

COMITÊ DE INVESTIMENTO DO ISSBLU
ATA DA 09ª REUNIÃO ORDINÁRIA - 2020

1 Ao vinte e dois dias do mês de abril do ano de dois mil e vinte,
2 quarta-feira, às 10:00h, o comitê de Investimento do ISSBLU reuniu-
3 se de forma digital. Estando presentes: Ricardo Bof, Eloi Barni,
4 Carlos Xavier Schramm, Joana Maria Montibeller e Ralf Marcos Ehmke.
5 A reunião foi aberta pelo Sr. Eloi, que saudou e agradeceu a
6 presença dos demais membros, em seguida apresentou a ordem do dia.
7 **1) Leitura e assinatura da Ata da reunião anterior:** a ata foi
8 aprovada por unanimidade dos presentes. **2) Informes:** Foi informado
9 discutido sobre o mercado nacional e internacional. **3) Análise e**
10 **deliberação referente a Produtos apresentados:** Referente aos
11 questionamentos do comitê sobre os ativos e a saúde dos gestores e
12 fundos devido a crise da pandemia conversei com a SMI sobre. Vou
13 colocar abaixo a resposta deles.
14 Bom dia Ricardo,
15 Conforme conversamos recentemente, as consequências que o isolamento
16 social irá trazer para a economia e a sociedade como um todo, ainda
17 estão difíceis de explicitar na sua dimensão (curto prazo) e na sua
18 profundidade (longo prazo). Mas certamente no aspecto da atividade
19 econômica e, em se tratando de Brasil, o momento não é o dos
20 melhores.
21 Vínhamos de uma forte recessão e apesar das expectativas positivas
22 que o mercado tinha, sem deixar de lado as dificuldades que
23 precisávamos superar, a economia estava num lento, mas positivo
24 processo de recuperação e de relativo otimismo a forte onda de juros
25 baixíssimos ao redor do Mundo e aqui tbm estava presente,
26 proporcionou uma recuperação dos mercados, trazendo uma valorização
27 para os ativos de risco (resumidamente).
28 Nessa esteira, os FII - Fundos de Investimentos Imobiliários tiveram
29 uma forte valorização nos últimos tempos, devido a conjunção de dois
30 fatores principalmente: a queda nas taxas de juros, influenciando
31 diretamente a rentabilidade dos ativos de renda fixa e a retomada da
32 economia, nos moldes já relatados acima, mas que gerava um
33 aquecimento no mercado imobiliário, seja ele de locação comercial,
34 logística, consumo (shopping) ou residencial. Essa crise
35 resumidamente refletida no afastamento social, tem forte impacto
36 nesse segmento.
37 Podemos imaginar a complexidade e a especificidade de cada tipo de
38 FII, devido aos seus segmento de atuação ou até pela sua designação
39 (renda ou desenvolvimento). É certo que haverá muita negociação por
40 parte dos gestores de cada fundo, muito especificamente por segmento
41 de atuação.
42 Alguns que exploravam locações comerciais, certamente serão obrigado
43 a ter alguma tolerância com os locatários, diante da impossibilidade
44 de honrar com seus aluguéis (por quanto tempo e em que percentual),
45 mas isso não é novidade, talvez a novidade aqui, seja a quantidade
46 de locatários atingidos. Já o segmento de Shopping Centers, que está
47 totalmente paralisado no momento, quando autorizado a sua
48 reabertura, possivelmente terá uma dinâmica própria acredito, pois
49 existem de forma geral um comercial mais elitizado nesse segmento e
50 que deverá sofrer menos ou no mínimo, se recuperar primeiro. Assim
51 como o setor de logística, que diante da mudança na forma de consumo
52 que deveremos experimentar, ou seja, o aumento do consumo via
53 ferramentas virtuais, deverá aumentar a demanda por centros de
54 distribuição. O contra ponto desse movimento é o que ocorrerá com as

55 lojas físicas? Certamente não deixaram de existir, mas provavelmente
56 diminuirão seu número.

57 Podemos verificar que são diversas as situações que envolvem os
58 investimentos desse segmento, que por característica já necessita de
59 parcimônia por parte do investidor na tomada de decisão,
60 especialmente nesse momento que carece de clareza do cenário. Outro
61 fator que devemos levar em consideração, é que os preços dos ativos
62 (cotação na bolsa), podem não refletir o seu valor de mercado.
63 Levando em consideração a baixa liquidez, a venda desses ativos pode
64 incorrer em prejuízos que podem ser evitados, somente aguardando uma
65 recuperação mais consistente dos mercados.

