



Estado do Rio Grande do Sul
Prefeitura de Santa Maria
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA À SAÚDE DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SANTA MARIA
CNPJ N° 04.870.834/0001-09 TELEFONE (55) 3220-0378
E-MAIL: investimentos@ipasspsm.net

ATA N° 003/2022	SESSÃO ORDINÁRIA	DATA: 09/02/2022
-----------------	------------------	------------------

Às 15h00min., do dia 09/02/22, na sala de reuniões do IPASSP-SM, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, na presença do Gestor Financeiro em exercício, Sr. Alexandre Niederauer e de forma virtual pelos representantes da consultoria de Investimentos Andaluz para debaterem os seguintes assuntos:

Pauta:

Item 01 - Avaliação do Relatório Semanal "Focus" do Banco Central do dia 04/02/22;

Item 02 - Avaliação da atual carteira de investimentos dos fundos de Previdência e da Saúde do IPASSP-SM, e definição do índice que será utilizado para aplicação dos recursos a receber da contribuição patronal e passivo atuarial da PMSM no dia 10/02/22, no montante de R\$ 7.862.546,61.

Resoluções:

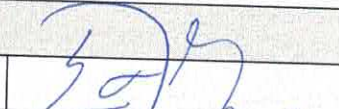
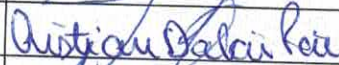


Item 01-O Comitê se reuniu para avaliar as projeções em relação a economia brasileira, considerando as informações contidas no Boletim Focus do Banco Central. As expectativas de mercado apresentaram:

MEDIANA - AGREGADO	
Para o ano de 2021:	Para o ano de 2022:
IPCA – Aumento	IPCA - Estabilidade
PIB (% do crescimento) - Estabilidade	PIB (% do crescimento) - Diminuição
Taxa de câmbio-fim período (R\$/US\$) - Estabilidade	Taxa de câmbio-fim período (R\$/US\$) - Estabilidade
Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade	Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade
IGP-M - Estabilidade	IGP-M – Estabilidade
Preços Administrados (%) - Estabilidade	Preços Administrados (%) - Aumento
Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) – Diminuição	Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) - Diminuição

De acordo com o Boletim Focus, a expectativa do mercado financeiro em relação ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) no ano de 2022 aumentou em 5,44%, ante 5,38% na semana anterior. Para 2023 a expectativa do IPCA manteve-se estável em 3,50%. Para o final do ano de 2022, a projeção do PIB é de estabilidade em 0,30%. Para o ano 2023 a expectativa do PIB se mantém estável em 5,50%. Em relação ao câmbio, no final de 2022 a projeção do mercado foi mantida em R\$ 5,60. Para o ano de 2023 a projeção do câmbio é de estabilidade em R\$ 5,50. Em relação a taxa Selic (Fim de Período) 2022, se manteve estável em 11,75%a.a. Para o final do ano 2023 a expectativa da Selic é de estabilidade em 8,00%. Em relação aos preços administrados para o ano 2022, a projeção manteve-se em 5,10%. Para 2023 a projeção dos preços administrados é de aumento de 4,00%, ante 3,98% na semana anterior. Para o ano 2022 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público foi reduzida para 61,75%, ante 62,35% da semana anterior. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público diminuiu para 65,22%, ante 66,42% na semana anterior.

Item 02 - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 17,42%; IPCA 11,63%; IDIV – 3,38%; IBOVSPA Ações Livres – 8,52%; ICON11 – 1,90%; IMA-B – 11,66%; IMA-B5 – 16,75%; IRF-M – 4,63%; IRF-M 1 – 5,06% e IDKA IPCA 2A – 19,05%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 72,65%; IPCA 11,40%; IRF-M – 1,28%; IRF-M 1 – 4,66%e IDKA IPCA 2A – 10,01**. No cenário econômico, conforme previsto, o Banco Central elevou a taxa de juros em 10,75%a.a, dando continuidade a política contracionista para conter a inflação, reduzindo os estímulos e atraindo os investidores para a renda fixa, favorecendo, principalmente, os investimentos no curto prazo. Entretanto as expectativas são ainda de muita volatilidade e de incertezas em relação ao crescimento da economia, uma vez que o Copom também demonstra preocupação com a política fiscal, em meio as discussões envolvendo o corte de impostos para baixar o preço

