

## **Ata da 12ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Pouso Alegre – IPREM de 2021.**

No dia 15 de dezembro de 2021 reuniram-se, às 13:37 hs., por videoconferência pelo aplicativo Meet: Fátima A. Belani – Presidente do IPREM, Nicholas Ferreira da Silva – Presidente do Conselho Fiscal do IPREM, Danielle Laraia de Barros Cobra Rodrigues - Presidente do Conselho Deliberativo do IPREM, Juliana Máris Graciano Parreira – Secretária do Comitê de Investimento do IPREM e Daniel Ribeiro Vieira - Membro do Comitê de Investimentos. Participaram da reunião, a servidora Anelisa Oliva, assessorando na análise dos cenários e dos investimentos do Instituto. Assim, foi iniciada a apreciação da pauta a seguir descrita:

**1** - Leitura do relatório de aderência da carteira investimentos à Política anual de Investimentos; **2** - Apresentação das Receitas e Despesas Previdenciárias de Novembro de 2021; **3** - Reunião com Ciro da Caixa Econômica Federal; **4** - Reunião com Diogo e Wagner do Banco do Brasil; **5** - Atualização dos Fundos Ilíquidos; **6** - Apresentação da PAI 2022; **7** - Movimentação da Carteira.

**Com relação ao item 1:** Anelisa fez a apresentação do relatório de aderência da carteira de investimentos à Política anual de Investimentos, que se encontra anexa à ata. Todos os membros aprovaram o relatório.

**Com relação ao item 2:** Juliana apresentou as receitas e despesas orçamentárias da fonte de recurso fonte 103. No período de novembro as receitas orçamentárias fonte 103 oriundas de recebimento de contribuições previdenciárias e COMPREV totalizou o valor de R\$ 5.700.630,16. A despesa orçamentária empenhada fonte 103 oriunda de despesas como aposentadorias, pensões, COMPREV e sentenças judiciais totalizou o valor de R\$ 6.096.894,52. No mês de novembro houve um déficit de R\$ 396.264,36.

**Com relação ao item 3:** No dia 30 de novembro de 2021 os servidores Anderson Mauro, Anelisa Oliva, Daniel Ribeiro e Fátima Belani reuniram-se com Ciro e Mara da Caixa, para tratar de cenário e perspectivas. Cenário global, recuperação ótima da atividade, estamos com uma situação inflacionária. Mas há medidas paliativas. Existe a expectativa do tapering, que é a redução de estímulos na economia. A inflação é de demanda, mas existe a preocupação em enraizar. Existe também a expectativa de elevar a taxa de juros, mas na visão da Caixa será mais para frente. Quanto a nova cepa do Covid, tem assustado um pouco mais. Na região da África onde foi identificado, observaram que o índice de vacinação era muito baixo, mas na Europa perceberam que ela pode ser menos perigosa do que a variante Delta. Temos que aguardar. Na Europa houve uma melhora da atividade muito boa. O aumento do número de casos de Covid volta a preocupar. A China vive um momento de desaceleração da economia, com a crise de Evergrande e de energia. Ciro disse que está comprado na bolsa americana, e tem boas expectativas para bolsa americana. Os últimos anos o crescimento das empresas de TI, que hoje carregam os índices, nos últimos anos cresceram no mesmo nível da bolsa. O Banco Central dos EUA tem um peso muito grande, as decisões deles têm um impacto muito grande no mundo. Eles têm a melhor equipe econômica do mundo, eles não farão um movimento muito impactante. Ciro acredita que é pouco provável que eles tenham problemas econômicos, apesar da preocupação eles tem muita competência para cuidar disso. Ciro acha que a bolsa brasileira pode ter um desempenho pior, teremos um ano de 2022 ruim para a bolsa brasileira. A inflação continua pressionada com aumento das projeções do IPCA, temos inflação de preço com várias vertentes agravando como petróleo, commodities. No Brasil o remédio que existe para inflação, é subir a taxa de juros. A reforma tributária foi um fracasso, foi um ajuste. A situação fiscal é gravíssima, a questão dos gastos do governo vem aumentando desde os governos anteriores e a tendência é



