ATA Nº 001/2024	SESSÃO ORDINÁRIA	DATA: 09/01/2024

Às 15h00min. do dia 09/01/2024, na sala de reuniões do IPASSP-SM, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, na presença da gestora de recursos financeiros, para debaterem os seguintes assuntos:

Pauta:

Item 01 – Avaliação do Relatório Semanal "Focus" do Banco Central do dia 05/01/2024;
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 do passivo atuarial da PMSM no dia 10/01/2024, no montante de R$ 7.452.064,12.

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 2023:	**Para o ano de 2024:**
IPCA – Elevação	IPCA – Estabilidade
PIB (% de crescimento) – Estabilidade	PIB (% de crescimento) – Elevação
Taxa de câmbio (R$/US$) – Estabilidade	Tx de câmbio (R$/US$) – Estabilidade
Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade	Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade
IGP-M – Estabilidade	IGP-M – Diminuição
IPCA Administrados (%) – Diminuição	IPCA Administrados (%) – Diminuição
Dívida Líquida do Setor Público (% PIB) – Diminuição	Dívida Líq. 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 2023 teve uma elevação marginal para 4,47%, ante 4,46% na semana anterior. Para 2024 a expectativa do IPCA se manteve estável em 3,90%. Para o final do ano de 2023, a projeção do PIB ficou estável em 2,92%. Para o ano 2024, a expectativa do PIB foi elevada para 1,59%, frente ao crescimento de 1,52% esperado uma semana antes. Em relação ao câmbio, no ano de 2023, o mesmo fechou em R$ 4,95. Para o ano de 2024, a projeção se manteve estável em R$ 5,00. A taxa Selic (Fim de Período) fechou o ano de 2023 em 11,75% a.a. Para o ano de 2024, a expectativa para a Selic foi mantida em 9,00% a.a. O IGP-M encerrou 2023 em -3,46% e teve sua expectativa reduzida para 4,06% em 2024, ante 4,07% na semana anterior. Em relação aos preços administrados para o ano 2023, a projeção diminuiu para 9,16%, ante 9,18% da semana anterior. Para 2024, a projeção dos preços administrados também foi reduzida, passando de 4,33% para 4,30% de uma semana para outra. Para o ano 2023, a projeção da Dívida Líquida do Setor Público decresceu para 61,00% do PIB, ante 61,05% do PIB na semana anterior. Para o ano 2024, a expectativa é de que a Dívida Líquida do Setor Público alcance 64,25% do PIB, projeção menor que na semana anterior, de 64,45% do PIB. **Item 02** – A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 16,82%; IPCA+Juros – 13,07%; IMA-B – 20,99%; IMA-B5 – 7,70%; IRF-M – 18,61%; IRF-M 1 – 5,73%; IRF-M 1+ – 7,07%; IDKA PRÉ 2A – 5,05% IDKA IPCA 2A – 3,52% e ICON – 1,43%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 82,91%; IRF-M – 2,69%, IRF-M1 – 12,48%, IMA GERAL EX C – 1,89%**. O ano de 2024 se iniciou menos estável que o fechamento de 2023. No Brasil, os avanços dos índices nos últimos dois meses de 2023 estão sendo levemente corrigidos com a elevação da curva de juros futuros, após a antecipação na precificação dos ativos para o cenário promissor de queda de juros projetado para esse ano. Esse movimento se deve a sinais que requerem atenção no campo fiscal, como a possibilidade de não cumprimento da meta de déficit primário zero para 2024. O governo, em busca de alternativa para alcançar o objetivo, formulou Medida Provisória de reoneração da folha de pagamentos dos setores da economia beneficiados pela desoneração da folha, a qual já havia sido prorrogada pelo Senado Federal até o ano de 2027. Porém, com o recesso no Congresso Nacional, a desoneração foi mantida até 1º de abril de 2024, para que o assunto seja tratado

Rua Venâncio Aires, 2035, Centro, CEP 97010-005, Santa Maria - RS
Fone: 3220-0378, e-mail: investimentosipassp@gmail.com

