



IPASSP-SM

**ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE SANTA MARIA**

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA À SAÚDE DOS SERVIDORES PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE SANTA MARIA**

ATA Nº 09/2023

SESSÃO ORDINÁRIA

DATA: 09/05/2023

Às 15h00min., do dia 09/05/2023, 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 05/05/2023;

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 10/05/2023, no montante de R\$ 11.295.184,52.

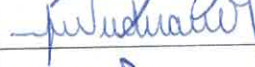
Resoluções:

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 – Diminuição	IPCA - Diminuição
PIB (% do crescimento) - Estabilidade	PIB (% do crescimento) - Diminuição
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 - Diminuição	IGP-M – Diminuição
Preços Administrados (%) - Diminuição	Preços Administrados (%) - Estabilidade
Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) - Aumento	Dívida Líq. 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 2023 diminuiu em 6,02%, ante 6,05% na semana anterior. Para 2024 a expectativa do IPCA reduziu em 4,16%, ante 4,18% na semana anterior. Para o final do ano de 2023, a projeção do PIB é de estabilidade em 1,00%. Para o ano 2024 a expectativa do PIB diminuiu em 1,40%, ante 1,41% na semana anterior. Em relação ao câmbio, para o final de 2023 a projeção do mercado é de estabilidade em R\$ 5,20. Para o ano de 2024 a projeção se manteve em R\$ 5,25. A taxa Selic (Fim de Período) 2023, apresenta estabilidade em 12,50% a.a. Para o ano de 2024 a expectativa da Selic se manteve em 10,00% a.a. Em relação aos preços administrados para o ano 2023, a projeção diminuiu em 10,70%, ante 10,73% da semana anterior. Para 2024 a projeção dos preços administrados é de estabilidade em 4,50%. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público se elevou em 60,70%, ante 60,55% na semana anterior. Para o ano 2024 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público aumentou em 64,10%, ante 64,00% na semana anterior. **Item 02** - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 50,44%; IBOVESPA Ações Livres – 3,00%; ICON11 – 1,20%; IMA-B – 5,20%; IMA-B5 – 16,20%; IRF-M – 5,20%; IRF-M 1 – 3,25%; e IDKA IPCA 2A – 15,46%.** Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 100,00%.** O destaque do dia foi a divulgação da Ata da reunião do Copom de maio, no documento foi mantido o tom, além de ser enfatizado que "apesar de ser um cenário menos provável, não hesitará em retomar a alta na taxa básica de juros caso a inflação acelere". A sinalização vem no sentido de que a manutenção da taxa Selic pode estar com os dias contados, mas tudo indica que não será na próxima reunião que se chegará a um patamar mais baixo. Entre outros pontos, ressalta ainda que a execução política requer serenidade e paciência para incorporar as defasagens. Já o Ibovespa subiu 0,85%, chegando aos 106.042 pontos no dia 08/05/2023, o bom desempenho das ações ligadas as commodities e o impulso do setor financeiro contribuíram para a sessão de alta, no ano o ibovespa reduz a sua perda em -3,36%. No que se refere aos juros futuros, encerraram em alta devido ao anúncio de Gabriel Galípolo para a diretoria de política monetária do Banco Central o que influenciou também para a alta no dólar. Diante deste contexto, ao avaliarmos as carteiras de investimentos do fundo de Previdência e de Saúde

do IPASSP-SM, consideramos que há necessidade de rebalanceamento, tendo em vista as projeções do cenário econômico atual, no intuito, de melhorar a relação entre risco x retorno e almejando a proteção das carteiras, consideramos que devemos seguir com a estratégia de alocação fracionada de recursos em índices prefixados, tendo em vista que os índices de atividade econômica já estão demonstrando desaceleração e a inflação está surpreendendo para baixo, no entanto a questão fiscal ainda prevalece o que nos exige cautela nas decisões. Assim, por unanimidade dos membros do Comitê de Investimentos, é sugerido à gestora de recursos que efetue a realocação de recursos, por meio do resgate total do fundo de investimento BB Institucional (valor disponível R\$12.669.665,14) em razão de sua baixa performance, e consequente aplicação de R\$ 6.200.000,00 no fundo de investimentos de benchmark IRF-M, elevando sua exposição em mais 2% aproximadamente; aplicação de R\$ 3.000.000,00 em índice de benchmark IRF-M1 elevando sua posição em aproximadamente 1% e, aplicação do valor restante de R\$ 3.469.665,14 em fundo de investimento de benchmark CDI. Quanto aos valores a receber das contribuições patronais e do passivo atuarial no dia 10/05/2023 recomendamos a aplicação nos fundos de investimento de benchmark CDI, por serem menos voláteis e também como forma de recompor parte do valor que foi resgatado. Já em relação aos recursos do fundo de Saúde, sugerimos a redução no percentual de 10% do índice CDI para realocação em índices prefixados, sendo o valor de R\$ 3.000.000,00 para índice de benchmark IRF-M1 devido ser menos arriscado e sensível ao movimento dos juros futuros e 1% correspondendo ao valor de R\$1.000.000,00 em índice de benchmark IRF-M. Por fim, as sugestões de resgates e aplicações (realocações) buscam melhorar a performance na rentabilidade das carteiras por meio da captura dos ganhos decorrentes da precificação da expectativa de redução do prêmio de risco, bem como prezar pela diversificação dos investimentos. Para fins de implementação da presente sugestão de realocação, o gestor poderá verificar o melhor momento, dada a oscilação constante do cenário econômico e impacto nos diversos índices. 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: 26/05/2023.