piorar devido a pandemia. O desempenho da bolsa foi agravado pela questão fiscal. A vacinação está em um nível excelente, com índice de vacinação maior que países do exterior. Ciro acredita que a taxa de TP estará boa para compra em Fevereiro do ano que vem, mas cuidado para não errar a mão. Ano que vem DI vai bater meta, devido ao aumento da taxa de juros. Na nova resolução CMN 4963, de acordo com a interpretação da Caixa, é possível a criação de fundo de pensão exclusivo com 100% de TP, seria um fundo de ALM. O que seria uma ótima alternativa para os RPPS, melhor do que só marcar o Título na curva. De acordo com relatório Focus as expectativas para 2021 e 2022 são respectivamente IPCA 10,15% e 5,00%, Selic 9,25% e 11,25%, PIB 4,78% e 0,58% e Câmbio R\$ 5,50 e R\$ 5,50. 2022 será um ano conturbado e volátil. Analisando a carteira do IPREM, Ciro recomenda reduzir bolsa brasileira, aumentar CDI, até 40% da carteira, e aumentar o exterior até o limite de 10%. Deixar a carteira 40% em DI e o resto em Ima curto. Ano que vem os RPPSs baterão meta apenas com DI, é melhor ter uma rentabilidade menor do que correr muito risco.

**Com relação ao item 4:** No dia 01 de dezembro os servidores Anelisa Oliva, Daniel Vieira, Juliana Maris e Fátima Belani participaram de uma reunião com Diogo Dinarte e Wagner do Banco do Brasil para tratar de cenário e oportunidades de mercado. Diogo começou falando do cenário. Olhando o ambiente externo, o passado e as projeções, o PIB global está tendo uma desaceleração, países como China e EUA, já apresentam queda. Estamos com problema de demanda reprimida e ao longo do ano que vem temos uma projeção positiva nos países desenvolvidos. Mas nos países emergentes temos expectativa de um crescimento mais comedido. A expectativa é que EUA, Europa e Inglaterra diminuam os estímulos e aumentem as taxas de juros para o ano que vem. Com relação à queda das commodities, o principal fator do minério foi o problema da Evergrande. Observamos que a China está mudando o foco, passando de investimentos em infraestrutura e partindo para área de TI. Eles querem um aumento da classe de média de 500 milhões de pessoas, que é equivalente a população do Brasil e EUA juntos. Outra commodity que está incomodando muito é o petróleo. O mundo todo está enfrentando problemas de energia, a Europa está com dificuldade de receber gás natural. No Oeste da Europa os ventos mais fracos comprometeram a produção de energia eólica, olhando o preço do petróleo no mundo todo, está muito alto. Nos últimos IPCAs o petróleo é o vetor que agrava a inflação. O ponto principal é a questão da política fiscal e monetária para o mundo todo, tem também a nova variante do Covid. O mercado vai esperar o desenrolar para saber se a vacina será eficaz para a nova variante ou não, o que pode ameaçar a recuperação econômica. Diogo disse que a estratégia do Iprem de aumentar a alocação no BB Nordea é ideal, nesse fundo o gestor diversifica bastante os investimentos e isso é um ponto muito importante. No exterior o cenário está mais desafiador. Na visão do BB é importante ter o câmbio, devido aos países desenvolvidos estarem em processo de aumento da taxa de juros. Powel (Presidente do FED) sinalizou que pretende acelerar a redução dos estímulos nos EUA. Acreditam que os EUA subirá a taxa de juros antes do esperado. Com isso o dólar acaba se apreciando. Somando tudo isso ao ambiente doméstico que está muito desafiador. É muito importante aumentar a exposição no exterior, com câmbio. No Brasil a inflação está muito alta, os fertilizantes subiram quase 100%, o frete marítimo subiu muito. Houve aumento significativo nos combustíveis, problemas na cadeia industrial e a indústria está com dificuldade de passar esses aumentos ao consumidor. A criação de empregos está abaixo das expectativas e a maioria dos empregos criados é informal. No âmbito fiscal estamos abandonando o teto de gastos, as ações sofreram bastante, o Brasil descolou do resto do mundo e isso traz uma preocupação aos investidores, olhando para esse estresse faz mais sentido olhar para a renda fixa, porque vai fazer mais sentido para bater em meta ano que vem. Ao longo de 2022 é bom aumentar a posição em renda fixa longa, Imab e Imab 5+. A questão da inflação, o IPCA veio muito alto em outubro devido a energia elétrica,



