



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 11/2023

SESSÃO ORDINÁRIA

DATA: 05/06/2023

Às 10h00min., do dia 05/06/2023, 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 02/06/2023;

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 10/06/2023, no montante de R\$ 11.318.435,63.

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\$) - Diminuição
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) - 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 diminuiu em 5,69%, ante 5,71% na semana anterior. Para 2024 a expectativa do IPCA reduziu em 4,12%, ante 4,13% na semana anterior. Para o final do ano de 2023, a projeção do PIB foi elevada em 1,68%, ante 1,26% na semana anterior. Para o ano 2024 a expectativa do PIB diminuiu para 1,28%, ante 1,30% na semana anterior. Em relação ao câmbio, para o final de 2023 a projeção do mercado diminuiu para R\$ 5,10, ante R\$ 5,11 na semana anterior. Para o ano de 2024 a projeção também reduziu para R\$ 5,16, ante R\$ 5,17 na semana anterior. 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 9,41%, ante 9,44% da semana anterior. Para 2024 a projeção dos preços administrados aumentou em 4,53%, ante 4,50% na semana anterior. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público diminuiu em 60,70%, ante 61,00% na semana anterior. Para o ano 2024 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público reduziu em 64,45%, ante 64,50% na semana anterior. **Item 02** - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 37,00%; IBOVESPA Ações Livres – 3,20%; ICON11 – 1,35%; IMA-B – 12,67%; IMA-B5 – 13,26%; IRF-M – 12,55%; IRF-M 1 – 4,28%; IRF-M 1+ – 3,17 e IDKA IPCA 2A – 12,47%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 87,22%, IRF-M – 3,21, IRF-M 1 – 9,56%**. No cenário econômico, o presidente do Banco Central, Roberto Campos Neto, tem adotado um tom mais otimista em relação ao comportamento da inflação, logo, o mercado entende que a taxa Selic poderá cair em breve, impulsionando a tendência de queda dos juros futuros. Quanto ao PIB a divulgação do resultado do primeiro trimestre de 2023, apontou um crescimento significativo de 1,9% em relação ao trimestre anterior, o desempenho acima das expectativas foi devido a performance no setor agropecuário. Dessa forma, com o resultado positivo do PIB o cenário mostra-se mais favorável no curto prazo para o câmbio e também para o Ibovespa, ajudando ainda o processo desinflacionário. Com relação a bolsa de valores encerrou mais uma vez positiva, o Ibovespa fechou no dia 02/06/2023 em alta de 1,80%, aos 112.558 pontos, repercutindo a aprovação do teto da dívida nos Estados Unidos, além das expectativas sobre eventuais estímulos adicionais na economia chinesa, assim o índice acumula ganhos de 2,57% no ano. Diante deste contexto, foram avaliadas as carteiras de investimentos do fundo de Previdência e de Saúde do IPASSP-SM, é por unanimidade dos membros foi considerado necessário o rebalanceamento da atual



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE SANTA MARIA

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

carteira de investimentos, tendo em vista a atual conjuntura de queda na taxa de juros e no intuito de se buscar melhor performance de rendimentos para sejam atingidas as metas. Para isso, os membros deste comitê sugerem à gestora de recursos o ajuste na carteira do Fundo de Previdência, elevando a posição do índice IMA-B em 3,5%, aproximadamente; do índice IRF-M1 em 4%, aproximadamente e do índice IRF-M1+ em 2,5%, aproximadamente, para tando os recursos deverão ser realocados por meio de redução do índice IDKA IPCA 2A em aproximadamente 2% (R\$ 4.659.698,31), redução do índice IMA B5 em aproximadamente 1% (R\$ 2.000.000,00) e redução do índice CDI em aproximadamente 7% (R\$ 21.000.000,00). Em relação ao índice IMA-B5+ os membros entenderam que devido ao cenário de incertezas é prudente exercer cautela, neste momento, e seguir acompanhando o comportamento desse benchmark para possível entrada, uma vez que sendo índice de longo prazo sua oscilação será maior e consequentemente seu risco também. Quanto à carteira de investimentos do Fundo de Saúde, todos os membros concordaram em aumentar a exposição nos índices IRF-M em aproximadamente 2% e IRF-M1 em aproximadamente 3%, bem como aprovaram a sugestão dos membros Alexandre Niederauer e Luziane Oliveira de aplicação de aproximadamente 2% no índice IMA-Geral. A decisão de investir em Fundos indexados ao IMA-Geral considerou a expectativa de novos cortes na taxa SELIC, o que impacta positivamente este tipo de investimento cujos títulos têm maior prazo de vencimento e podem capturar maior ganho na marcação a mercado. Para fins de implementação da presente sugestão de realocação, o gestor poderá verificar o momento mais oportuno, dada a oscilação constante do cenário econômico e o impacto nos diversos índices. Quanto aos valores a receber das contribuições patronais e do passivo atuarial no dia 10/06/2023 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. O Presidente do Comitê, Adriano Scherer, considerando que o atual credenciamento terá vencimento ainda este ano, sugeriu que seja realizado, com a maior brevidade possível, novo credenciamento das Instituições Financeiras em que se inclua grandes bancos privados como Bradesco, Itaú e Santander, bem como, novos fundos de investimentos adequados ao cenário atual e perfil de gestão do RPPS, de modo a buscar maior diversificação do portfólio a fim de oportunizar maior eficiência na gestão dos recursos, sendo a proposta aprovada por todos os demais membros do comitê de investimentos, ficando decidido que a atual Empresa Gestor Um Consultoria Financeira Ltda deverá auxiliar na execução do processo de credenciamento de forma a se garantir a observância da legislação vigente. 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: 27/06/2023.