dos combustíveis, logo, a conjuntura atual exige cautela dos investidores que deverão buscar sempre a diversificação como forma de proteção de suas carteiras. Ainda, projeções do mercado apontam que a taxa Selic possa chegar a 12,25% ao final do ciclo e as incertezas em relação ao futuro impactam diretamente para a elevação do prêmio de risco. Na renda variável o Ibovespa fechou o último pregão em alta de 0,21% aos 112.234 pontos no dia 08/02/2022 e tem se beneficiado com a demanda elevada de investidores estrangeiros. A reunião do comitê contou com a participação, de forma virtual, da nova consultoria de investimentos, denominada Andaluz Soluções e Serviços Ltda, a qual estava representada pelos consultores Sidney Brito, Augusto Mergulhão e Igor Medeiros. Iniciados os trabalhos, a Consultoria recebeu a palavra destacando sua análise de mercado e avaliação sobre a carteira de investimentos do fundo de previdência, quando enfatizou que deverá, nos próximos dias propor possíveis ajustes para os investimentos, com provável elevação do índice CDI, tendo em vista a elevação da taxa Selic e redução de índices com componente inflacionário. Além disso, destacou que também poderá ser uma opção a alocação de recursos em ativos que possuam desconexão, a exemplo de fundos BDRs, buscando a melhor relação risco/retorno. A consultoria também se dispôs a verificar os fundos que foram credenciados de acordo com a política de investimentos, assim como também aconselhar outros fundos que possam ser credenciados para atingir a estratégia a ser proposta. Em um segundo momento, apenas os membros do comitê avaliaram a carteira de investimentos do fundo de Previdência e de Saúde do IPASSP-SM, sendo consenso a necessidade de elevação da exposição em índice CDI pós-fixado para o Fundo de Previdência, o que nos últimos meses já vem sendo implementado por decisões deste colegiado, que desde então vislumbrava uma exposição mínima ao redor de 30% dos recursos. Assim, sugere ao gestor financeiro que os recursos a receber no próximo dia 10/02/22, relativos a contribuições previdenciárias patronais, sejam aplicados em fundo de investimentos de índice CDI, buscando também recompor o valor resgatado para pagamento da Folha de Benefícios Previdenciários do mês de janeiro/22. Ficou definido que será aguardada a finalização da avaliação da carteira, por parte da assessoria de investimentos, para análise deste Comitê e posterior tomada de decisão para compor a estratégia de realocação de recursos, buscando reduzir riscos frente ao cenário atual. Nada mais a constar, encerra-se a presente ata que é assinada pelos membros presentes e encaminhada ao Gestor do RPPS para decisão final.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS			
Adriano Scherer Silveira da Silva	Presidente e Analista	CGRPPS	
Cristiane Dalcin Paim	Analista	CGRPPS	
Júlio Ubiratan T. Porto	Analista	CGRPPS	
Luziane Rocha de Oliveira	Analista e Secretária	CPA-20 CGRPPS	

Próxima Sessão Ordinária: 23/02/2022.

De acordo: 09 / 02 /22.


Alexandre Niederauer
Diretor-Presidente, em exercício
CGRPPS



Estado do Rio Grande do Sul
Prefeitura de Santa Maria
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA À SAÚDE DOS SERVIDORES
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE SANTA MARIA
CNPJ Nº 04.870.834/0001-09 TELEFONE (55) 3220-0378
E-MAIL: investimentos@ipasspsm.net

ATA Nº 04/2022	SESSÃO ORDINÁRIA	DATA: 21/02/2022
----------------	------------------	------------------

Às 14h00min., do dia 21/02/22, na sala de reuniões do IPASSP-SM, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos na presença do Gestor Financeiro, Sr. Eglon do Canto Silva, para debaterem os seguintes assuntos:

Pauta:

- Item 01** - Avaliação do Relatório Semanal "Focus" do Banco Central do dia 18/02/2022;
Item 02 - Avaliação da atual carteira de investimentos dos fundos de previdência e da Saúde do IPASSP-SM, bem como definir o índice que será utilizado para resgate para pagamento da folha de benefícios previdenciários do mês de fevereiro/2022, no montante de R\$ 12.533.503,97.