combustíveis em geral que tem trazido uma parcela elevada de custos para o IPCA. A principal mudança ao longo dos últimos IPCAs é que observamos maior participação do setor de serviços, vestuário e passagem aérea. É um ponto de atenção e na visão do BB a inflação vai continuar incomodando pelo menos até o primeiro semestre de 2022. Na questão do câmbio, na visão do Banco do Brasil haverá um estresse próximo a eleição, chegando a R\$ 6,00 e depois deve cair. No momento estamos em stress por conta do período eleitoral. No cenário adverso temos uma projeção de 7 reais. Sugere uma posição mais defensiva. Diogo sugeriu aumentar a exposição da carteira em câmbio para equilibrar. Além de olhar com mais carinho para a renda fixa no ano que vem, é importante olhar para os investimentos no exterior. Quanto a expectativa de renda variável para 2022, o Banco acredita que chegará a 137 mil pontos até o final do ano. Haverá muita volatilidade. A bolsa está muito barata, na correlação com outros emergentes, está muito descompensada. Olhando a média histórica do preço sobre o lucro, a nossa bolsa está num patamar barato. Temos muitos papéis descontados. Mas na visão pessoal do Diogo é um momento de cautela, devemos esperar o período eleitoral e ficar mais conservador. É mais importante aumentar a exposição em câmbio. Em renda variável, sugere posicionar lá fora do que em bolsa brasileira. A carteira sugerida do banco está bem conservadora. Sobre a curva de juros, trazendo a Selic para março será o máximo que vai alcançar a 12,25%. A renda fixa está sofrendo muito esse ano. Em 2021 a taxa Selic subiu 6 vezes. Esse stress é pontual e momentâneo, olhando para o passado em 2013, a gente viu a renda fixa sofrendo junto com as ações. É um movimento parecido com o que estamos passando agora. Quando começa a estabilizar o juros, a inflação tanto a mais longa e inflação curta, acabam se comportando ainda melhor. Por que a inflação está alto no mundo todo? As pessoas acabaram poupando demais na pandemia. Teve uma demanda muito grande, os países asiáticos tiveram lock dow de muitos produtos que estão exportados para o mundo todo. Os países estão incomodados com essa inflação. A demanda no mundo todo está muito elevada. Sobre a vacina o Brasil de certa forma atendeu bem. Temos a cultura da vacina muito enraizada e aceitamos a vacina, diferentemente de outros países desenvolvidos. Estamos entrando na 3ª dose, a vacinação está avançada, a tendência é conseguir frear até as mutações. As projeções do Banco do Brasil são: PIB para 2021 a 4,90%, e 2022 a 0,80%; IPCA para 2021 a 10,10% e 2022 a 5,00%; Câmbio para 2021 a R\$ 5,50 e 2022 a R\$ 5,50; SELIC para 2021 a 9,25% e 2022 a 12,25%. Quanto as projeções de Focus: PIB para 2021 a 4,78%, e 2022 a 0,58%; IPCA para 2021 a 10,15% e 2022 a 5,00%; Câmbio para 2021 a R\$ 5,50 e 2022 a R\$ 5,50; SELIC para 2021 a 9,25% e 2022 a 11,25%. Sugestão de alocação: apresentamos a renda fixa um pouco mais longa, pois entendemos que esses ativos já estão entregando a meta atuarial. Quanto ao stress que tivemos no mês passado, sugere alongar um pouco mais a carteira. BB Alocação Ativa Retorno Total, o gestor tem mais liberdade, ele pode Selicar a carteira, para aproveitar o fechamento das curvas de juros. O PL dele está subindo, estão migrando quem tem o BB Alocação Ativa para ele. Os fundos de gestão ativa sofreram bastante, porém o nosso fundo tem uma performance interessante de quase 2 anos. Na Renda Variável Nacional, Diogo apresentou o fundo novo criado pelo BB, que é o BB Ações Agro, que é o primeiro fundo focado no setor. Nos últimos, ele teve desempenho positivo e no mês passado caiu menos do que o Ibovespa. Está protegendo mais a carteira, com uma volatilidade menor que o Ibovespa. Ele tem uma alocação grande no setor de alimentos, que são empresas que têm receita em dólar, ele tem exposição cambial, tem vários setores logística, papel e celulose, fertilizantes. O principal ponto, é que é um fundo temático, mas não é setorial. Olhando a performance dele, a gente consegue observar que ele andou num campo positivo. No mês passado conseguiu fazer o papel de defesa, ele trouxe 3,21 % de retorno e o Ibovespa -6,57%. BB Ações Bolsa Americana ele compra ibovespa e via ibovespa ele compra derivativos, tem proteção cambial, o objetivo é replicar o S&P500. O