com mais minúcia e o governo comprove os reais efeitos para a arrecadação federal da medida. Além disso, os dados de emprego nos Estados Unidos mostraram criação de vagas acima do esperado e uma taxa de desemprego em 3,7%, menor que a expectativa de 3,8%, indicando uma atividade resiliente. Ainda sobre os EUA, a ata da última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) apontou uma condução menos frouxa da política monetária que a prevista com as falas de alguns dirigentes após a reunião de dezembro de 2023, já que a inflação foi amenizada, mas a economia segue apontando avanços, diminuindo a percepção do mercado de que o Federal Reserva começará a cortar juros tão cedo (anteriormente esperado para março). Esses fatores requerem avaliação, todavia, não alteram a expectativa de cortes da Selic nas próximas reuniões do Comitê de Política Monetária (Copom) no Brasil, que devem reduzir a taxa em 0,50 ponto percentual em, pelo menos, cada um dos próximos 2 encontros. Na renda variável, o índice IBOV fechou o dia de 08/01/2024 em 132.427 pontos, acumulando perda de -1,31% no ano, e o ICON recua -1,69% nesse ano aos 3.087 pontos. Esse cenário sugere que, durante o mês de janeiro deve ocorrer alguma realização de ganhos, e de forma estratégica, é indicado que os novos investimentos, durante este momento, devam ocorrer de forma protetiva em índice de investimento de benchmark CDI para posterior realocação em outro índice. Quanto a avaliação das carteiras de investimentos dos fundos de Previdência e de Saúde, estas foram consideradas, adequadamente diversificadas frente ao cenário econômico atual. No que se refere aos valores a receber, referente ao aporte para amortização do passivo atuarial, no dia 10/01/2024, recomendamos à gestora de recursos a aplicação de R$ 7.452.064,12 no fundo de investimentos BB Previdenciário IDKA IPCA 2A, tendo em vista que este recurso deve ser aplicado por, no mínimo, 5 anos e que a taxa indicativa corresponde ao índice IDKA IPCA, diversificando o capital desse aporte. Ainda, devido a correções de mercado que venham acontecer no curto prazo devido ao cenário já mencionado anteriormente, para que a carteira geral não fique concentrada e, para manter esse mesmo montante com liquidez como uma reserva de oportunidade, recomendamos a realocação de R$ 7.452.064,12 do fundo BB Previdenciário IDKA IPCA 2A da conta BB 18.813-1 para aplicação no fundo BB Previdenciário Perfil de benchmark CDI. 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	CP RPPS CGINV I	
	Alexandre Niederauer	Analista	CP RPPS CGINV I	
	Ivanderson Pedroso Leão	Analista	CP RPPS CGINV I	
	Luziane Rocha de Oliveira	Analista	CPA-20	
	Francine Vanessa Ziani	Analista	CPA-20	

Próxima Sessão Ordinária: 18/01/2024.

De acordo: 09/ 01 /24.

Fabiana Neves de Vargas
Gestora de Recursos Financeiros
CP RPPS CGINV I

Rua Venâncio Aires, 2035, Centro, CEP 97010-005, Santa Maria - RS
Fone: 3220-0378, e-mail: investimentosipassp@gmail.com

ATA Nº 002/2024	SESSÃO ORDINÁRIA	DATA: 26/01/2024

Às 15h do dia 26/01/2024, na sala da diretora-presidente do IPASSP-SM, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos na presença da gestora de recursos financeiros, para debaterem os seguintes assuntos:

Pauta:

Item 01 – Avaliação do Relatório Semanal "Focus" do Banco Central do dia 19/01/2024;
Item 02 – Avaliação da atual carteira de investimentos dos fundos de Previdência e da Saúde do IPASSP-SM, bem como definição do índice que será utilizado para resgate para pagamento da folha de benefícios previdenciários do mês de janeiro/2024, no montante de R$ 18.750.704,06;
Item 03 – Aplicação dos recursos de contribuições dos servidores, com recebimento em 05/02/2024.

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 2024:	**Para o ano de 2025:**
IPCA – Diminuição	IPCA – Estabilidade
PIB (% do crescimento) – Aumento	PIB (% do crescimento) – Estabilidade
Taxa de câmbio (R$/US$) – Diminuição	Tx de câmbio (R$/US$) – Estabilidade
Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade	Taxa SELIC (Final do período) – Estabilidade
IGP-M – Diminuição	IGP-M – Diminuição
Preços Administrados (%) – Diminuição	Preços Administrados (%) – Aumento
Dívida Líquida do Setor Público (%PIB) – Diminuição	Dívida Líq. 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 2024 teve leve queda de 3,87%, na semana anterior, para 3,86% nessa semana. Já a perspectiva do IPCA em 2025 se manteve estável em 3,50%, projeção que perdura há 26 semanas. Para 2024, a projeção do Produto Interno Bruto (PIB) foi elevada para 1,60%, ante 1,59% na semana anterior. Para o ano de 2025, a expectativa do PIB foi mantida em 2,00%. Em relação ao câmbio, para o final de 2024, a projeção do mercado se reduziu para R$ 4,92, frente ao valor de R$ 4,95 na semana anterior. Para o ano de 2025, a projeção foi mantida em R$ 5,00. A expectativa para a taxa Selic ao final de 2024 se mantém em 9,00% há quatro semanas. Para 2025, o mercado continua projetando que a taxa Selic encerre o ano em 8,50%. As expectativas para o Índice Geral de Preços – Mercado (IGP-M) em 2024 apresentaram queda para 4,04%, ante 4,08% na semana anterior. Para 2025, as projeções se reduziram marginalmente de 4,00% para 3,99% de uma semana para outra. Em relação aos preços administrados para o ano 2024, a projeção foi reduzida para 4,16%, ante 4,29% da semana anterior. Para 2025, em contrapartida, a expectativa dos preços administrados aumentou, passando de 3,99% na semana anterior para 4,00% nessa semana. Para o ano de 2024, a projeção da Dívida Líquida do Setor Público foi reduzida para 63,80% do PIB, ante 64,25% do PIB na semana anterior. A expectativa para a Dívida Líquida do Setor Público em 2025 também decaiu, de 66,55% do PIB, na semana anterior, para 66,20% do PIB nessa semana. **Item 02 –** A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 18,80%; IPCA+Juros – 12,74%; IMA-B – 20,42%; IMA-B5 – 7,53%; IRF-M – 18,23%; IRF-M1 – 5,62%; IRF-M1+ – 6,93%; IDKA PRÉ 2A – 4,95% IDKA IPCA 2A – 3,45% e ICON – 1,33%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta de: **CDI – 82,17%; IRF-M – 2,80%, IRF-M1 – 13,02%, IMA GERAL EX-C – 1,97%**. O ano de 2024 começou com as curvas de juros futuros apresentando elevações relevantes nos vértices médio e longo. Isso se deve principalmente ao cenário global, onde os comunicados mais duros dos dirigentes do Federal Reserve fizeram com que as expectativas de corte de juros nos Estados Unidos fossem postergadas – elevando as curvas de juros por lá – e o apetite por risco de países emergentes diminuísse no início do ano. Ontem, todavia, o otimismo se reestabeleceu com a divulgação de dados do PIB e da