De acordo: 05/06 /23.

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



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 12/2023

SESSÃO ORDINÁRIA

DATA: 27/06/2023

Às 15h00min., do dia 27/06/2023, 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 23/06/2023;
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 junho/2023, no montante de R\$ 16.065.990,24.

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) - Aumento
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 – Estabilidade
Preços Administrados (%) - Diminuição	Preços 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 diminuiu para 5,06%, ante 5,12% na semana anterior. Para 2024 a expectativa do IPCA reduziu para 3,98%, ante 4,00% na semana anterior. Para o final do ano de 2023, a projeção do PIB se elevou em 2,18%, ante 2,14% na semana anterior. Para o ano 2024 a expectativa do PIB aumentou para 1,22%, ante 1,20% na semana anterior. Em relação ao câmbio, para o final de 2023 a projeção do mercado se manteve em R\$ 5,00. Para o ano de 2024 a projeção é de estabilidade em R\$ 5,10. A taxa Selic (Fim de Período) 2023, apresenta estabilidade em 12,25% a.a. Para o ano de 2024 a expectativa da Selic foi mantida em 9,50% a.a. Em relação aos preços administrados para o ano 2023, a projeção diminuiu para 9,03%, ante 9,09% da semana anterior. Para 2024 a projeção dos preços administrados reduziu em 4,44%, ante 4,50% da semana anterior. Para o ano 2023 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público reduziu em 60,47%, ante 60,60% na semana anterior. Para o ano 2024 a projeção da Dívida Líquida do Setor Público diminuiu para 63,90%, ante 64,20% na semana anterior. **Item 02** - A carteira de investimentos do fundo de previdência, apresenta a seguinte composição: **CDI – 32,79%; IBOVESPA Ações Livres – 3,23%; ICON11 – 1,35%; IMA-B – 15,33%; IMA-B5 – 12,02%; IRF-M – 12,08%; IRF-M 1 – 7,59%; IRF-M 1+ – 5,18% e IDKA IPCA 2A – 10,43%**. Em relação a carteira do fundo de saúde está composta em: **CDI – 80,05%; IRF-M – 5,26%, IRF-M1 – 12,73%, IMA GERAL – 1,94%**. No cenário econômico o Copom manteve a taxa Selic em 13,75% a.a e justificou a necessidade de seguir com "cautela e parcimônia" devido ao processo desinflacionário mais lento e com expectativas de inflação desancoradas. No entanto, na Ata da reunião fica claro que há divergências de opiniões, um grupo predominante sinaliza que há espaço para o início da flexibilização monetária a partir da próxima reunião em agosto, enquanto o outro grupo defendeu que ainda não é o momento, devendo haver mais evidências de desinflação nos componentes mais sensíveis ao ciclo. Porém o consenso é que os próximos passos da política monetária dependerão das expectativas das projeções de inflação, do hiato do produto e do balanço de riscos. Na renda variável o Ibovespa recuou -0,62% e fechou o último pregão aos 118.243 pontos, pressionado por ações sensíveis às taxas. Os juros futuros operaram em queda, após a ata mais suave, porém o mercado observa o



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE SANTA MARIA

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

comportamento do IPCA-15 que veio um pouco acima do esperado. Tendo em vista a atual conjuntura econômica, em que os ativos de longo prazo estão tendo melhor rentabilidade entre os títulos públicos, em decorrência dos resultados da inflação abaixo do previsto e do avanço do PIB, entendemos que devemos seguir na estratégia de estender os prazos da carteira, aplicando os recursos tanto em índices prefixados como também naqueles atrelados a inflação de longo prazo que se beneficiam do movimento desse ciclo de valorização dos ativos, diante desse cenário mais favorável de queda da taxa de juros. 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 em aproximadamente 1,00%, IRF-M em aproximadamente 2,00% e IRF-M1+ em aproximadamente 1,00%; para tanto os recursos deverão ser realocados por meio de redução do índice IDKA IPCA 2A em aproximadamente 2,00% (R\$ 7.300.196,61) e redução do índice IMA-B5 em aproximadamente 2,00% (R\$ 6.000.000,00). 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 necessário para pagamento da folha de benefícios previdenciários e dos servidores administrativos, recomenda-se o resgate de fundo de investimentos de índice CDI, 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 05/07/2023 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	

Próxima Sessão Ordinária: 07/07/2023.

De acordo: 27/06/23.

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