Resoluções:

Item 01-O Comitê se reuniu para avaliar as projeções em relação a economia brasileira, considerando as informações contidas no Boletim Focus do Banco Central. As expectativas de mercado apresentaram:

MEDIANA - AGREGADO	
Para o ano de 2022:	Para o ano de 2023:
IPCA – Aumento	IPCA - Estabilidade
PIB (% do crescimento) - Estabilidade	PIB (% do crescimento) - Estabilidade
Taxa de câmbio-fim período (R\$/US\$) - Redução	Taxa de câmbio-fim período (R\$/US\$) - Redução
Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade	Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade
IGP-M - Aumento	IGP-M – Aumento
Preços Administrados (%) - Redução	Preços Administrados (%) - Aumento
Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) - Estabilidade	Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) - Diminuição

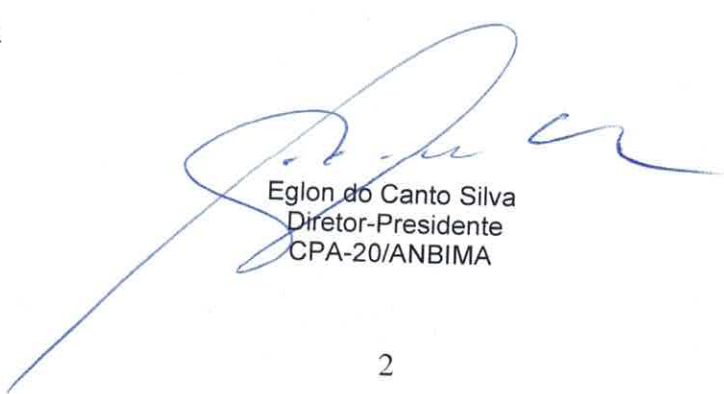
De acordo com o Boletim Focus, a expectativa do mercado financeiro em relação ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) para o ano de 2022 aumentou para 5,56%, ante 5,50% na semana anterior. Para 2023 a expectativa do IPCA foi de estabilidade em 3,50%. Para o final do ano 2022, a projeção do PIB é de estabilidade em 0,30%. Para o ano 2023 a expectativa do PIB é de estabilidade em 1,50%. Em relação ao câmbio, para o final de 2022 a projeção do mercado aponta redução para R\$ 5,50, ante R\$ 5,58 na semana anterior. Para o ano de 2023 a projeção do câmbio reduziu para R\$ 5,36, ante R\$ 5,45 na semana anterior. Em relação a taxa Selic (Fim de Período) 2022, a expectativa se mantém em 12,25%a.a. Para o final do ano 2023 a expectativa da Selic é de estabilidade em 8,00%aa. Em relação aos preços administrados para o ano 2022, a projeção diminuiu em 4,80%, ante 4,99% na semana anterior. Para 2023 a projeção dos preços administrados é de aumento em 4,17%, ante 4,00% na semana anterior. Para o ano 2022 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público ficou estável em 60,90%. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público diminuiu em 64,00%, ante 64,30% na semana anterior. **Item 02** - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 19,61%; IPCA 11,31%; IDIV – 3,34%; IBOVSPA Ações Livres – 8,33%; ICON11 – 1,93%; IMA-B – 11,29%; IMA-B5 – 16,27%; IRF-M – 4,49%; IRF-M 1 – 4,92% e IDKA IPCA 2A – 18,51%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 71,45%; IPCA 11,93%; IRF-M – 1,34%; IRF-M 1 – 4,81% e IDKA IPCA 2A – 10,47%**. O cenário atual permanece impactado pela elevação dos indicadores de inflação, o que fortalece a necessidade continuidade do ciclo de elevação da taxa de juros, cuja expectativa é de aumento 1,50%, o que deverá elevar a Selic para 12,25%aa. Na prévia de fevereiro o IGP-M mostrou alta de 1,94%. Na avaliação de economistas do Banco do Brasil, apesar da desaceleração verificada no acumulado de 12 meses, a dinâmica dos preços "segue exercendo pressões sobre os produtores". Outro fator importante neste momento, se refere às

