,20	7
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	= (9)	37	-1,20	12	-0,80	-0,80	-0,80	= (4)	37	-0,76	12
Resultado nominal (% do PIB)	-7,51	-7,60	-7,60	= (2)	27	-7,93	7	-6,80	-6,80	-6,80	= (1)	27	-6,80	7

Fonte: Relatório Focus de 04/12/2023 (Banco Central)

2.2.2 PERFIL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Atualmente, o RPPS detém um patrimônio de R\$ 1.137.600,85, distribuídos entre 6 fundos de investimento conforme a seguinte distribuição:

ATIVO	SALDO	PARTICIP.	DISP.	4.963
URCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	R\$ -72.082,45	-6,34%	VR	D - RF
BB IRF-M I TP FIC RF PREVID	R\$ 409.261,50	35,98%	D+0	7,1 "b"
SANTANDER IRF-M I TP FIC RF	R\$ 554.309,80	48,73%	D+1	7,1 "b"
CATÂNIA FI RF LP	R\$ -71.468,11	-6,28%	D+30	7, III "a"
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	R\$ 0,00	0,00%	D+1	7, III "a"
SANTANDER INSTITUCIONAL PREMIUM FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI	R\$ 87.092,43	7,66%	D+0	7, III "a"
SANTANDER CORPORATE FIC RF REF DI	R\$ 0,00	0,00%	D+0	7, III "a"
FP2 MULTISTRATÉGIA FIP	R\$ 230.487,68	20,26%	VR	10, II
TOTAL INVESTIMENTOS	R\$ 1.137.600,85	100%		

Apesar da busca por ativos mais conservadores, a carteira do MERITI PREVI não apresenta uma boa condição de liquidez, uma vez que o patrimônio é irrelevante frente ao déficit atuarial do regime, além de contar com fundos sem liquidez imediata.

2.2.3 OBJETIVO DOS INVESTIMENTOS

Conforme falado no item 1.2. o MERITI PREVI convive com déficits financeiros que impõem a necessidade da gestão constantemente efetuar resgates de ativos investidos para realizar pagamentos. Diante disto, a gestão deverá priorizar fundos conservadores e de alta liquidez durante o ano de 2024, buscando a preservação do patrimônio do RPPS.

Conforme indicado no Inciso IV do artigo 102 da Portaria 1.467/2022, no que se refere aos parâmetros de rentabilidade, deverá a gestão definir a meta de rentabilidade futura dos investimentos, buscar a compatibilidade com o perfil da carteira de investimentos do RPPS, tendo por base cenários macroeconômico e financeiros e os fluxos atuariais com as projeções



das receitas e despesas futuras do RPPS e observar a necessidade de busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial do regime.

Para aferir o “valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos” a que se refere o parágrafo acima, a LEMA Economia & Finanças, como consultoria de investimentos contratada, elaborou diferentes cenários para a Meta de Investimentos de Longo Prazo (MILP). A metodologia para a projeção está exposta no anexo I desta Política e considera os cupons dos títulos públicos federais, o histórico do Ibovespa e do S&P 500, além da expectativa de dólar.

Para uma melhor aderência das projeções, diferentes composições de carteira foram traçadas, considerando perfis de investimentos distintos. Assim, temos três possíveis cenários de retornos reais para os investimentos:

	Conservador	Moderado	Agressivo
Peso Renda Fixa	85,00%	80,00%	75,00%
Peso Renda Variável + Exterior	15,00%	20,00%	25,00%
MILP	6,08%	5,98%	6,03%

O resultado da análise do perfil de investidor (suitability) apontou o RPPS como CONSERVADOR. Sendo, portanto, sua projeção de retorno aqui considerada de 6,08%.

2.2.4 ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO PARA 2024

Considerando, portanto, o cenário econômico projetado, a alocação atual dos recursos, o perfil de risco do RPPS, evidenciado no suitability, os prazos, montantes e taxas das obrigações atuariais presentes e futuras do regime e as opções permitidas pela Resolução 4.963, **a decisão de alocação dos recursos para 2024 deverá ser norteada pelos limites definidos no quadro abaixo**, com o intuito de obter retorno compatível com a meta de rentabilidade definida, sem incorrer em elevado nível de risco na gestão dos investimentos.

A coluna de “estratégia alvo” tem como objetivo tornar os limites de aplicação mais assertivos, considerando o cenário projetado atualmente. No entanto, as colunas de “limite inferior” e “limite superior” tornam as decisões mais flexíveis dada a dinâmica e as permanentes mudanças que o cenário econômico e de investimentos vivenciam.



POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2024
MERITI-PREVI



Estratégia de Alocação
Política de Investimento

Segmento	Tipo de Ativo	Carteira Atual (R\$)	Carteira Atual (%)	Limite Resolução 4.963	Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	Títulos Tesouro Nacional – SELIC - Art. 7º, I, "a".	0,00	0,00	100,00%	0,00	0,00	0,00
	FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	963.571,30	84,70	100,00%	0,00	80,00	100,00
	FI em Índices de Renda Fixa 100% títulos TN - Art. 7º, I, "c"	0,00	0,00	100,00%	0,00	0,00	0,00
	Operações Compromissadas - Art. 7º, II	0,00	0,00	5,00%	0,00	0,00	0,00
	FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	15.624,32	1,37	60,00%	0,00	14,00	60,00
	FI de Índices Renda Fixa - Art. 7º, III, "b"	0,00	0,00	60,00%	0,00	0,00	0,00
	Ativos Bancários - Art. 7º, IV	0,00	0,00	20,00%	0,00	0,00	0,00
	FI Direitos Creditórios (FIDC) - sênior - Art. 7º, V, "a"	0,00	0,00	5,00%	0,00	0,00	0,00
	FI Renda Fixa "Crédito Privado"- Art. 7º, V, "b"	-72.082,45	-6,34	5,00%	0,00	1,00	5,00
	FI "Debentures"- Art. 7º, V, "c"	0,00	0,00	5,00%	0,00	0,00	0,00
	Subtotal	907.113,17	79,74	-	0,00	95,00	100,00
Renda Variável	FI Ações - Art. 8º, I	0,00	0,00	30,00%	0,00	0,00	0,00
	FI de Índices Ações - Art. 8º, II	0,00	0,00	30,00%	0,00	0,00	0,00
	Subtotal	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Investimentos no Exterior	FI Renda Fixa - Dívida Externa - Art. 9º, I	0,00	0,00	10,00%	0,00	0,00	0,00
	FI Investimento no Exterior - Art. 9º, II	0,00	0,00	10,00%	0,00	0,00	0,00
	FI Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III	0,00	0,00	10,00%	0,00	0,00	0,00
	Subtotal	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Investimentos Estruturados	FI Multimercado - aberto - Art. 10, I	0,00	0,00	10,00%	0,00	0,00	0,00
	FI em Participações - Art. 10, II	230.487,68	20,26	5,00%	0,00	5,00	5,00
	FI "Ações - Mercado de Acesso"- Art. 10, III	0,00	0,00	5,00%	0,00	0,00	0,00
	Subtotal	230.487,68	20,26	-	0,00	5,00	5,00
Fundos Imobiliários	FI Imobiliário - Art. 11	0,00	0,00	5,00%	0,00	0,00	0,00
	Subtotal	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Empréstimos Consignados	Empréstimos Consignados – Art. 12	0,00	0,00	5,00%	0,00	0,00	0,00
	Subtotal	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00
Total Geral		1.137.600,85	100,00	-	0,00	100,00	100,00

2.3. CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES E SELEÇÃO DE ATIVOS

No que se refere aos critérios para **credenciamento de instituições e para seleção de ativos**, deverá ser considerada a adequação ao perfil da carteira, ao ambiente interno e à estrutura de exposição a riscos do RPPS, e análise da solidez, porte e experiência das instituições credenciadas.

