



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° 023/2022	SESSÃO ORDINÁRIA	DATA: 07/12/2022
-----------------	------------------	------------------

Às 15h00min., do dia 07/12/2022, na sala de reuniões do IPASSP-SM, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, a Diretora-Presidente Fabiana Neves de Vargas e o Gestor de Recursos Financeiros Alexandre Niederauer para debaterem os seguintes assuntos:

**Pauta:**

**Item 01** - Avaliação do Relatório Semanal "Focus" do Banco Central do dia 02/12/2022;

**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 07/12/2022, no montante de R\$ 11.045.833,22, assim como determinar o resgate para pagamento da Gratificação Natalina/2022, no montante de R\$ 11.819.910,21.

**Item 03** - Avaliação e aprovação final da Política de Investimentos para 2023 do Fundo de Previdência e do Fundo de Saúde para encaminhamento ao Conselho Deliberativo.

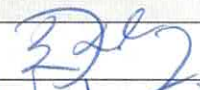
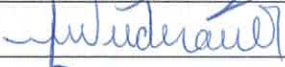

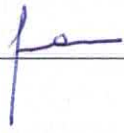
**Resoluções:**

**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 - Aumento
PIB (% do crescimento) - Aumento	PIB (% do crescimento) - Aumento
Taxa de câmbio-fim período (R\$/US\$) - Diminuição	Taxa de câmbio-fim período (R\$/US\$) - Estabilidade
Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade	Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade
IGP-M - Diminuição	IGP-M – Aumento
Preços Administrados (%) - Diminuição	Preços Administrados (%) - Aumento
Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) – Estabilidade	Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) - Aumento

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 para 5,92%, ante 5,91% na semana anterior. Para 2023 a expectativa do IPCA se elevou para 5,08% ante 5,02% na semana anterior. Para o final do ano de 2022, a projeção do PIB aumentou em 3,05%, ante 2,81% na semana anterior. Para o ano 2023 a expectativa do PIB subiu para 0,75%, ante 0,70% na semana anterior. Em relação ao câmbio, para o final de 2022 a expectativa diminuiu para R\$ 5,25, ante R\$ 5,27 na semana anterior e para 2023 a projeção do mercado é de estabilidade em R\$ 5,25. A taxa Selic (Fim de Período) 2022, se manteve estável em 13,75% a.a. Para o ano de 2023 a expectativa da Selic se elevou em 11,75% a.a, ante 11,50% a.a na semana anterior. Em relação aos preços administrados para o ano 2022, a projeção foi reduzida para -3,59%, ante -3,55% da semana anterior. Para 2023 a projeção dos preços administrados aumentou para 6,07%, ante 5,86% na semana anterior. Para o ano 2022 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público se manteve estável em 57,70%. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público se elevou em 61,50%, ante 61,00% na semana anterior. **Item 02** - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 58,70%; IBOVESPA Ações Livres – 3,11%; ICON11 – 1,39%; IMA-B – 2,30%; IMA-B5 – 15,58%; IRF-M - 1,71%, IRF-M 1 - 3,16%, IRF-M 1+ – 2,06% e IDKA IPCA 2A – 11,96%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 94,70%; IRF-M 1 – 4,98% e IDKA IPCA 2A – 0,30%**. O destaques dessa semana no mercado seguem em relação a reunião do Copom sobre a decisão do rumo da taxa Selic, a projeção é que se mantenha no patamar de 13,75% a.a, porém diante da piora na percepção dos riscos fiscais o mercado estará atento ao comunicado do Banco Central ao final da reunião, tendo em vista o nível elevado de incerteza local e externa alguns