De acordo: 09 / 05 /23.



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

ATA Nº 10/2023

SESSÃO ORDINÁRIA

DATA: 26/05/2023

Às 15h00min., do dia 26/05/2023, 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 19/05/2023;

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 maio/2023, no montante de R\$ 16.347.553,17.

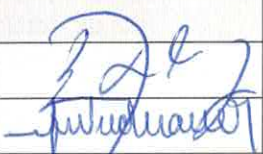
Resoluções:

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 – Diminuição	IPCA - Diminuição
PIB (% do crescimento) - Aumento	PIB (% do crescimento) - Diminuição
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 (%) - Estabilidade
Dívida Líquida do Setor Público(%PIB) - Aumento	Dívida Líq. 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 2023 diminuiu para 5,80%, ante 6,03% na semana anterior. Para 2024 a expectativa do IPCA reduziu em 4,13%, ante 4,15% na semana anterior. Para o final do ano de 2023, a projeção do PIB se elevou em 1,20%, ante 1,02% na semana anterior. Para o ano 2024 a expectativa do PIB diminuiu para 1,30%, ante 1,38% na semana anterior. Em relação ao câmbio, para o final de 2023 a projeção do mercado reduziu para R\$ 5,15, ante R\$ 5,20 na semana anterior. Para o ano de 2024 a projeção se manteve em R\$ 5,20. A taxa Selic (Fim de Período) 2023, apresenta estabilidade em 12,50% a.a. Para o ano de 2024 a expectativa da Selic foi mantida em 10,00% a.a. Em relação aos preços administrados para o ano 2023, a projeção diminuiu para 9,50%, ante 10,53% da semana anterior. Para 2024 a projeção dos preços administrados se manteve em 4,50%. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público se elevou em 61,00%, ante 60,70% na semana anterior. Para o ano 2024 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público aumentou para 64,70%, ante 64,20% na semana anterior. **Item 02** - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 49,18%; IBOVESPA Ações Livres – 3,02%; ICON11 – 1,26%; IMA-B – 5,06%; IMA-B5 – 15,54%; IRF-M – 7,03%; IRF-M 1 – 4,09%; e IDKA IPCA 2A – 14,78%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 86,91%; IRF-M – 3,28% e IRF-M1 – 9,80%**. Após a divulgação da Ata da reunião do Copom no mês de maio, ocorreram dois fatos que melhoraram a expectativa da economia por parte do mercado financeiro, sendo: a) Divulgação do IPCA15 de maio de 0,51%, que veio abaixo do esperado pelo mercado. b) Aprovação do Arcabouço Fiscal pela Câmara dos Deputados, o qual segue tramitação e ainda depende de aprovação pelo Senado. Esse cenário mais benigno, fez com que as taxas de juros dos títulos públicos sofressem alguma redução, resultando em menor prêmio de risco ao longo da curva de juros, bem como favoreceu a recuperação do índice IBOVESPA, o qual fechou o último pregão aos 110.054 pontos, alta de 6,92% no mês. A análise do último Relatório Focus indica uma forte redução da expectativa da inflação para este ano, uma vez que anteriormente previa o IPCA em 6,03% e agora estima 5,80%, com a Taxa Selic sendo reduzida para 12,50%aa. Diante disso, conforme analistas de mercado, existe maior possibilidade de haver uma efetiva

redução da taxa Selic ainda no segundo semestre do corrente ano. Dessa forma, entendemos que o atual cenário favorece maiores ganhos em fundos de investimentos prefixados e pós-fixados de prazos mais longos. Assim, por unanimidade dos membros presentes do Comitê de Investimentos, é sugerido à gestora de recursos que efetue o ajuste da carteira de investimentos do Fundo de Previdência, elevando a posição do índice IMA B para aproximadamente 12,00%, IRF M para aproximadamente 12,00% e IRF M1+ para aproximadamente 3,00%; para tanto os recursos deverão ser realocados por meio de redução do índice IDKA IPCA 2A em aproximadamente 3,00% (R\$ 9.000.000,00), redução do índice IMA B5 em aproximadamente 3,00% (R\$ 9.000.000,00) e redução do índice CDI (R\$ 29.000.000,00) em aproximadamente 9,00%. Quanto à carteira de investimentos do Fundo de Saúde, entendemos adequada frente ao cenário e expectativa para o atingimento da meta CDI. Quanto aos recursos necessários para pagamento da folha de benefícios previdenciários e dos servidores administrativos, recomenda-se o resgate de fundo de investimentos de índice CDI, na proporção de 50% do Fundo Caixa FI Brasil TP e 50% do Fundo BB Previdenciário Perfil, de modo a utilizarmos o índice menos volátil, mantida a linha de entendimento em que o índice CDI deve ser gradativamente reduzido frente ao atual cenário econômico, cuja expectativa majoritária é de redução da taxa de juros. Quanto aos valores a receber no próximo dia 05/06/2023 da contribuição dos servidores, cujo montante é menos significativo, poderão ser investidos em fundos de investimentos 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	CGRPPS	
	Alexandre Niederauer	Analista	CGRPPS	
	Ivanderson Pedroso Leão	Analista	CP RPPS CGINV I	
	Luziane Rocha de Oliveira	Analista e Secretária	CPA-20	ATESTADO (AUXÍLIO) MÉDICO

Próxima Sessão Ordinária: 07/06/2023.

De acordo: 26 / 05 / 23.



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