Para realizar o processo de credenciamento das instituições, o RPPS utiliza-se de um **manual de credenciamento**, detalhando os documentos necessários, assim como o passo a passo do processo. O manual foi elaborado levando em consideração os critérios listados na Seção III do Capítulo VI da Portaria 1.467.

O parágrafo segundo do artigo 103 diz que “os critérios para o credenciamento das instituições deverão estar relacionados à boa qualidade de gestão, ao ambiente de controle interno, ao histórico e experiência de atuação, à solidez patrimonial, ao volume de recursos sob administração, à exposição a risco reputacional, ao padrão ético de conduta e à aderência da rentabilidade a indicadores de desempenho e a outros destinados à mitigação de riscos e ao atendimento aos princípios de segurança, proteção e prudência financeira.”

O parágrafo terceiro traz os critérios que devem ser analisados e atestados formalmente pela unidade gestora, no momento do credenciamento de uma instituição:

- I - **registro ou autorização** na forma do § 1º e inexistência de suspensão ou inabilitação pela CVM, pelo Banco Central do Brasil ou por outro órgão competente;
- II - observância de **elevado padrão ético** de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e **ausência de restrições** que, a critério da CVM, do Banco Central do Brasil ou de outros órgãos competentes, desaconselhem um relacionamento seguro;
- III - análise do **histórico** de sua atuação e de seus principais controladores;
- IV - **experiência** mínima de 5 (cinco) anos dos profissionais diretamente relacionados à gestão de ativos de terceiros; e
- V - análise quanto ao **volume de recursos** sob sua gestão e administração, bem como quanto a **qualificação** do corpo técnico e **segregação de atividades**.

A seleção dos ativos levará em consideração o cenário econômico, a estratégia de alocação proposta no item acima, assim como nos objetivos a serem alcançados na gestão dos investimentos. Os ativos selecionados deverão, por obrigação da norma e desta Política, ser vinculados a instituição previamente credenciada junto ao RPPS.

2.4. PARÂMETROS DE RENTABILIDADE PERSEGUIDOS

A **Portaria 1.467**, em seu **art. 39**, determina que “A taxa de juros real anual a ser utilizada como taxa de desconto para apuração do valor presente dos fluxos de benefícios e contribuições do RPPS será equivalente à taxa de juros parâmetro cujo ponto da Estrutura a Termo de Taxa de Juros Média - ETTJ seja o mais próximo à duração do passivo do RPPS”.



“§ 2º A taxa de juros parâmetro a ser utilizada na avaliação atuarial do exercício utiliza, para sua correspondência aos pontos (em anos) da ETTJ, a duração do passivo calculada na avaliação atuarial com data focal em 31 de dezembro do exercício anterior.”

Além disso, deve-se levar em consideração o disposto no art. 4º da Seção II do Anexo VII da Portaria, em que deverão ser “acrescidas em 0,15 pontos percentuais para cada ano em que a taxa de juros utilizada nas avaliações atuariais dos últimos 5 (cinco) exercícios antecedentes à data focal da avaliação tiver sido alcançada pelo RPPS, limitada a 0,6 pontos percentuais.”

Desta forma, considerando a atualização da ETTJ feita pela Portaria MPS nº 3.289/2023 e a duração do passivo, calculada na Avaliação Atuarial de 2023 (data-base 2022) realizada pela VPA Soluções Atuariais, contratada para este fim, de **12,02 anos** encontramos o valor de **4,71 % a.a.**

Considerando o desempenho dos investimentos dos últimos anos, **a meta atuarial a ser perseguida pelo RPPS em 2024 será de IPCA + 4,71% a.a..**

Considerando ainda a projeção de inflação para o ano de 2024 como sendo de 3,92% temos como meta atuarial projetada o valor de **8,81%**.

2.5. LIMITES PARA INVESTIMENTOS EMITIDOS POR UMA MESMA PESSOA JURÍDICA

Os limites utilizados para investimentos em títulos e valores mobiliários de emissão ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica serão definidos nos regulamentos dos fundos de investimentos que recebem aportes do RPPS. Nos casos de aquisição de ativos mobiliários, com exceção das cotas de fundos de investimento, deverá ser respeitada a regra de que os direitos, títulos e valores mobiliários que compõem suas carteiras ou os respectivos emissores sejam considerados de baixo risco de crédito, com base, entre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco registrada na CVM ou reconhecida por essa autarquia.

Ademais, instituímos o limite de 20% para investimentos em títulos e valores mobiliários de emissão ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica, assim como para ativos emitidos por um mesmo conglomerado econômico ou financeiro.

2.6 PRECIFICAÇÃO DOS ATIVOS

O **art. 143 da Portaria 1.467**, traz a seguinte redação:

“Deverão ser observados os princípios e normas de contabilidade aplicáveis ao setor público para o registro dos valores da carteira de investimentos do RPPS, tendo por base metodologias, critérios e fontes de referência para precificação dos ativos, estabelecidos na política de investimentos, as normas da CVM e do Banco Central do Brasil e os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro.”

Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS poderão ser classificados nas seguintes categorias, conforme critérios previstos no **Anexo VIII, da Portaria 1.467**:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou



II - mantidos até o vencimento.

Na categoria de **disponíveis para negociação ou para venda**, devem ser registrados os ativos adquiridos com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo a decorrer da data da aquisição. Esses ativos serão marcados a mercado, no mínimo mensalmente, de forma a refletir o seu valor real.

Na categoria de ativos **mantidos até o vencimento**, podem ser registrados os ativos para os quais haja intenção e capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento.

Poderá ser realizada a reclassificação dos ativos da categoria de mantidos até o vencimento para a categoria de ativos disponíveis para negociação, ou vice-versa, na forma prevista no **Anexo VIII da Portaria 1.467**.

Os títulos e valores mobiliários que integram as carteiras e fundos de investimentos devem ser marcados a valor de mercado, obedecendo os critérios recomendados pela Comissão de Valores Mobiliários e pela ANBIMA. Os métodos e as fontes de referências adotadas para precificação dos ativos do RPPS são estabelecidos em seus custodiantes conforme seus manuais de apreçamento.

Os ativos da categoria de mantidos até o vencimento deverão ser contabilizados pelos seus custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, devendo ser atendidos os seguintes parâmetros:

- I - demonstração da capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento;
- II - demonstração, de forma inequívoca, pela unidade gestora, da intenção de mantê-los até o vencimento;
- III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS;
- IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e
- V - obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, ao impacto nos resultados atuariais e aos requisitos e procedimentos contábeis, na hipótese de alteração da forma de precificação dos ativos.

2.7 AVALIAÇÃO E MONITORAMENTO DOS RISCOS

RISCO DE MERCADO - é a oscilação no valor dos ativos financeiros que possa gerar perdas para instituição decorrentes da variação de parâmetros de mercado, como cotações de câmbio, ações, *commodities*, taxas de juros e indexadores como os de inflação, por exemplo.

O RPPS utiliza indicadores como **VaR – Value-at-Risk, Volatilidade, Treynor, Sharpe e Drawdown** – para controle de Risco de Mercado.



RISCO DE CRÉDITO - é a possibilidade de perdas no retorno de investimentos ocasionadas pelo não cumprimento das obrigações financeiras por parte da instituição que emitiu determinado título, ou seja, o não atendimento ao prazo ou às condições negociadas e contratadas.

Conforme determina o parágrafo quinto do art. 7º da Resolução 4.963, que trata das aplicações em renda fixa, diz que “os responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social deverão certificar-se de que os direitos, títulos e valores mobiliários que compõem as carteiras dos fundos de investimento de que trata este artigo e os respectivos emissores são considerados de baixo risco de crédito.”

A classificação como baixo risco de crédito deverá ser efetuada por agência classificadora de risco registrada na CVM ou reconhecida por essa autarquia.

RISCO DE LIQUIDEZ - é a possibilidade de perda de capital ocasionada pela incapacidade de liquidar determinado ativo em tempo razoável sem perda de valor. Este risco surge da dificuldade de encontrar potenciais compradores do ativo em um prazo hábil ou da falta de recursos disponíveis para honrar pagamentos ou resgates solicitados.

