ATA DA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO FAZPREV – Novembro/2024

Data: 29 de Novembro de 2024
Horário: 16h
Local: Sede do FAZPREV, Fazenda Rio Grande, Paraná

Presentes:

Fernando Diomar do Amaral, Presidente do Comitê de Investimentos
Gisele Birkholz Takii, Membro
Anderson Gabriel Hoshino, Membro
Willian Gaspar, Membro

Ausente:

Denise Konopka de Mello, Membro

1. Abertura da Sessão

O Presidente do Comitê de Investimentos do FAZPREV, Fernando Diomar do Amaral, iniciou a reunião às 16h, saudando os membros presentes e apresentando a pauta do dia.

2. Pauta da Reunião

2.1 Deliberação sobre aplicação de recursos em Letras Financeiras (LF)

3. Discussões

3.1 Aplicação de Recursos em Letras Financeiras (LF)

O Comitê analisou detalhadamente a proposta de aplicação em Letras Financeiras de bancos S1 com rating brAAA. Considerou-se o cenário macroeconômico atual, focando na insegurança quanto ao equilíbrio fiscal e as taxas oferecidas pelas LF dos bancos Bradesco, Santander e Itaú, comparando com a meta atuarial do FAZPREV (IPCA+5,07%).

Contexto Macroeconômico:

Insegurança Fiscal: O recente anúncio do pacote fiscal pelo governo gerou ceticismo no mercado, resultando na desvalorização do real frente ao dólar.

Curva de Juros Futuros: A abertura significativa na curva de juros futuros, reflete expectativas de uma política monetária mais restritiva.

Rendimentos dos Títulos Públicos: Níveis recordes em 2024, indicando um aumento no prêmio de risco exigido pelo mercado.

Oportunidades em Letras Financeiras: Taxas substancialmente acima da meta atuarial, chegando a IPCA+7,44% para prazos de 4 anos.

Detalhamento dos Riscos Associados às Letras Financeiras

Ao considerar a aplicação de recursos em Letras Financeiras (LF) de bancos sólidos, como os que possuem classificação S1 e rating brAAA, é fundamental compreender os riscos envolvidos e como eles são mitigados. A seguir está um detalhamento dos principais riscos, com ênfase no risco de crédito, que é significativamente reduzido devido à solidez das instituições financeiras escolhidas:

a. Risco de Crédito

- **Definição:** O risco de crédito refere-se à possibilidade de o emissor da dívida não cumprir suas obrigações de pagamento dos juros ou do principal. Este é um dos riscos mais críticos ao investir em instrumentos de dívida, como as Letras Financeiras.
- **Mitigação no Caso de Bancos Sólidos:**
  - **Classificação S1:** Os bancos classificados como S1 são considerados as instituições mais robustas e estáveis no sistema financeiro. Eles possuem uma sólida base de capital e uma gestão eficaz de riscos, o que reduz significativamente a probabilidade de inadimplência.
  - **Rating brAAA:** Este é o mais alto rating de crédito atribuído por agências de classificação de risco no Brasil. Um rating brAAA indica que a instituição tem uma capacidade extremamente forte de honrar seus compromissos financeiros. Isso oferece uma camada adicional de segurança aos investidores, já que a probabilidade de default é extremamente baixa.
  - **Regulamentação Estrita:** Os principais bancos no Brasil são sujeitos a rigorosos requisitos regulatórios e supervisão por parte do Banco Central, o que assegura práticas sólidas de gestão de risco e estabilidade financeira.

b. Risco de Mercado

- **Definição:** Este risco está associado a possíveis perdas devido a variações nos preços de mercado e nas taxas de juros.
- **Mitigação:**
  - **Precificação por Marcação na Curva:** As Letras Financeiras serão precificadas por marcação na curva, ou seja, os ativos serão avaliados com base nas condições de mercado no momento da aquisição e mantidos até o vencimento. Isso minimiza a volatilidade e as flutuações diárias de preço, proporcionando maior estabilidade no valor dos ativos.
  - **Taxas Atrativas:** As taxas elevadas (acima de IPCA+7%), superiores à meta atuarial (IPCA + 5,07%), oferecem um retorno adicional que ajuda a amortecer as variações dos demais ativos com estratégias marcadas à mercado.

c. Risco de Liquidez

- **Definição:** Refere-se à dificuldade de converter o investimento em caixa rapidamente sem perda de valor significante.