PL está em quase 2 Bilhões. É uma estratégia interessante para fugir do Brasil sem sair do Artigo 8. Outro fundo é o Multimercado Global Select Equity Investimento no Exterior é um fundo de gestão ativa, com cobertura global, gerido pelo JP Morgan, exclusividade para ser comercializado pelo BB, em comparativo com o benchmark MSCI World ele supera o índice. A estratégia dele está sendo muito bem trabalhada. 70 a 100 papéis com maior posição em países desenvolvidos. Analisando de 2015 a hoje ele é o terceiro melhor fundo. BB MM Schroder IE a estratégia é parecida com cobertura global, mas ele é mais agressivo. Ele faz a transição entre setores muito rápido e muito bem. Essas são as duas principais estratégias para serem avaliadas. A partir do segundo semestre a taxa de juros deve recuar, com expectativa de deflação nesse período.

**Com relação ao item 5:**

Sobre o fundo ilíquido Sicília, diante do fato do fundo ter liquidado na CVM porém ainda não foi entregue os ativos aos cotistas. Na CVM conta como cancelado. Fátima enfatiza que devemos enviar um ofício para CVM solicitando orientação de como será a recepção dos ativos.

Sobre o fundo ilíquido Conquest vai ter assembleia dia 12/01/2022. Será a retomada da assembleia anterior para liquidar o fundo. A condição para liquidação era apresentar toda a documentação solicitada pelos cotistas. Porém foi apresentado documentação de 2016, não foi apresentado nada atualizado.

Sobre o fundo ilíquido LA Shopping: No dia 03 de novembro de 2021 a Daycoval, na qualidade de administradora do fundo LA Shopping, emitiu Fato Relevante informando que, “após a recepção e análise do laudo elaborado pela empresa JLL, verificou que haviam pontos de atenção relacionados aos empreendimentos do Shopping Praça das Dunas e Shopping Boulevard. (...)Diante deste cenário, decidiu contratar a empresa Ernst & Young para realização de nova avaliação do valor justo dos imóveis.” Shopping Boulevard: O valor do ativo passou de R\$ 121.200.000,00 para R\$ 157.200.000,00. Shopping Praça das Dunas: O valor do ativo passou de R\$ 141.500.000,00, para R\$ 59.800.000,00. O saldo do IPREM passou de R\$ 7.516.959,64, para R\$ 2.140.958,93. Daniel solicitou o envio do laudo, mas a administradora disse que se trata de um documento confidencial e ficou de verificar a possibilidade de compartilhar a informação com o IPREM. O IPREM irá formalizar a solicitação por Ofício. No dia 13 de dezembro a Legatus, na qualidade de gestora do fundo emitiu Comunicado aos Cotistas, informando que foi surpreendida pelo Fato Relevante e que o conteúdo não esclarece de forma coesa os fatos ocorridos e os cálculos necessários para compreensão da remarcação no FIP. Segundo a Legatus a decisão de desconsiderar o laudo da empresa JLL foi um ato unilateral do Administrador e possui ressalvas quanto à forma que estão sendo conduzidas algumas atividades elementares do Fundo, como a avaliação dos Ativos a valor justo e a emissão das demonstrações financeiras auditadas. Foram aplicados no fundo 10 milhões e não foi realizado nenhum resgate.