Conforme determina o art. 115 da Portaria 1.467/2021, “A aplicação dos recursos do RPPS deverá observar as necessidades de liquidez do plano de benefícios e a compatibilidade dos fluxos de pagamentos dos ativos com os prazos e o montante das obrigações financeiras e atuariais do regime, presentes e futuras.”

A análise de condição de liquidez da carteira do RPPS é realizada todos os meses, tomando como base a carteira de investimentos posicionada no último dia do mês anterior. Porém, possíveis adequações dos prazos as obrigações do regime devem considerar não só a parte dos ativos do regime mas também os dados atuariais referentes ao seu passivo.

Sendo assim e atendendo ao previsto no parágrafo primeiro do artigo 115, toda aplicação que apresente prazo para desinvestimento, inclusive para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas de fundos de investimento, deverá ser precedida de **atestado elaborado pela unidade gestora**, evidenciando a compatibilidade prevista no caput.

RISCO DE SOLVÊNCIA - é o que decorre das obrigações do RPPS para com seus segurados e seu funcionamento. O monitoramento desse risco se dá através de avaliações atuariais e realização de estudos para embasamento dos limites financeiros no direcionamento dos recursos. Quanto a gestão dos investimentos, o RPPS buscará manter carteira aderente ao seu perfil de investidor, bem como buscará obter retornos compatíveis com as necessidades atuariais, mantendo assim, a solvência do RPPS no decorrer da vida do regime.

RISCO SISTÊMICO - é o risco de surgimento de uma crise de confiança entre instituições de mesmo segmento econômico que possa gerar colapso ou reação em cadeia que impacte o sistema financeiro ou mesmo afete a economia de forma mais ampla.

A análise do risco sistêmico é realizada de forma permanente pela Consultoria de Investimentos, Diretoria Executiva e Comitê de Investimentos que monitoram informações acerca do cenário corrente e perspectivas de forma a mitigar potenciais perdas decorrentes de mudanças econômicas.



15

Riscos como de crédito e de mercado podem ser minimizados compondo uma carteira diversificada, composta por ativos que se expõem a diferentes riscos e apresentem baixa ou inversa correlação, ou seja, se comportem de maneira diferente nos diversos cenários, como bolsa e dólar. No caso do Risco Sistêmico, o potencial de mitigação de risco a partir da diversificação é limitado, uma vez que este risco pode ser entendido como o risco da quebra do sistema como um todo e neste caso, o impacto recairia para todos os ativos.

A forma de mitigar o risco sistêmico é realizando acompanhamentos periódicos nas condições de mercado, no intuito de antecipar cenários de queda e realizar e rapidamente adotar uma estratégia defensiva, alocando recursos em ativos mais conservadores. Porém, é importante salientar que em cenários extremos, existem riscos até mesmo para investimentos extremamente conservadores.

RISCO REPUTACIONAL - Decorre de todos os eventos internos e externos com capacidade de manchar ou danificar a percepção da unidade gestora perante a mídia, o público, os colaboradores e o mercado como um todo. O controle deste risco será efetuado na constante vigilância das operações internas, por parte dos órgãos de controle internos do RPPS.

Os órgãos de controle, em suas reuniões periódicas, poderão debater e registrar em ata os assuntos abordados relacionados ao risco reputacional. Ademais, a unidade gestora deverá emitir relatórios, em mesmo período e apresentá-lo aos órgãos de controle interno, contendo, no mínimo:

- I - as conclusões dos exames efetuados, inclusive sobre a aderência da gestão dos recursos do RPPS às normas em vigor e à política de investimentos;
- II - as recomendações a respeito de eventuais deficiências, com estabelecimento de cronograma para seu saneamento, quando for o caso; e
- III - análise de manifestação dos responsáveis pelas correspondentes áreas, a respeito das deficiências encontradas em verificações anteriores, bem como análise das medidas efetivamente adotadas para saná-las.

As conclusões, recomendações, análises e manifestações levantada deverão ser levadas em tempo hábil ao conhecimento do Conselho Deliberativo.

Conforme descrito no art. 131 "Caso os controles internos do RPPS se mostrem insuficientes, inadequados ou impróprios, deverá ser determinada a observância de parâmetros e limites de aplicações mais restritivos na política de investimentos até que sejam sanadas as deficiências apontadas."

A unidade gestora irá acompanhar os objetivos traçados na gestão dos ativos e os critérios como rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos do regime e a aderência à Política de Investimentos, no mínimo trimestralmente, através de relatório que deverá ser apresentado ao Conselho Deliberativo.



2.8 AVALIAÇÃO E ACOMPANHAMENTO DO RETORNO DOS INVESTIMENTOS

O retorno esperado dos investimentos é determinado por meio da meta de rentabilidade estabelecida para o ano, informada no item 2.4. e o acompanhamento dessa rentabilidade ocorre de forma mensal através da consolidação da carteira de investimentos realizada por sistema próprio para este fim.

A avaliação da carteira é realizada de forma constante pelo Comitê de Investimentos, que buscará a otimização da relação risco/retorno, ponderando sempre o perfil de investidor do RPPS e os objetivos traçados pela gestão.

Além do desempenho, medido pela rentabilidade, são monitorados ainda indicadores de risco como volatilidade, VaR, Treynor, Drawdown, Sharpe, dos ativos de forma individual, bem como da carteira do RPPS como um todo. O monitoramento visa atestar a compatibilidade dos ativos investidos com o mercado, com os seus respectivos *benchmarks*, com a Resolução CMN nº 4.963/2021 e com esta Política, além de atestar a aderência da carteira do RPPS, também com os critérios e limites da Resolução e da Política de Investimentos. **(Anexo II)**

2.9 PLANO DE CONTINGÊNCIA

Algumas medidas devem ser tomadas como forma de mitigar o risco dos investimentos no que se refere a descumprimento dos limites e requisitos previstos na Resolução CMN nº 4.963 e nesta Política de Investimentos.

Tão logo seja detectado qualquer descumprimento, quem o detectou deverá informar ao Comitê de Investimentos que convocará reunião extraordinária no mais breve espaço de tempo para que tais distorções sejam corrigidas.

Caso seja considerado pelo Comitê de Investimentos que na carteira do RPPS haja algum ativo investido com excessiva exposição a riscos ou de potenciais perdas dos recursos, deverá ser formalizada à Diretoria Executiva uma solicitação para que esta proceda imediatamente com o pedido de resgate.

Se houver prazo de carência, conversão de cotas ou outro obstáculo ao imediato resgate dos recursos, deverá o Comitê de Investimentos elaborar relatório, com periodicidade trimestral, detalhando a situação com a medidas tomadas e perspectivas de resgate do referido investimento e apresentá-lo aos órgãos de controle interno e externo, conforme determina o inciso VI do art. 153 da Portaria MTP 1.467.

O acompanhamento de eventuais aplicações será realizado através de comunicação contínua entre a Diretoria de Investimentos e os gestores atuais dos fundos. Além disso, serão acompanhadas as Assembleias, fatos relevantes, comunicados dos cotistas, dentre outros documentos oficiais e será dada ciência aos Conselhos deliberativo e fiscal e aos membros do Comitê de Investimentos, para que haja uma maior transparência sobre o processo de desinvestimento dos fundos.



3. TRANSPARÊNCIA

Além de estabelecer as diretrizes para o processo de tomada de decisão, **esta Política de Investimentos busca ainda dar transparência à gestão dos investimentos do RPPS.**

O **Art. 148 da Portaria 1.467** determina que o RPPS deverá disponibilizar aos segurados e beneficiários, no mínimo, os seguintes documentos e informações:

I - a política de investimentos, suas revisões e alterações, no prazo de até 30 (trinta) dias, a partir da data de sua aprovação;

II - as informações contidas nos formulários APR, no prazo de até 30 (trinta) dias, contados da respectiva aplicação ou resgate;

III - a composição da carteira de investimentos do RPPS, no prazo de até 30 (trinta) dias após o encerramento do mês;

IV - os procedimentos de seleção das eventuais entidades autorizadas e credenciadas e de contratação de prestadores de serviços;

V - as informações relativas ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS;

VI - a relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento; e

VII - as datas e locais das reuniões dos conselhos deliberativo e fiscal e do comitê de investimentos e respectivas atas.”