- **Mitigação:**
    - **Estratégia de Vencimento:** O FAZPREV tem capacidade de levar todas as Letras Financeiras até o vencimento. Isso elimina a necessidade de vender os ativos no mercado secundário, onde a liquidez pode ser um problema. Essa estratégia é possível porque mais de 80% dos ativos financeiros do Instituto possuem resgate imediato, garantindo liquidez suficiente para atender às necessidades de caixa do Instituto sem depender da venda antecipada das LF.
    - **Gestão Ativa de Liquidez:** A manutenção de uma parcela significativa do portfólio em ativos de liquidez imediata assegura que o Instituto possa honrar suas obrigações financeiras contínuas sem impacto negativo sobre a estratégia de investimento de médio e longo prazo.

d. Risco Sistêmico

- **Definição:** Este risco está associado à possibilidade de um colapso de todo o sistema financeiro, geralmente em tempos de crises econômicas ou financeiras amplas.
- **Mitigação:**
    - **Robustez do Sistema Financeiro Brasileiro:** O sistema financeiro do Brasil é caracterizado por sua robustez e por uma supervisão eficiente, o que reduz a probabilidade de crises sistêmicas.

Ao optar por investir em Letras Financeiras de bancos S1 com rating brAAA, o Comitê de Investimentos do FAZPREV está tomando medidas prudentes para minimizar o risco de crédito e outros riscos associados, ao mesmo tempo em que busca maximizar os retornos em um cenário econômico desafiador.

Deliberações:

1. Somente serão adquiridas, neste primeiro momento, Letras Financeiras que ofereçam taxas acima de IPCA+6%. Esta decisão visa assegurar que os investimentos realizados proporcionem um retorno adequado diante do cenário econômico atual.
2. Os novos recursos previdenciários referentes as contribuições dos servidores e contribuição patronal, deverão ser aplicados em Fundos CDI, fundos Vértices e também destinados para compra de LF dos Bancos Santander, Bradesco e Itaú, enquanto essa taxas estiverem acima de IPCA + 6%.
3. Aprovação unânime para aplicar R$ 18 milhões em Letras Financeiras:

    LF do Santander: R$ 6 milhões distribuídos em LF de 2, 3 e 4 anos.

    LF do Bradesco: R$ 6 milhões distribuídos em LF de 2, 3 e 4 anos.

    LF do Itaú: R$ 6 milhões (sujeito à confirmação das taxas) distribuídos em LF de 2, 3 e 4 anos.

4. Autorizar resgates para viabilizar as novas aplicações, aguardando a confirmação das taxas do Itaú prevista para 02/12/2024. Caso as LFs do Itaú estejam indisponíveis para compra ou as taxas praticas estiverem abaixo do que foi definido

por este Comitê, o valor de 6 milhões que seriam aplicados em LF do Banco Itaú serão direcionados para LF do Bradesco e Santander paritariamente.

Detalhamento dos Resgates: Para viabilizar as novas aplicações em LF, o FAZPREV realizará resgates dos seguintes fundos de investimento:

- **CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP FI RF**
    - **CNPJ:** 10.577.503/0001-88
    - **Valor do Resgate:** R$ 6 milhões
- **BRADESCO IRF-M 1 TP FI RF**
    - **CNPJ:** 11.484.558/0001-00
    - **Valor do Resgate:** R$ 6 milhões
- **ITAÚ INSTITUCIONAL RENDA FIXA IRF-M 1 FI**
    - **CNPJ:** 08.703.063/0001-16
    - **Valor do Resgate:** R$ 6 milhões

4. Encaminhamentos e Ações

- Executar resgates dos fundos conforme aprovado.
- Realizar aplicações em LF do Itaú, Bradesco e Santander.
- Aguardar informações do Itaú para proceder com a aplicação correspondente.
- Monitorar o desempenho das novas aplicações e reportar na próxima reunião do Comitê.

5. Encerramento

Não havendo mais assuntos a tratar, o Presidente do Comitê de Investimentos encerrou a reunião às 17h, agradecendo a presença e participação de todos.

Assinaturas:

Fernando Diomar do Amaral
Presidente do Comitê de Investimentos

Anderson Gabriel Hoshino
Membro

Gisele Birkholz Takii
Membro

Willian Gaspar
Membro

Denise Konopka de Mello
Membro(ausente)