Sobre o fundo ilíquido Cam Throne: Em novembro o saldo do fundo passou de R\$ 1,18 para R\$ 477.640,69. O Iprem questionou o motivo da reprecificação e foi informado que foi realizada venda das empresas investidas Fluxo e Bonanza, como parte da estratégia do plano de liquidação do Fundo. A Administradora convocou Assembleia para o dia 20/12 para prestar esclarecimentos. Foram aplicados no fundo 7,5 milhões e não foi realizado nenhum resgate.

Sobre o fundo ilíquido Aquilla: No dia 16 de dezembro de 2021 ocorrerá Assembleia do fundo Aquilla FII, para tratar da troca de administração do fundo. Atualmente o fundo é administrado pela Indigo DTVM que tem dificultado o trabalho da gestora. Até o momento apenas a RJI apresentou proposta no valor de R\$ 50.000,00. Foi compartilhado o Edital de Convocação da Assembleia. Daniel disse que acha viável a aprovação do I, que trata da aprovação do plano de liquidação do fundo em 30 dias, apesar de acreditar que dificilmente o prazo será cumprido. Quanto ao item II, não sabemos exatamente como



será o Comitê de Acompanhamento do fundo, geralmente ele costuma diminuir a participação dos cotistas, mas os detalhes só serão conhecidos no decorrer da Assembleia.

**Com relação ao item 6:** Sobre aprovação da PAI 2022, foi encaminhado por email da presidente do Conselho Deliberativo, Sra. Danielle e por email do presidente do Conselho Fiscal, Sr. Nicholas. O servidor Anderson auxiliou o IPREM na elaboração da PAI, atentando com a substituição da Resolução 3.922 pela Resolução 4.963. Solicitou que fizesse algumas correções na PAI como: Art 7º I a de 40% para 39%, Art 7º I B de 21,83% para 18,83%, Art. 7º III a de 11% para 10%, Art. 7º IV de 0% para 3%, Art. 7º total de 72,83% para 70,83%, Art. 8º de 18,17% para 17,67%, Art. 9º I de 8,5% para 9,5%, Art. 9º ficou de 9% para 10% para 10%, Art. 10º I de 0,5% para 1,5%.

Foi modificado também o inciso 7.1 da Pai Alocação Objetivo item 1: Antes era: 1. Aumento de 6% para 9% dos investimentos no exterior, ao invés dos 20% previstos no ALM (inciso 9 e 10% no inciso 10 I), considerando, por um lado o alto patamar do câmbio e a máxima histórica das bolsas internacionais, que exigem os devidos cuidados no aumento do percentual e a redução de risco com o aumento gradual das posições no exterior em virtude da diversificação e da correlação baixa com investimentos nacionais. Agora passa a ser: 1. Aumento de 6% para 11,5% dos investimentos no exterior, ao invés dos 20% previstos no ALM (incisos 9 e 10 I), 10% no inciso 9 e 1,5% no inciso 10 I, considerando, por um lado o alto patamar do câmbio e a máxima histórica das bolsas internacionais, que exigem os devidos cuidados no aumento do percentual e a redução de risco com o aumento gradual das posições no exterior em virtude da diversificação e da correlação baixa com investimentos nacionais. O item 2 passou de: 2. O aumento de 26,4% para 40% ao invés de 62,33% previstos no ALM em títulos públicos, considerando a importância de realizar as compras de títulos públicos de forma gradual e sistemática, respeitadas as expectativas para a meta atuarial nos próximos anos. Passa a ser: 2. O aumento de 26,4% para 39% ao invés de 62,33% previstos no ALM em títulos públicos, considerando a importância de realizar as compras de títulos públicos de forma gradual e sistemática, respeitadas as expectativas para a meta atuarial nos próximos anos.