Alem destes, o art. 149 define que a unidade gestora do RPPS deverá manter registro, por meio digital, de todos os documentos que suportem a tomada de decisão na aplicação de recursos e daqueles que demonstrem o cumprimento das normas previstas em resolução do CMN e o envio tempestivo do DPIN (Demonstrativo da Política de Investimento) e do DAIR (Demonstrativo da Aplicação e Investimento dos Recursos), conforme descrito no parágrafo único do art. 148 da Portaria 1.467.

4. DISPOSIÇÕES FINAIS

A comprovação da elaboração da presente Política de Investimentos, conforme determina o art. 101 da Portaria 1.467, ocorre por meio do envio, pelo Cadprev, do Demonstrativo da Política de Investimentos – DPIN – para a Secretaria de Políticas de Previdência Social – SPPS. **Sua aprovação pelo Conselho ficará registrada por meio de ata de reunião cuja pauta contemple tal assunto e é parte integrante desta Política de Investimentos.**

Atendendo ao **parágrafo nove do art. 241 da Portaria 1.467**, “Os documentos e bancos de dados que deram suporte às informações de que trata este artigo deverão permanecer à disposição da



SPREV pelo prazo de 10 (dez) anos e arquivados pelo ente federativo e unidade gestora do RPPS, preferencialmente de forma digital.”

São João de Meriti - RJ, 14 de dezembro 2023



José Gildo Gonzaga
Presidente do MERITI-PREVI



Fabio dos Santos de Carvalho
Presidente do Conselho Deliberativo



Djan Wagner da S. Fernandes
Diretor de Investimentos e Patrimônio
Gestor de Recursos

ANEXOS

5. ANEXOS

ANEXO I – Metodologia de projeção de investimentos:

A metodologia utilizada para projetar o “valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos” leva em consideração todos os índices de referência dos fundos de investimentos enquadrados com a Resolução CMN nº 4.963/2021, classificados como Renda Fixa, Renda Variável, Investimento no Exterior e Multimercado, conforme detalhe a seguir:

- Para os índices de renda fixa, com exceção dos pós-fixados, será considerado a taxa indicativa da ANBIMA do fechamento do mês anterior;
- Para os ativos pós-fixados (CDI), será considerado o vértice de 12 meses a frente, indicado na curva de juros do fechamento do mês anterior;
- Em virtude do alpha acima das taxas de negociação envolvendo títulos públicos, investimentos que contenham ativos de emissão privada serão projetados considerando 120% da projeção do CDI;
- Para os ativos de renda variável do Brasil será considerado o retorno médio histórico dos últimos 60 meses do Ibovespa;
- Para os ativos de renda variável dos Estados Unidos, será considerado o retorno médio histórico dos últimos 60 meses do S&P 500, acrescido da expectativa para o dólar contida no último Relatório Focus do Banco Central;
- Para os ativos de renda variável dos Estados Unidos, que utilizem proteção cambial, será considerado o retorno médio histórico dos últimos 60 meses do S&P 500;
- Para os ativos de renda variável do exterior, será considerado o retorno médio histórico dos últimos 60 meses do MSCI World, acrescido da expectativa para o dólar contida no último Relatório Focus do Banco Central;
- Para os ativos de renda variável do exterior, que utilizem de proteção cambial, será considerado o retorno médio histórico dos últimos 60 meses do MSCI World;

Além disso, será considerado ainda o resultado da Análise do Perfil do Investidor (*Suitability*) definindo o perfil do RPPS como conservador, moderado ou agressivo. Sendo este último o perfil conservador mais condizente com o MERITI PREVI, conforme descrito no item 2.2.3 desta Política de Investimentos.

É definida uma carteira padrão para cada perfil.

Com base nessa carteira e na distribuição entre os índices de renda fixa e variável citados, é definido o “valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos”.

Por fim, tal resultado é comparado à “taxa de juros parâmetro cujo ponto da Estrutura a Termo de Taxa de Juros Média - ETTJ seja o mais próximo à duração do passivo do RPPS” e então, há a escolha da meta



atuarial a ser perseguida – no item 2.4 – considerando os objetivos do RPPS, o perfil da carteira e de risco, a viabilidade de atingimento da meta e os princípios de segurança,

rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações previstos na [Resolução 4.963](#).

ANEXO II – Relatórios de acompanhamento:

Conforme exposto no item 2.7 da Política de Investimentos, o Relatório de Risco de Mercado visa atestar a compatibilidade dos ativos investidos com o mercado, com os seus respectivos *benchmarks* avaliando indicadores como volatilidade, VaR, Treynor, Drawdown, Sharpe.

VaR (252 d.u): O Value at Risk é uma medida estatística que indica a perda máxima potencial de determinado ativo ou determinada carteira em determinado período. Para o seu cálculo, utiliza-se o retorno esperado, o desvio padrão dos retornos diários e determinado nível de confiança probabilística supondo uma distribuição normal. Seu resultado pode ser interpretado como, quanto mais alto for, mais arriscado é o ativo ou a carteira. Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de X%.

Volatilidade: Volatilidade é uma variável que representa a intensidade e a frequência que acontecem as movimentações do valor de um determinado ativo, dentro de um período. De uma forma mais simples, podemos dizer que volatilidade é a forma de medir a variação do ativo. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio. Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em X% do retorno diário médio dos últimos 12 meses.

Treynor: Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da volatilidade da Carteira. A leitura é a mesma feita no sharpe, quanto maior seu valor, melhor performa o ativo ou a carteira. Valores negativos indicam que a carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado. Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em uma rentabilidade X maior que a do mercado.

DrawDown: Auxilia a determinar o risco de um investimento, indicando quão estável é determinado ativo, ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período. Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, conseqüentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Sharpe: Trata-se de um indicador de performance utilizado no mercado financeiro para avaliar a relação risco-retorno de um ativo através da diferença entre o retorno do ativo e o ativo livre de risco, com o CDI sendo comumente utilizado como proxy deste, dividido pela volatilidade. Portanto, quanto maior o índice de Sharpe do ativo, melhor a sua performance. Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve uma rentabilidade X maior que aquela realizada pelo CDI.

O relatório de Risco de Desengastamento com a Resolução CMN 4.963 e conformidade busca comprovar a compatibilidade dos investimentos com os critérios e limites expostos na Resolução CMN nº 4.963/2021.



O Relatório de Aderência à Política de Investimentos visa comprovar a aderência dos investimentos com todos os critérios e limites previstos nesta Política, como os limites expostos

no item 2.2.4 (Estratégia de alocação), os quais seguindo as normas da alínea “e” do inciso I do artigo 102 da Portaria 1.467, não devem replicar os limites previstos na Resolução 4.963, trazendo a este relatório, um caráter diferente do Relatório citado acima que se refere a aderência a Resolução 4.963.

O Relatório de Aderência aos Benchmarks visa comprovar a compatibilidade da rentabilidade dos fundos investidos com os seus respectivos benchmarks, no intuito de identificar se os fundos apresentam resultados discrepantes em relação ao mercado, bem como em relação a sua referência.

Os parâmetros de alerta para comprovar a aderência dos fundos ao seu *benchmark* levará em consideração os percentuais de 50% e 150% de atingimento do *benchmark* definido no regulamento do fundo. Ou seja, caso o fundo atinja valor abaixo de 50% ou acima de 150% da rentabilidade do seu benchmark, o comitê deverá se reunir e deliberar sobre a manutenção ou não do ativo em carteira, bem como manter registro da fundamentação técnica para a decisão.