economistas acreditam que a taxa Selic permaneça em patamares elevados por mais tempo do que se era previsto. A outra pauta importante é a repercussão da PEC da transição, após sofrer algumas alterações na proposta o texto segue para a votação no Senado, também ocorre o julgamento no STF das emendas de relator, conhecida por "orçamento secreto", diante do cenário de aumento dos gastos públicos a expectativa de uma inflação mais controlada é prejudicada e desta forma pressiona a Selic para que se mantenha mais elevada e assim impactando no aumento do prêmio de risco dos ativos, pois o mercado começará a precificar essa insustentabilidade da dívida. Em relação ao Ibovespa a bolsa de valores tem sofrido com a volatilidade da transição do governo e em seu último pregão fechou aos 110.189 mil pontos em 06/12/2022 e hoje opera em queda com instabilidade das ações ligadas às commodities metálicas e com os investidores atentos aos desdobramentos no cenário local. Diante deste contexto, o momento exige cautela e as incertezas do mercado deverão se manter não sendo possível desenhar um horizonte claro por conta, principalmente, da instabilidade ocasionada pelo nosso cenário político. Ao avaliarmos a carteira do fundo de previdência consideramos que no momento está adequadamente diversificada, porém seguimos acompanhando as oscilações do mercado para propor alterações, caso sejam necessárias, visando proteger e mitigar os riscos globais da carteira. Quanto ao fundo de saúde recomendamos o aumento na exposição no índice CDI por meio da realocação no percentual residual de 0,3% que compõe o índice IDKA IPCA 2A, visto que o índice IDKA se torna mais volátil no cenário de instabilidade atual, contudo deverá ser observado no momento da operação de resgate se o índice está com a rentabilidade positiva no mês, tendo em vista a não realização de perdas. Os valores a receber das contribuições patronais no dia 07/12/22, deverão ser aplicados em fundo de investimento de benchmark CDI, de modo a recompor parte do valor resgatado para pagamento da Folha de Benefícios Previdenciários do mês de novembro/22. Já os recursos para pagamento da Gratificação Natalina de 2022, no montante de R\$ 11.819.910,21, sugere-se o resgate do fundo de índice CDI, Caixa FI Brasil Títulos Públicos RF. A decisão tem a intenção de utilizar o índice menos volátil de modo a não realizar movimentações que possam impactar no rendimento da carteira, levando em consideração a composição dos demais fundos e suas performances relacionados ao benchmark CDI de modo a preservar os recursos aplicados. **Item 03** - As minutas das Políticas de Investimentos dos Fundos de Previdência e de Saúde para o exercício 2023, foram elaboradas com base na Resolução CMN 4.963/2021, combinada com a Portaria MTP 1467/2022, sendo apreciadas na íntegra e aprovadas por unanimidade pelos membros deste Comitê, devendo ser submetidas ao Conselho Deliberativo, na reunião do próximo dia 14/12/22, para fins de aprovação final. A reunião deste Comitê de Investimentos prevista para o dia 15/12/22, por decisão unânime, está suspensa uma vez que se destinava a avaliar o resgate para pagamento da Gratificação Natalina/22, o que já foi decidido nesta ocasião. Nada mais a constar, encerra-se a presente ata que é assinada pelos membros presentes e encaminhada ao Gestor do RPPS para homologação.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS				
Representantes	Adriano Scherer Silveira da Silva	Presidente e Analista	CGRPPS	
	Alexandre Niederauer	Analista	CGRPPS	
	Ivanderson Pedroso Leão	Analista	CP RPPS CGINV I	
	Luziane Rocha de Oliveira	Analista e Secretária	CPA-20	

Próxima Sessão Ordinária: 27/12/2022.

De acordo: 07/12/22.

  
 Alexandre Niederauer  
 Gestor de Recursos Financeiros  
 CGRPPS/APIMEC



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: investimentosipassp@gmail.com

ATA Nº 024/2022	SESSÃO ORDINÁRIA	DATA: 23/12/2022
-----------------	------------------	------------------

Às 11h00min., do dia 23/12/2022, na sala de reuniões do IPASSP-SM, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, para debaterem os seguintes assuntos:

**Pauta:**

**Item 01** - Avaliação do Relatório Semanal "Focus" do Banco Central do dia 16/12/2022;

**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 dezembro/2022, no montante de R\$ 15.363.345,61.


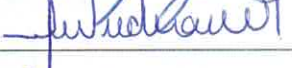

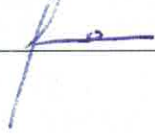
**Resoluções:**

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

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 reduziu para 5,76%, ante 5,79% na semana anterior. Para 2023 a expectativa do IPCA aumentou para 5,17%, ante 5,08% na semana anterior. Para o final do ano de 2022, a projeção do PIB se manteve em 3,05%. Para o ano 2023 a expectativa do PIB se elevou em 0,79%, ante 0,75% na semana anterior. Em relação ao câmbio, para o final de 2022 a projeção do mercado é de estabilidade em R\$ 5,25. Para o ano de 2023 a projeção do mercado aumentou em R\$ 5,26, ante 5,25% na semana anterior. A taxa Selic (Fim de Período) 2022, se manteve estável em 13,75% a.a. Para o ano de 2023 a expectativa da Selic se manteve em 11,75%. Em relação aos preços administrados para o ano 2022, a projeção diminuiu para - 3,63%, ante - 3,61% da semana anterior. Para 2023 a projeção dos preços administrados se elevou em 6,23%, ante 6,09% na semana anterior. Para o ano 2022 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público aumentou para 57,51%, ante 57,30% da semana anterior. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público foi elevada para 62,15%, ante 61,50% na semana anterior. **Item 02** - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 58,77%; IBOVESPA Ações Livres – 3,02%; ICON11 – 1,35%; IMA-B – 2,28%; IMA-B5 – 15,58%; IRF-M – 1,71%; IRF-M 1 – 3,16%; IRF-M 1+ – 2,07% e IDKA IPCA 2A – 11,95%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 94,88%; IRF-M 1 – 5,12%**. O Copom realizou sua última reunião no dia 07/12/2022 e manteve a Selic em 13,75%, conforme já esperado pelo mercado e reiterou em sua ata a preocupação em relação ao risco fiscal que poderá comprometer a convergência da inflação no médio prazo exigindo uma postura mais rígida do Banco Central, no entanto, deixa claro que não hesitará em retomar o ciclo de ajuste monetário, caso o processo de desinflação não transcorra como esperado, aumentando as chances do corte dos juros ser postergada no próximo ano. Ainda temos um contexto global econômico desfavorável com o mundo desacelerando suas economias indicando que em 2023 os países desenvolvidos poderão enfrentar uma recessão. Na visão de especialistas a aversão ao risco pelos investidores aumentou nos principais mercados do mundo em decorrência de uma política monetária mais

contracionista, logo, a elevação da taxa de juros nos Estados Unidos contribui para a migração do capital estrangeiro para esses ativos, por consequência a bolsa brasileira poderá sofrer com a fuga desse capital gerando reflexo na taxa de câmbio, caso a inflação se mantenha por um longo período. Já no cenário político nacional, após mudanças na Câmara e nova análise no Senado o Congresso promulgou a PEC da transição, assim como também aprovou o orçamento da União para 2023, a peça orçamentária projetou um deficit de R\$231,5 bilhões, devido a ampliação do tetos dos gastos. Na renda variável o Ibovespa, em seu último pregão fechou aos 107.552 mil pontos em 22/12/2022, registrando uma alta de 0,11% seguindo o seu quarto dia de alta, acumulando 4,57% na semana, embora tenha uma queda de 4,39% no ano. Para 2023, na visão de alguns especialistas de instituições financeiras as projeções para o Ibovespa variam de 109.700 a 150 mil pontos, sendo que em um cenário mais pessimista poderá chegar a 95 mil pontos. A perspectiva positiva é baseada na visão de que as taxas de juros possam declinar e o preço dos ativos se tornem mais atrativos, além da reabertura da economia chinesa que beneficiaria o país. Diante deste contexto, a avaliação da carteira de investimentos do fundo de Previdência e de Saúde do IPASSP-SM, foram consideradas, no momento, adequadamente diversificadas frente ao cenário econômico atual e considerando que o momento é de grande incerteza, o que gera muita volatilidade, manteremos a estratégia de proteção da carteira com maior exposição aos títulos pós-fixados de benchmark CDI. Performaram negativo, neste mês, os índices de renda variável, assim como também o índice IMA-B. Quanto ao pagamento do mês de dezembro/22 dos benefícios previdenciários e dos servidores administrativos do IPASSP-SM, deverá ocorrer o resgate do índice CDI – Fundo Caixa FI Brasil TP RF. A decisão considera a intenção de utilizar os índices com menor volatilidade e não realizar movimentações que possam impactar a recuperação dos rendimentos da carteira de investimentos. Os valores a receber no próximo dia 05/01/2023 da contribuição dos servidores deverão ser aplicados nos fundos de investimentos de benchmark CDI – Fundo Caixa FI Brasil TP RF para recomposição de parte do valor que será resgatado. Nada mais a constar, encerra-se a presente ata que é assinada pelos membros presentes e encaminhada ao Gestor do RPPS para homologação.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS				
Representantes	Adriano Scherer Silveira da Silva	Presidente e Analista	CGRPPS	
	Alexandre Niederauer	Analista	CGRPPS	
	Ivanderson Pedroso Leão	Analista	CP RPPS CGINV I	
	Luziane Rocha de Oliveira	Analista e Secretária	CPA-20	

Próxima Sessão Ordinária: 09/01/2023.

De acordo: 23/12/22.

  
 Alexandre Niederauer  
 Gestor de Recursos Financeiros  
 CGRPPS/APIMEC