Ocorreu modificação também no item 3 que passou de:

3. A manutenção de 21,83% em fundos exclusivos de títulos públicos (Art 7 I b), contra os atuais 33,65% e de 11% em fundos de renda fixa (Art 7 III a), contra os atuais 18,68%, ambos sem previsão na ALM considerando: a necessidade de manter uma parcela dos investimentos em aplicações de baixa volatilidade e alta liquidez para a realização de pagamentos de curto e médio prazo e a realização de rebalanceamento em investimentos de maior volatilidade (como renda variável, renda fixa agressiva e exterior) em momentos de correção; a decisão de alocar os recursos de forma gradual em títulos públicos e em investimentos no exterior, ao invés de realizar alocação de maior vulto, que poderia gerar maiores riscos; Passa a ser: A manutenção de 18,33% em fundos exclusivos de títulos públicos (Art 7 I b), contra os atuais 33,65% e de 10% em fundos de renda fixa (Art 7 III a), contra os atuais 18,68%, ambos sem previsão na ALM considerando: a necessidade de manter uma parcela dos investimentos em aplicações de baixa volatilidade e alta liquidez para a realização de pagamentos de curto e médio prazo e a realização de rebalanceamento em investimentos de maior volatilidade (como renda variável, renda fixa agressiva e exterior) em momentos de correção; a decisão de alocar os recursos de forma gradual em títulos públicos e em investimentos no exterior, ao invés de realizar alocação de maior vulto, que poderia gerar maiores riscos.

Juliana questiona que na PAI menciona que o IPREM tem 16 fundos extressados, se é necessário explicar na PAI que antes possuía 17. Fica registrado nesta ata que antes o IPREM possuía 17 fundos extressados. Com o cancelamento do fundo Sicília, agora temos 16 fundos ilíquidos. Nicholas indagou se o apontamento feito pelos auditores do TCE MG, em inspeção feita no IPREM, se foi previsto no texto da PAI de 2022. O que foi



respondido positivamente, inclusive foi matéria de defesa enviada ao prazo no TCE este ano no item 9.7. Risco de Desenquadramento Passivo – Contingenciamento.

**Com relação ao item 7:** Daniel sugere resgatar o valor total do Fundo do IMAB do Itaú e aplicar no Fundo Imab 5 do próprio Itaú, visto que o ano que vem será ano de eleição e as NTN-Bs curtas estão pagando prêmio melhor que as longas. Inclusive vai de encontro com a mesma orientação do especialista Diogo do Banco do Brasil. Juliana sugere não regatar tudo. Ficou acordado resgatar o valor de R\$ 20 milhões. Todos os membros do Comitê concordaram.

Sobre a compra de NTN-B, em virtude de não ter alcançado o valor estipulado na última reunião, ficou deliberado a aquisição de título público com a taxa maior que 5,60%. Houve a concordância na compra de qualquer prazo de vencimento das NTN-B menor que 2.030, pois é favorável ao atingimento da meta do Instituto conforme estudos realizados.

Terminada a reunião às 15:16 hs. e não havendo mais nada a deliberar eu, Juliana Máris Graciano Parreira, lavrei a presente Ata que, após lida, segue assinada por mim e demais membros presentes. Pouso Alegre MG, 15 de dezembro de 2021.

FATIMA APARECIDA  
BELANI:45034800659

Assinado de forma digital por FATIMA APARECIDA BELANI:45034800659  
Dados: 2021.12.15 16:24:42 -03'00'

Fátima Aparecida Belani  
Presidente

JULIANA MARIS  
GRACIANO  
PARREIRA:  
06878012651

Digitally signed by JULIANA MARIS GRACIANO PARREIRA:06878012651  
DN: C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB, OU=RFB e-CPF A3, OU=(EM BRANCO), OU=21545437000180, CN=JULIANA MARIS GRACIANO PARREIRA:06878012651

Juliana Máris Graciano Parreira  
Secretária

DANIELLE LARAIA DE BARROS  
COBRA RODRIGUES84801115691

Assinado de forma digital por DANIELLE LARAIA DE BARROS COBRA RODRIGUES84801115691  
Dados: 2021.12.15 16:06:02 -03'00'

Danielle Laraia de B. Cobra Rodrigues  
Membro

NICHOLAS  
FERREIRA DA  
SILVA:065720706  
38

Assinado de forma digital por NICHOLAS FERREIRA DA SILVA:06572070638  
Dados: 2021.12.15 15:59:29 -03'00'

Nicholas Ferreira da Silva  
Membro

DANIEL  
RIBEIRO VIEIRA  
07453549639

Assinado digitalmente por DANIEL RIBEIRO VIEIRA:07453549639  
DN: C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Secretaria da Receita Federal do Brasil - RFB, OU=RFB e-CPF A3, OU=(EM BRANCO), OU=21545437000180, CN=DANIEL RIBEIRO VIEIRA:07453549639  
Razão: Eu revisei este documento  
Localizador: sua localização de assinatura aqui  
Foxit Reader Versão: 10.1.0

Daniel Ribeiro Vieira  
Membro



## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº. 011/2021

Este parecer tem por finalidade a análise do comportamento da carteira de investimento do IPREM - Instituto de Previdência Municipal de Pouso Alegre, na competência 11/2021.