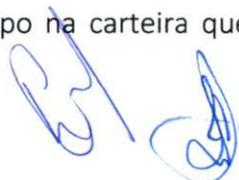


ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA COMITÊ DE INVESTIMENTOS DE 07/12/2023

No sétimo dia do mês de dezembro de 2023, às 14:00hs, reuniram-se os membros do COIN – Comitê de Investimentos dos Recursos do RPPS da Cidade de São João de Meriti, na forma da legislação específica em vigor, em especial a Lei nº 2.386 de 11 de abril de 2023. O senhor Diretor Presidente do Meriti-Previ José Gildo Gonzaga, na qualidade de Presidente do COIN, verifica a existência de quórum e, designa para secretariar a reunião o Sr. Adoriedson Costa Santos, Diretor Financeiro, tendo em vista que o Sr. Djan Wagner, Diretor de Investimento participará de forma remota, através de vídeo conferência, conforme link disponibilizado no grupo do comitê criado no aplicativo WhatsApp. Iniciando os trabalhos foi apresentado o objeto da convocação da reunião extraordinária a ser deliberada: **ITEM 1)** Leitura e aprovação da ata da reunião anterior; **ITEM 2)** Relatório da Política de Investimentos 2024; **ITEM 3)** Assuntos gerais. Ato contínuo, o Diretor Presidente passa ao **item 1 da pauta**, e solicita a leitura da ata da reunião extraordinária do dia 01 de dezembro de 2023, sendo lida pelo secretário da presente reunião Sr. Djan Wagner que após lida, foi colocada em votação e aprovada por unanimidade pelos membros do Comitê de Investimentos. Ato contínuo, passando **ao item 2 da pauta** – Relatório da Política de Investimentos 2024, passa a palavra ao Diretor de Investimentos e Patrimônio para realizar a apresentação deste item. Inicialmente o Diretor de Investimentos, Sr. Djan Wagner, informa que apresentará o relatório final elaborado em conjunto com a consultoria de consultoria LEMA, e inicia discorrendo sobre a necessidade da elaboração da política anual de investimentos, em atendimento as exigências legais estabelecidas pela Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4963/2021 (“Resolução 4.963”) de 25/11/2021 e pela Portaria do Ministério do Trabalho e Previdência nº 1.467/2022 (“Portaria 1.467”) que dispõem sobre as aplicações dos recursos dos RPPS, bem como nos termos da lei nº 2.386 de 11 de abril de 2023 que institui o comitê de investimentos no âmbito da cidade de São João de Meriti, em especial o disposto no art. 3º - II que defini com atribuição deste comitê, aprovar e propor modificações da Política Anual de Investimentos a ser submetida ao Conselho deliberativo. Explica que a política de investimentos é o documento que estabelece as diretrizes e fundamenta o processo de tomada de decisão relacionados aos investimentos dos recursos previdenciários para o próximo exercício, observando os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência; exercendo suas atividades com motivação, boa-fé, lealdade e diligência; zelando por elevados padrões éticos, adotando regras, procedimentos e controles internos que visem garantir o cumprimento de suas obrigações, respeitando a política de investimentos estabelecida, bem como os parâmetros estabelecidos nas normas gerais de organização e funcionamento desses regimes. **Seu principal objetivo**, conforme evidenciado no fluxo contido na avaliação atuarial, bem como nos relatórios dos últimos exercícios, que demonstram que o RPPS convive com sucessivos déficits financeiros, o que tem levado a gestão a utilizar parte do patrimônio investido para pagamento de benefícios. Diante disto, entende-se que a preservação do capital investido pelo regime seja o principal objetivo na gestão dos investimentos durante o exercício de 2024. Sua vigência compreenderá o ano de 2024, podendo ser revisada a qualquer momento, devendo a mesma, ser submetida para aprovação pelo órgão superior competente, conforme determina o art. 5º da Resolução 4963/2021. Desta forma, para elaboração da política de investimentos de 2024 foram considerados todos itens exigidos pelo art. 4º da **Resolução 4963/2021** que estabelece resumidamente, que os responsáveis

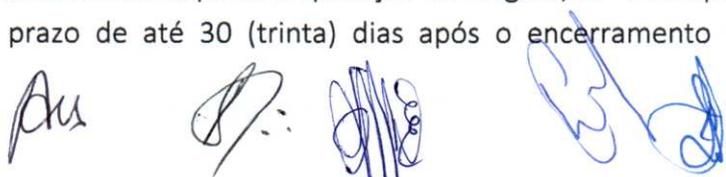


pela gestão do regime próprio de previdência social deverão definir a política anual de aplicação dos recursos de forma a contemplar: I- Modelo de gestão; II- a estratégia de alocação; III- os parâmetros de rentabilidade perseguidos; IV - os limites utilizados para investimentos em títulos e valores mobiliários de uma mesma pessoa jurídica; V- Metodologia precificação dos ativos; VI – Metodologia para análise, controle e monitoramento dos riscos; VII – Metodologia de avaliação e acompanhamento do retorno dos investimentos; VIII – Plano de contingência relacionados ao descumprimento dos limites. Ato contínuo, o Diretor de Investimentos passou a dissertar sobre cada um dos itens da política anual de investimentos de 2024, destacando que o RPPS adota o **modelo de gestão própria** dos investimentos, isso significa que as decisões são tomadas pela Diretoria Executiva, Comitê de Investimentos e Conselhos, sem interferências externa. Quanto à governança, a estrutura do Meriti-Previ é formada, além da Unidade Gestora, pelo Comitê de Investimentos, responsável pela execução da Política de Investimentos, pelo Conselho Deliberativo, como órgão superior competente, aprovará a Política de Investimentos e o Conselho Fiscal, atuará com o acompanhamento e fiscalização da gestão dos investimentos. Além disso, O RPPS conta com o serviço de consultoria de investimento da empresa Matias e Leitão Consultores Associados LTDA, sob nome fantasia “LEMA Economia & Finanças”, e inscrita no CNPJ 14.813.501/0001-00 autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários, contratada para prestação de serviço quanto a análise, avaliação e assessoramento dos investimentos do RPPS. A Consultoria atuará conforme legislação que rege sua atuação e os investimentos dos RPPS, através de análise de cenário, estudo de carteira, vislumbrando a otimização da carteira para o atingimento dos objetivos traçados nesta política, sem incorrer em elevado risco nos investimentos. Prosseguindo a apresentação passam a análise do cenário econômico nacional e internacional, bem como do perfil da carteira de investimentos do Meriti-Previ, posicionados em outubro/2023, que possui patrimônio de R\$ 1.137.600,85 (um milhão, cento e trinta e sete mil, seiscentos reais e oitenta e cinco centavos), distribuídos entre 6 fundos de investimento. Destaca que apesar da busca por ativos mais conservadores, a carteira do Meriti-Previ não apresenta uma boa condição de liquidez, uma vez que o patrimônio é irrelevante frente ao déficit atuarial do regime, além de contar com três fundos sem liquidez imediata. Para aferir o “valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos” a que se refere o parágrafo acima, a LEMA Economia & Finanças, como consultoria de investimentos contratada, elaborou diferentes cenários para a Meta de Investimentos de Longo Prazo (MILP). A metodologia para a projeção está exposta no anexo I desta Política e considera os cupons dos títulos públicos federais, o histórico do Ibovespa e do S&P 500, além da expectativa de dólar. Para uma melhor aderência das projeções, diferentes composições de carteira foram traçadas, considerando perfis de investimentos distintos, sendo o resultado da análise do perfil de investidor (suitability) apontou o RPPS como CONSERVADOR. Sendo, portanto, sua projeção de retorno aqui considerada de 6,08%. Passando a falar sobre as **estratégias de alocação** foi apresentado o quadro onde estabelece os limites mínimo e máximo para cada tipo de ativo e a estratégia alvo para cada um deles, de modo que a estratégia alvo será a concentração dos recursos em ativos de baixo risco, sendo 95% (noventa e cinco por cento) em ativos de renda fixa, distribuídos da seguinte forma: 80% em FI Renda Fixa Referenciado 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"; 14% em FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a" e 1% em FI Renda Fixa "Crédito Privado"- Art. 7º, V, "b". Sendo assim, os 5% (cinco por cento) restantes em Investimentos Estruturados do tipo FIP – Fundo de Investimentos em participações, devido a constar um fundo desse tipo na carteira que não pode ser