tensões entre Rússia e Ucrânia, referidas como fator externo preocupante e que permanece sendo monitorado pelo mercado, uma vez que a possível elevação do barril de petróleo poderá impactar elevando ainda mais a inflação. Nesta data o dólar opera em baixa, cotado a R\$ 5,0934. No último dia 18/02/22 os juros futuros fecharam em queda e o índice IBOV fechou o último pregão aos 112.880 pontos, alta de 0,65% no mês. Nesse contexto, a rentabilidade mensal auferida pelo Fundo de Previdência, na posição 17/02/22, é de R\$ 1.702.473,88 e do Fundo de Saúde alcança R\$ 156.717,63. Nesta reunião, ocorreu a participação mais uma vez da Empresa de Assessoria de Investimentos, via on-line, representada por Sidney e Igor. Nessa ocasião, apresentaram sua avaliação da carteira de investimentos do RPPS, sugerindo alguns ajustes de modo a reduzir o risco global da carteira de investimentos com elevação do índice CDI e redução de índices ligados ao IPCA (Renda Fixa) e de renda variável de forma gradual até final deste primeiro semestre, porém não houve maior detalhamento. Contudo, foi solicitado pelos membros deste Comitê que a Assessoria elabore o planejamento das realocações de forma a possibilitar melhor análise da proposta considerando proporção de cada benchmark que deverá ser reduzido e a justificativa. Finalizada a participação da Assessoria de Investimentos, os demais membros do Comitê de Investimentos, julgaram necessária uma realocação inicial no Fundo de Previdência, elevando o índice CDI para aproximadamente 37,00%, com redução de 8,00% no índice IMAB 5; 2,00% de redução no índice de renda variável Ibov (Ações Livres do Banco do Brasil, conversão de cotas em D+1) e 8,00% do índice IPCA (Fundo Gestão Extratêgica - CEF), buscando reduzir a volatilidade da carteira, ao mesmo tempo em que garante para parte dos investimentos a rentabilidade da Selic hoje em 10,75%aa e possivelmente 12,25%aa se elevada em mais 1,50% nas próximas reuniões do COPOM. Cabe destacar que o fundo de índice Ações Livres, teve sua performance positiva nos anos 2020, 1,87%, 2021, 0,37% e até a posição 17/02/22 também apresenta resultado positivo de 3,44%, sendo necessária sua redução para em torno de 6,33% com o objetivo de reduzir o risco global da carteira de investimentos. Quanto ao Fundo de Saúde, foi sugerido pelos membros do Comitê de Investimentos, realocação inicial, elevando o índice CDI para 90%, com redução de 5,00% do índice IDKA IPCA 2A, 4,00% do índice IRF-M 1 e 11% do índice IPCA (Fundo Gestão Extratêgica - CEF), uma vez que o cenário é de incertezas e com a elevação da Selic o CDI, que é meta será beneficiado. Para fins de implementação da presente sugestão de realocação, o gestor poderá verificar o melhor momento para a realocação, dada a oscilação constante do cenário econômico e impacto nos diversos índices. Para pagamento dos benefícios previdenciários de fevereiro/2022 deverá ocorrer o resgate do índice CDI e para pagamento dos servidores administrativos do IPASSP-SM, o resgate deverá ocorrer também no índice CDI. A decisão considera a intenção de utilizar o índice menos volátil de modo a não realizar movimentações que possam impactar no rendimento da carteira. Os valores a receber no próximo dia 05/03/22 da contribuição dos servidores deverão ser aplicados nos fundos de investimentos de benchmark CDI para recomposição de parte do valor que será resgatado. Outros valores necessários para pagamento durante o próximo mês, poderão ser resgatados do índice CDI até o montante máximo de R\$ 150.000,00.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS				
R e p r e	Adriano Scherer Silveira da Silva	Presidente e Analista	CGRPPS	
	Alexandre Niederauer	Analista	CGRPPS	
	Cristiane Dalcin Paim	Analista	CGRPPS	
	Júlio Ubiratan T. Porto	Analista	CGRPPS	
	Luziane Rocha de Oliveira	Analista e Secretária	CPA-20 CGRPPS	Férias

Próxima Sessão Ordinária: 09/03/2022.

De acordo: 23/02/22.


Eglon do Canto Silva
Diretor-Presidente
CPA-20/ANBIMA