Os fundos líquidos obtiveram rentabilidade positiva de R\$ 5.193.441,21, representando 1,44%. Os fundos ilíquidos obtiveram rentabilidade negativa de -R\$ 4.747.786,45, representando -6,33%. Na carteira total o resultado foi de R\$ 445.654,76, representando 0,10%, enquanto a meta atuarial ficou em 1,39%.

No final de Novembro, os mercados globais foram marcados pelo movimento de aversão a risco, por conta do surgimento de uma nova variante do Coronavírus. No cenário local, seguimos com a inflação persistente, revisões do PIB constantemente para baixo e com pouca visibilidade quanto ao nível final de ajuste monetário. Pelo quinto mês consecutivo o mercado acionário brasileiro apresentou queda. O Ibovespa terminou o mês com baixa de -1,53% aos 101 mil pontos e acumula queda de -14,37% no ano. Na carteira ilíquida, houveram reprecificações significativas:

**LA Shopping Centers:** Houve uma reprecificação de cotas no valor de -R\$ 5.376.000,71. A Administradora emitiu Fato Relevante informando que “após a recepção e análise do laudo elaborado pela empresa JLL, verificou que haviam pontos de atenção relacionados aos empreendimentos do Shopping Praça das Dunas e Shopping Boulevard. Diante deste cenário, decidiu contratar a empresa Ernst & Young para realização de nova avaliação do valor justo dos imóveis.” O que gerou a reprecificação das cotas.

**Cam Throne:** Foi realizada venda das empresas investidas Fluxo e Bonanza como parte da estratégia do plano de liquidação do Fundo. O saldo do fundo passou de R\$ 1,18 para R\$ 477.640,69. A administradora não emitiu Fato Relevante, porém convocou Assembleia para prestar esclarecimentos.

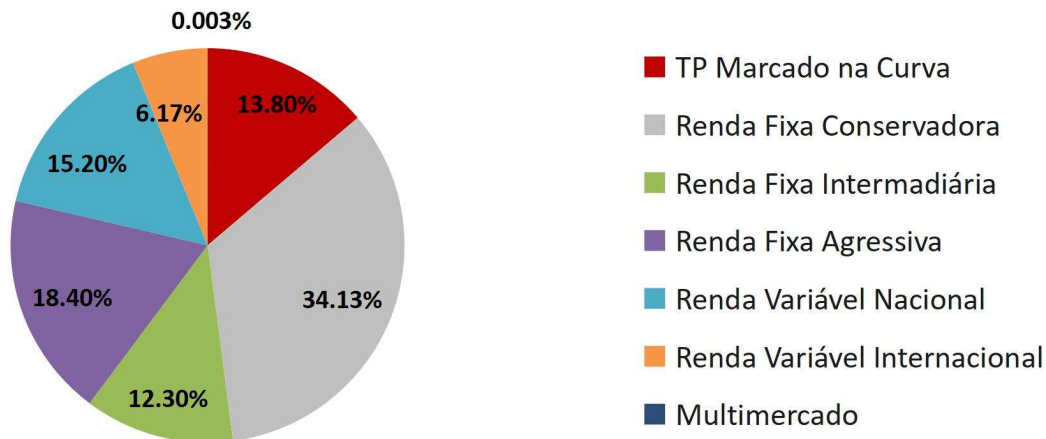
Analisando a rentabilidade acumulada dos últimos 12 meses, os fundos líquidos acumulam um total de 3,59%, os ilíquidos -19,81% e a carteira total um resultado de -1,17%, frente a meta atuarial de 16,71%.