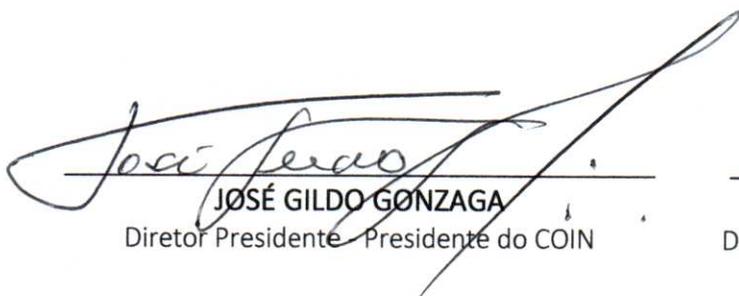
ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA COMITÊ DE INVESTIMENTOS DE 07/12/2023

resgatado estando em processo de liquidação. Outro fator que merece destaque está relacionado com os **parâmetros de rentabilidade perseguidas**, onde A Portaria 1.467, em seu art. 39, determina que “A taxa de juros real anual a ser utilizada como taxa de desconto para apuração do valor presente dos fluxos de benefícios e contribuições do RPPS será equivalente à taxa de juros parâmetro cujo ponto da Estrutura a Termo de Taxa de Juros Média - ETTJ seja o mais próximo à duração do passivo do RPPS” e considerando a atualização da ETTJ feita pela Portaria MPS nº 3.289/2023 e a duração do passivo, calculada na Avaliação Atuarial de 2023 (data-base 2022) realizada pela VPA Soluções Atuariais, contratada para este fim, de 12,02 anos encontramos o valor de 4,71 % a.a. Considerando o desempenho dos investimentos dos últimos anos, a meta atuarial a ser perseguida pelo RPPS em 2024 será de IPCA + 4,71% a.a.. Considerando ainda a projeção de inflação para o ano de 2024 como sendo de 3,92% temos como meta atuarial projetada o valor de 8,81%. Ato contínuo, passa a abordar o tópico relacionado aos **limites para investimentos emitidos por uma mesma pessoa jurídica**, onde foi estabelecido o limite de 20%. Quanto à **precificação de ativos**, os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS poderão ser classificados nas seguintes categorias, conforme critérios previstos no Anexo VIII, da Portaria 1.467, disponíveis para negociação futura ou para venda imediata ou mantidos até o vencimento, sendo que estes ativos serão marcados a mercado, no mínimo mensalmente, de forma a refletir o seu valor real. Quanto à **avaliação e monitoramento dos riscos** foram apresentados os tipos de riscos inerentes à atividade de investimentos do RPPS, como risco de mercado, crédito e liquidez, além do risco sistêmico, de solvência, reputacional. Onde a unidade gestora irá acompanhar os objetivos traçados na gestão dos ativos e os critérios como rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações dos recursos do regime e a aderência à Política de Investimentos, no mínimo trimestralmente, através de relatório que deverá ser apresentado ao Conselho Deliberativo. Quanto à **avaliação e acompanhamento do retorno dos investimentos**, a avaliação da carteira será realizada de forma constante pelo Comitê de Investimentos, que buscará a otimização da relação risco/retorno, ponderando sempre o perfil de investidor do RPPS e os objetivos traçados pela gestão. Quanto ao **plano de contingência**, estabelece algumas medidas devem ser tomadas como forma de mitigar o risco dos investimentos no que se refere a descumprimento dos limites e requisitos previstos na Resolução CMN nº 4.963 e nesta Política de Investimentos. Tão logo seja detectado qualquer descumprimento, quem o detectou deverá informar ao Comitê de Investimentos que convocará reunião extraordinária no mais breve espaço de tempo para que tais distorções sejam corrigidas. O acompanhamento de eventuais aplicações será realizado através de comunicação contínua entre a Diretoria de Investimentos e os gestores atuais dos fundos. Além disso, serão acompanhadas as assembleias, fatos relevantes, comunicados dos cotistas, dentre outros documentos oficiais e será dada ciência aos Conselhos deliberativo e fiscal e aos membros do Comitê de Investimentos, para que haja uma maior transparência sobre o processo de desinvestimento dos fundos. Outro ponto destacado na apresentação da política de investimentos 2023 foi a questão da **transparência**, estabelecida no Art. 148 da Portaria 1.467 determina que o RPPS deverá disponibilizar aos segurados e beneficiários, no mínimo, os seguintes documentos e informações: I - a política de investimentos, suas revisões e alterações, no prazo de até 30 (trinta) dias, a partir da data de sua aprovação; II - as informações contidas nos formulários APR, no prazo de até 30 (trinta) dias, contados da respectiva aplicação ou resgate; III - a composição da carteira de investimentos do RPPS, no prazo de até 30 (trinta) dias após o encerramento do mês; IV - os



ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA COMITÊ DE INVESTIMENTOS DE 07/12/2023

procedimentos de seleção das eventuais entidades autorizadas e credenciadas e de contratação de prestadores de serviços; V - as informações relativas ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS; VI - a relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento; e VII - as datas e locais das reuniões dos conselhos deliberativo e fiscal e do comitê de investimentos e respectivas atas." Além destes, o art. 149 define que a unidade gestora do RPPS deverá manter registro, por meio digital, de todos os documentos que suportem a tomada de decisão na aplicação de recursos e daqueles que demonstrem o cumprimento das normas previstas em resolução do CMN e o envio tempestivo do DPIN (Demonstrativo da Política de Investimento) e do DAIR (Demonstrativo da Aplicação e Investimento dos Recursos), conforme descrito no parágrafo único do art. 148 da Portaria 1.467/2021. A comprovação da elaboração da presente Política de Investimentos, conforme determina o art. 101 da Portaria 1.467, ocorre por meio do envio, pelo CADPREV, do Demonstrativo da Política de Investimentos – DPIN – para a Secretaria de Políticas de Previdência Social – SPPS. Após a apresentação, a política de investimentos para o exercício de 2023 foi colocada em votação e aprovada por unanimidade pelos membros do comitê de investimentos e será submetida pelo Conselho Deliberativo, que deliberará sobre a aprovação da mesma. Passando ao **item 3 da pauta**, não havendo assuntos gerais e por não haver outras matérias a serem tratadas, foi dado por encerrada a presente reunião pelo Diretor Presidente às 11:55 horas, tendo eu, Adoriedson Costa, Diretor Financeiro e Secretário interino do COIN, lavrado e subscrito esta Ata, que após lida e aprovada, segue assinada pelos presentes.