66 No caso dos FIP, a abrangência a as análises que nos propomos aqui,
67 apesar de rápidas precisariam ser muitíssimas mais profundas, dado
68 que os FIP's em tese, podem estar investidos em todos os segmentos
69 da economia. Mas no caso do ISSBLU, o FIP investido é do segmento
70 florestal.

71 Existe um forte e verdadeiro apelo (um argumento), quando da venda
72 desse tipo de segmento, ou seja: a desconexão do preço dos ativos
73 financeiros com os ativos florestais. É claro que tudo se interliga
74 (crescimento, atividade econômica, juros, inflação, etc...), mas o
75 que rege o preço da celulose e da madeira propriamente dita, por
76 tratar-se de uma commodity, é a oferta e demanda como pano de fundo
77 o mercado global. Mas uma coisa importante a ressaltar, é que
78 independentemente do que estiver ocorrendo, as árvores, as florestas
79 (como assim são chamados esses ativos), continuar a crescer e
80 aumentar o valor monetário, pois esse é um importante vetor de
81 valorização dessa classe de fundo. A demanda pode estar pequena,
82 pressão sobre os preços, mas as árvores estão crescendo e ganhando
83 valor comercial, para quando forem abatidas . Entendemos que esse
84 segmento, que tem por característica a iliquidez, terá seu próprio
85 ciclo de retomada mais atrelado a recuperação dos mercados globais
86 do que especificamente do mercado brasileiro.

87 E por fim, ao falarmos sob o segmento de renda variável, podemos
88 utilizar a grande maioria dos argumento ou esclarecimento já postos
89 aqui, mas tem alguns outros fatores importantes a serem destacados.
90 Todos os investidores sejam eles institucionais ou a pessoa física,
91 vinha aumentando suas exposição em renda variável, pela busca de
92 investimentos que adendessemas suas necessidades atuariais (no casos
93 dos institucionais) ou de rentabilidade (no casos das pessoas
94 físicas) resumidamente. Os investimentos dos RPPS em bolsa de
95 valores, só pode ocorrer através dos Fundos de Investimentos, que
96 são extremamente regrados, ainda mais após as determinações
97 trazidas pela legislação no final de 2018. A determinação que os
98 RPPS só possam aplicam em gestores ou administradores que cumpram
99 com uma séria de requisitos impostos pela legislação, afastou desse
100 mercado na minha opinião, os agentes que porventura não estivessem
101 preparados ou não fossem adequadamente competentes e comprometidos
102 com seus objetivos e as necessidade dos investidores.

103 As empresas negociadas em bolsa e que compõem a carteira dos fundos
104 de investimento, são as maiores e melhores empresas brasileiras,
105 além da possibilidade do investimento no exterior, trazer essa mesma
106 lógica. Muitas empresas sofrerão sim, sem dúvida, mas muitas se
107 fortalecerão e serão consolidadores no seus segmento. Uma melhora
108 mais significativa nesse segmento, necessariamente passará pela
109 necessidade de mais clareza para onde vai, e a que ritmo a
110 recuperação da economia ira ocorrer, pois é isso que influenciará
111 diretamente o resultado das companhias.

112 Outro temor que pode estar presente na mente do investidor, é quanto
113 a "saúde" do seus gestor. Nesse ponto a segregação das atividades e
114 principalmente dos ativos que compõem os fundos dos ativos dos
115 bancos ou gestores independentes que os geram ou os administram,
116 nos trazem a certeza que esse risco não existe. Eventuais
117 dificuldades nesse segmento, rapidamente são resolvidas por
118 aquisição da instituição ou até mesmo no limite a liquidação. Porém,
119 os fundos têm personalidade jurídica distinta e rapidamente mudam de
120 gestor ou são incorporados a outros fundos.
121 Esperamos ter contribuído na construção dos cenários que mais fazem
122 sentido a esse comitê.

123 Atenciosamente,

124 Ricardo Giovenardi

125 SMI Consultoria de Investimentos

126 **4)Apresentação demonstrativos:** não houve apresentação de relatório.
127 Nada mais havendo a tratar, dei por encerrada a reunião, e eu,
128 Ricardo Bof, na qualidade de membro, lavrei esta Ata que, após lida
129 e achada conforme, seguirá subscrita pelos presentes.
130 Blumenau, 22 de abril de 2020.

131

132

133 Ricardo Bof
134 Membro

Elói Barni
Membro

135

136

137 Joana Maria Montibeller
138 Membro

Ralf Marcos Ehmkee
Membro

139

140

141 Carlos Xavier Schramm
142 Membro