Rua André Marques, 820, sala 102, Centro, CEP 97010-040, Santa Maria – RS
Fone: 3220-0378, e-mail: investimentosipassp@gmail.com

inflação nos EUA, um mostrando a resiliência da economia americana e outro, o arrefecimento dos preços. No cenário político nacional, a desoneração da folha de pagamentos segue em discussão. O Congresso afirma que o governo revogará a Medida Provisória de reoneração, enquanto o governo pede cálculo de impacto orçamentário-financeiro da prorrogação do benefício e alternativa de compensação; permanecendo, assim, a indefinição sobre o tema. Somado a isto, o atingimento da meta de déficit primário zero em 2024 segue distante, já que a arrecadação do governo fica ainda mais comprometida. Por conta desse ambiente, houve realizações de lucros na renda variável. Isso, porém, não mudou as perspectivas de bom desempenho da bolsa brasileira à medida que os cortes na Selic se realizem, com projeções do IBOV alcançando os 142.700 pontos ou mais até o final do ano 2024 – notícia veiculada no *website* Inteligência Financeira do dia 19/01/24. A expectativa de elevação também se reflete no setor de consumo, que é afetado positivamente pela previsão de queda da taxa básica de juros, caso projetado para este ano de acordo com o Relatório Focus. Logo, entende-se que a manutenção de investimentos em renda variável tem condição de oportunizar bons rendimentos para a carteira de investimentos. Diante disso, por ora, vislumbramos como melhor alternativa manter o fundo de benchmark ICON, de modo a capturar os ganhos que podem ser possibilitados pela volta do mercado. Destarte, permanece o acompanhamento e estudo do fundo Caixa Ações Consumo, a fim de medir sua performance e suas perspectivas futuras, inclusive com análise mais robusta demandada à Empresa Gestor Um Consultoria Financeira Ltda, de modo a subsidiar qualquer decisão futura. Em relação à renda fixa, neste mês, o IMAB acumula retorno negativo de -0,63%; o IRF-M1+ tem rentabilidade de 0,09%; o IRF-M, rentabilidade de 0,24%; o Ibovespa soma perdas de -4,48%, chegando aos 128.169 pontos no fechamento do dia 25/01/24; e o índice ICON acumula queda de -6,16%, aos 2.947 pontos. Quanto a avaliação das carteiras de investimentos dos fundos de Previdência e de Saúde, estas foram consideradas adequadamente diversificadas frente ao cenário econômico atual, estando posicionadas para a consecutiva redução da taxa básica de juros esperada pelo mercado. Em relação ao resgate para pagamento da folha de benefícios previdenciários e de servidores ativos do quadro de pessoal do mês de janeiro/24, é sugerido à Gestora de Recursos que sejam utilizados fundos de investimentos de benchmark CDI, índice menos volátil, resgatando a totalidade de R$ 18.750.704,06 do Fundo Caixa FI Brasil Matriz. **Item 03 –** Quanto aos recursos da contribuição previdenciária retida dos servidores previstas para recebimento no dia 05/02/2024, no montante de R$ 2.419.143,11, sugerimos a aplicação no fundo de benchmark CDI 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	CP RPPS CG INV I	
	Alexandre Niederauer	Analista	CP RPPS CG INV I	
	Ivanderson Pedroso Leão	Analista	CP RPPS CG INV I	
	Luziane Rocha de Oliveira	Analista	CPA-20	
	Francine Vanessa Ziani	Analista	CPA-20	

Próxima Sessão Ordinária: 08/02/2024

De acordo: 26/ 01 /24.

Fabiana Neves de Vargas
Gestora de Recursos Financeiros
CP RPPS CGINV I

Rua André Marques, 820, sala 102, Centro, CEP 97010-040, Santa Maria – RS
Fone: 3220-0378, e-mail: investimentosipassp@gmail.com