JOSÉ GILDO GONZAGA
Diretor Presidente - Presidente do COIN



DJAN WAGNER DA SILVA FERNANDES
Diretor de Investimentos - Vice-Presidente do COIN



ADORIEDSON COSTA SANTOS
Diretor Financeiro - Membro



MARIANA EVERS DE OLIVEIRA MATOS
Diretor(a) Administrativo(a) - Membro



LUIZ CLAUDIO DOS SANTOS LACERDA
Diretor de Benefícios - Membro

**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DELIBERATIVO
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO
MUNICÍPIO DE SÃO JOÃO DE MERITI (RJ) – MERITI-PREVI**

No décimo quarto dia de dezembro de dois mil e vinte e três (14/12/2023), às onze horas (11:00hrs), na sede do Instituto de Previdência Meriti-Previ, situado à Rua Defensor Público Zilmar Pinaud, nº 232/2º andar, reuniram-se os membros do CONSELHO DELIBERATIVO para realização da reunião ordinária, em conformidade com a legislação em vigor, o Sr. Presidente do Conselho deliberativo, Sr. Fábio Santos, verifica a existência de quórum, com a presença de todos os membros do conselho e da secretária executiva dos Conselhos Sra. Gislene Martins; em seguida apresenta a ordem do dia: **ITEM 1)** Leitura e aprovação da ata da reunião anterior; **ITEM 2)** Apresentação e Análise da Política de Investimentos - Exercício 2024, com a participação da consultoria de investimentos (LEMA); **ITEM 3)** Assuntos Gerais. Ato contínuo, o Presidente do conselho Sr. Fábio Santos questiona se todos tiveram acesso a ata compartilhada via WhatsApp, que após lida, foi colocada em votação e aprovada por unanimidade dos membros. Ato contínuo, passando ao item 2 da pauta; Apresentação e Análise da Política de Investimentos para o exercício de 2024, com a participação da consultoria de investimentos (LEMA); o Presidente do instituto Sr. José Gildo, inicia dando boas-vindas ao convidado, Sr. Vitor Leitão, Consultor de investimento da empresa LEMA, que inicia sua fala informa da que a política de investimentos é um documento que estabelece as diretrizes, fundamenta e norteia o processo de tomada de decisão de investimentos dos recursos previdenciários, observando os princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência que faz parte de um processo que se refere a gestão dos recursos, expõe que embora o instituto tenha tido problemas com alguns investimentos, existe uma parte de recursos que permanece alocado que precisa ser investido e com o encerramento do ano de 2023 é preciso elaborar as projeções para 2024, expõe que conforme evidenciado no fluxo contido em avaliação atuarial, bem como nos relatórios dos últimos exercícios, o RPPS convive com sucessivos déficits financeiros, o que tem levado a gestão a utilizar parte do patrimônio investido para pagamento de benefícios. Diante disto, entende-se que a preservação do capital investido pelo regime seja o principal objetivo na gestão dos investimentos durante o exercício de 2024, em seguida expõe que o instituto tem uma parte alocada em alguns bancos e este recurso além do que a norma já determina é preciso ter uma política de investimento para cada instituto de previdência, esclarece que a norma determina que os responsáveis da gestão do RPPS antes do exercício a que se referir deverão definir a política anual do recurso aprovado por seu órgão superior competente antes da sua implementação, ressalta que as normas que disciplinam as políticas de investimento são regidas pelo Conselho Monetário Nacional - CMN, em especial a Resolução 4963/2021 e a Portaria do Ministério da Previdência nº 1467/2022, ato contínuo informa que este ano foi publicada uma outra resolução, não específica de institutos de previdência porém trata de fundos de investimento de uma forma geral, que parte dela entrou em vigor em outubro e a outra parte entrará em abril do ano que vem, trata-se da resolução 175 da CVM vai ter impacto sobre a resolução 4963, significa dizer que esta resolução será alterada e o instituto vai precisar alterar a atual política de investimentos que está sendo aprovada hoje, mas como deve seguir os trâmites da legislação a política tem que ser apresentada para aprovação antes do início do próximo exercício, ainda que terá que sofrer a alteração quando a resolução entrar em vigor, deste modo em 2024 ainda que não se saiba a data precisa, será preciso fazer uma adequação a norma, em seguida passa a dissertar sobre alguns pontos importantes da Política de Investimentos 2024, informa que o instituto permanece com o modelo de gestão própria o que significa dizer que as decisões serão tomadas internamente, expõe que hoje os investimentos tem uma meta que se precisa alcançar que é formada por IPCA, mais 4.71%, expõe que esta taxa não é uma escolha da empresa LEMA e sim uma definição da legislação que direciona para que seja calculada, explica que considerando que hoje a expectativa da inflação para o final do ano é de 3.92% a Lema tem uma meta de 8.81%, ato contínuo, expõe que como forma de alocação do recurso, existem alguns investimentos que tem causado problemas, inclusive com saldo negativo, que a LEMA tem tratado à parte e tem os investimentos que tem liquidez, fundos renda fixa referenciados 100% em títulos do tesouro nacional, que são consideradas as aplicações mais seguras que o mercado tem

e quase 85% dos recursos hoje estão alocados neste tipo de fundo, e afirma que a ideia da LEMA é manter sempre o mínimo em torno de 80 a 85% neste tipo de fundo, podendo chegar ao máximo de 100%, porém hoje não se tem 100% aplicado neste tipo de fundo porque existem fundos como o de crédito privado que não consegue resgatar o recurso, que são fundos que tiveram algum problema no passado, se trata de um fundo fechado, que não consegue pedir pra sair e tem sido tratado de outra forma com acompanhamento jurídico pra tentar contornar a situação da melhor forma, e o que se tem disponível, que de fato consegue movimentar está alocado basicamente em título público e um pequeno valor de quinze mil reais aplicado em outros tipos de renda fixa também de forma bastante conservadora, ressalta que a ideia é até alocar mais a medida que se consiga ajustar as situações e trazer de volta parte dos recursos que ainda estão presos, para que sejam direcionados para renda fixa, para que se possa manter os investimentos de forma mais conservadora, em seguida informa que embora a norma permita que se possa fazer aplicações em renda variáveis e ações, não há investimentos em ações e nem pretende ter no próximo ano em função de volume pequeno de recursos frente as necessidades que o instituto tem, deste modo a LEMA entende que não é necessário correr o risco de bolsa de valores, de oscilação o que pode culminar em mais riscos de perder o dinheiro, mais o risco da volatilidade do mercado, então não é compatível com as necessidades que o instituto tem, então tanto renda variável, ações e investimentos no exterior, atualmente o instituto não tem e como estratégia para o próximo ano também não terá, visto que a ideia da LEMA é priorizar a renda fixa, deste modo ainda que hoje com 85% se projeta que no próximo ano chegar a 95%, e só não será 100% porque existe uma situação por cento do fundo de investimentos em participações que a LEMA quer trazer para que se possa manter em 100%, informa que foi mantido estes 5%, mais pra se manter a regularidade no ministério da previdência, mas não é de interesse da LEMA que inclusive tem tentado trazer os recursos presos de volta, se eventualmente conseguir com apoio jurídico, o que vier será direcionado para renda fixa. Ato contínuo, informa que o último segmento de possibilidade que a resolução trás para os RPPS de forma geral, são os empréstimos consignados o que se trata de uma novidade, inserida no ano passado com a portaria 1467 de 2022, que permite que 5% dos recursos do RPPS sejam emprestados para servidores, diante do pouco volume de recursos que se tem dos que estão disponíveis, a LEMA entende que esta modalidade também não faz sentido atualmente, então também manteve como zero para o próximo ano, visto que se houvesse possibilidade o volume seria muito pequeno e não se conseguiria entender a demanda, ressalta que a visão de investir em renda fixa é com intuito de buscar sempre por liquidez, por ter o dinheiro disponível, preservar e proteger o que o instituto tem, do que buscar rentabilidade e finaliza afirmando que basicamente a ideia da LEMA para o próximo ano é direcionar o máximo de dinheiro possível para renda fixa, que foi que foi feito em 2023, para que se precisar do dinheiro ele esteja disponível no mesmo momento, então tanto os R\$ 963.000,00 quanto os R\$15.000,00 investidos, estão disponíveis no momento que precisar, valores estes posicionados em outubro de 2023, se solicitados o dinheiro caíra automaticamente na conta do instituto. Em seguida, informa que uma vez aprovada esta política de investimento pelo conselho, será submetida ao Ministério da Previdência Social - MPS através de um demonstrativo chamado DPIN que é o demonstrativo da política de investimentos que é feito uma vez por ano a não ser que haja alteração e depois do envio os DAIR que é feito mensalmente para o ministério da previdência, pontua que este envio é uma forma que o ministério da previdência tem de auditar o instituto sempre com envios mensais para acompanhar o que se faz com os recursos, informa que a LEMA possui um sistema próprio e todas as informações pertinentes aos investimentos do instituto estão expostas e em caso de auditoria todos os clientes tem livre acesso está sempre disponível e sempre atualizado. Além de estabelecer as diretrizes para o processo de tomada de decisão, esta Política de Investimentos busca ainda dar transparência à gestão dos investimentos do RPPS, onde o Art. 148 da Portaria 1.467 determina que o RPPS deverá disponibilizar aos segurados e beneficiários, no mínimo, os seguintes documentos e informações: I - a política de investimentos, suas revisões e alterações, no prazo de até 30 (trinta) dias, a partir da data de sua aprovação; II - as informações contidas nos formulários APR, no prazo de até 30 (trinta) dias, contados da respectiva aplicação ou resgate; III - a composição da carteira de investimentos do RPPS, no prazo de até 30 (trinta) dias após o encerramento do mês; IV - os procedimentos de seleção das eventuais entidades autorizadas e credenciadas e de contratação de prestadores de serviços; V - as informações relativas

[Handwritten initials]

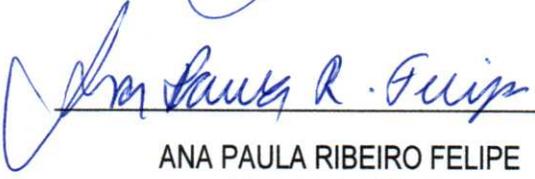
[Handwritten signatures]

ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS; VI - a relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento; e VII - as datas e locais das reuniões dos conselhos deliberativo e fiscal e do comitê de investimentos e respectivas atas." Além destes, o art. 149 define que a unidade gestora do RPPS deverá manter registro, por meio digital, de todos os documentos que suportem a tomada de decisão na aplicação de recursos e daqueles que demonstrem o cumprimento das normas previstas em resolução do CMN e o envio tempestivo do DPIN (Demonstrativo da Política de Investimento) e do DAIR (Demonstrativo da Aplicação e Investimento dos Recursos), conforme descrito no parágrafo único do art. 148 da Portaria 1.467 e finalizando o relatório se coloca à disposição para possíveis questionamentos, o Sr. Djan Wagner ressalta que de modo geral a estratégia para o ano de 2024 é de alocar a maior parte dos recursos em renda fixa, cerca de 95% e apenas 5% em investimentos estruturados, onde atualmente o instituto possui cerca de 20% da carteira no FIP, ativos relacionados ao fundo FIP FP2, estando o instituto desenquadrado, uma vez que tanto a política quanto na resolução 4963 o limite máximo é 5%. o Sr. Vitor informa que está correto e ainda informa que na verdade se trata de um recurso antigos e lá no passado quando foi aplicado era equivalente a 5% mas como o patrimônio vem sendo consumido ao longo do tempo, proporcionalmente estes 5% viraram 20%, deste modo embora pra todos os efeitos esteja desenquadrado, trata-se de um desenquadramento passivo, então ele é tratado de forma diferente porque lá atrás quando ele foi aplicado ele estava dentro do limite, o Sr. Djan intervém e pontua que este desenquadramento vem sendo justificado mensalmente no envio do DAIR, e que a resolução seria a liquidação do fundo, mas até que isso aconteça vai demorar ou o ingresso de novos recursos que ao serem aplicados em renda fixa por exemplo, farão com que a concentração no FIP diminua. Ato contínuo o Vice-Presidente do instituto Sr. Altair Soares agradece ao convidado e expõe que mensalmente o conselho é muito bem atualizado sobre os investimentos pelo Sr. Djan Wagner que é o diretor de investimentos do instituto ao qual sempre fez um ótimo trabalho. Em seguida o presidente do instituto Sr. José Gildo apresenta formalmente todos os membros do conselho e pergunta se há alguma dúvida e abre para manifestações antes de liberar sobre a aprovação da política. Sr. Adoriedson Costa, Diretor Financeiro pergunta ao Sr. Vitor se a necessidade da retificação da política se dá em razão da nota técnica emitida pelo MPS. Em resposta Sr. Vitor Leitão informa que também onde a nota técnica vem detalhar de forma mais concisa o que a resolução do CMN trouxe. Ato contínuo, o Sr. Luiz Claudio, diretor de benefícios pergunta a cerca da previsão dos empréstimos consignados conforme estabelece a resolução em até 5%, pergunta como se daria a operacionalização destes empréstimos. Sr. Vitor diz que há uma questão operacional onde o instituto demandará além da mão de obra, também um sistema que esteja vinculado ao sistema de folha, que gerencie todos os aspectos como margem etc., informa que o risco para conceder os empréstimos para os servidores aposentados é bem reduzidos e ainda há a possibilidade para concessão de empréstimos para os servidores ativos, porém como risco maior e regras diversas. Ato contínuo, o Diretor de Investimentos, Sr. Djan Wagner, passa a relatar que após a aprovação desta política, o próximo passo é o envio do DPIN – Demonstrativo da Política de Investimentos e informa que existem dois critérios relacionados a este demonstrativo no CRP, o primeiro deles relacionado ao encaminhando que está regular e permanecerá desta mesma forma, contudo o outro critério relacionado à consistência, hoje está irregular devido a maioria do comitê de investimentos não estar certificada, questiona se esta situação permanecerá após o envio do DPIN 2024. Sr. Vitor responde que sim, considerando que hoje não há maioria certificada, o critério relacionado à consistência do DPIN permanecerá irregular, acrescenta ainda que após julho de 2024 a exigência será a totalidade certificada. Após dirimida as dúvidas, o Presidente do Conselho Sr. Fábio Santos agradece os esclarecimentos e ressalta que o depoimento de um membro da LEMA só corrobora com os esclarecimentos que o Sr. Djan sempre expõe de forma clara aos conselhos, em seguida pergunta se todos estão de acordo com a deliberação quanto a aprovação da política de investimentos para o exercício de 2024, sendo acolhido e **APROVADA** por unanimidade dos membros do conselho. Terminados os trabalhos, e inexistindo qualquer outra manifestação, o presidente agradece a presença de todos os conselheiros e encerra a presente reunião às 12:35hs, tendo eu, Gislene Martins, secretária dos Conselhos, lavrado e subscrito esta ata, que após lida e aprovada, segue assinada pelos presentes.

**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO CONSELHO DELIBERATIVO
REALIZADA EM 14 DE DEZEMBRO DE 2023**


FÁBIO DOS SANTOS DE CARVALHO
Presidente do Conselho Deliberativo


JOSÉ GILDO GONZAGA
Presidente do MERITI-PREVI


ANA PAULA RIBEIRO FELIPE
Conselheiro Titular

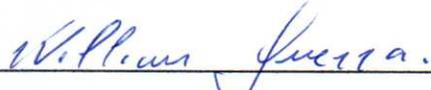

ALTAIR SOARES PEREIRA JUNIOR
Conselheiro Titular


ODETE PAIM DOS SANTOS
Conselheiro Titular

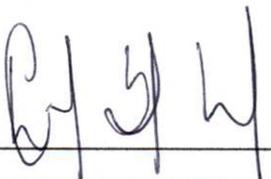

ANDRÉ LUÍS MOITA DE BARROS
Conselheiro Titular

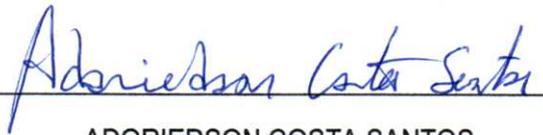

NELSON DE OLIVEIRA RODRIGUES
Conselheiro Titular


MARIANA EVERS DE OLIVEIRA MATOS
Conselheiro Titular


WLIIAN ROBSON DE OLIVEIRA GUERRA
Conselheiro Titular


DJAN WAGNER DA SILVA FERNANDES
Conselheiro Titular


LUIZ CLAUDIO DOS SANTOS LACERDA
Conselheiro Titular


ADORIEDSON COSTA SANTOS
Conselheiro Titular