Quanto ao enquadramento, o IPREM possui percentual de alocação superior ao permitido na Resolução nº 3.922 em 9 fundos ilíquidos e o percentual alocado no Artigo 7, Inciso VII, Alínea A, está superior ao permitido na Resolução CMN nº 3.922 e ao previsto na PAI, como pode ser observado no relatório em anexo. Isto ocorre devido a impossibilidade de resgate.

Conforme demonstrado no gráfico de perfil do investimento, ao final do período o IPREM contava com 13,80% do seu saldo líquido aplicados em Títulos Públicos Marcados na Curva, 34,13% na classe Renda Fixa Conservadora, 12,30% na classe Renda Fixa Intermediária, 18,40% na classe Renda Fixa Agressiva, 15,20% na classe Renda Variável Nacional, 6,17% na classe Renda Variável Internacional e 0,003% na carteira Multimercado.



## Perfil de Investimento



Foi feita análise de risco/retorno das carteiras no período de 12 meses, quanto ao portfólio de Renda Fixa Conservadora, o fundo CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADE apresentou resultado inferior ao benchmark, os recursos são mantidos no fundo apenas para caixa. Destaque positivo para o fundo ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO que apresentou o melhor desempenho da carteira com relação ao risco-retorno. Em relação ao portfólio de Renda Fixa Intermediária, os fundos CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA e BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO obtiveram desempenho abaixo do benchmark no período de 12 meses. Quanto ao portfólio de Renda Fixa Agressiva, todos os ativos apresentam desempenho superior ao benchmark no período de 12 meses. No portfólio de Renda Variável Nacional, os fundos CAIXA AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES e BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES apresentam o melhor desempenho, enquanto o fundo CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL FI AÇÕES apresenta o pior desempenho da carteira no período de um ano. Na Renda Variável Internacional, os fundos BB NORDEA, SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS se destacam com o melhor desempenho da carteira, enquanto os fundos SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR e ITAÚ MERCADOS EMERGENTES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC AÇÕES apresentam resultado inferior ao benchmark. Na Carteira Multimercado temos apenas o fundo CAIXA INDEXA SHORT DÓLAR FI MULTIMERCADO LP que opera vendido em dólar e tem o objetivo de diversificar a carteira.

Os fundos têm sido monitorados em vários períodos temporais, para análise de aderência, rentabilidade e risco.

Face ao exposto e considerando a impossibilidade de resgate dos fundos ilíquidos,





consideramos que as aplicações da carteira líquida estão em conformidade com o estabelecido na legislação vigente e na PAI.

Pouso Alegre, 15 de Dezembro de 2021.

FATIMA APARECIDA Assinado de forma digital  
BELANI:45034800659 por FATIMA APARECIDA  
BELANI:45034800659

**Fátima A. Belani**  
**Diretora Presidente**

JULIANA MARIS  
GRACIANO  
PARREIRA:  
06878012651

Digitally signed by JULIANA MARIS  
GRACIANO PARREIRA,06878012651  
DN: C=BR, O=ICP-Brasil,  
OU=Secretaria da Receita Federal do  
Brasil - RFB, OU=RFB e-CPF A3, OU=  
(EM BRANCO), OU=21545437000180,  
CN=JULIANA MARIS GRACIANO  
PARREIRA,06878012651

**Juliana Máris Graciano Parreira**  
**Diretora de Contabilidade**

DANIEL  
RIBEIRO VIEIRA:  
07453549639

Assinado digitalmente por DANIEL RIBEIRO  
VIEIRA:07453549639  
DN: C=BR, O=ICP-Brasil, OU=Secretaria da  
Receita Federal do Brasil - RFB, OU=RFB  
e-CPF A3, OU=(EM BRANCO),  
OU=21545437000180, CN=DANIEL RIBEIRO  
VIEIRA:07453549639  
Razão: Eu revisei este documento  
Localização: sua localização de assinatura aqui  
Foxit Reader Versão: 10.1.0

**Daniel Ribeiro Vieira**  
**Diretor de Finanças e Arrecadação**

DANIELLE LARAIA  
DE BARROS COBRA  
RODRIGUES:84801  
115691

Assinado de forma digital  
por DANIELLE LARAIA DE  
BARROS COBRA  
RODRIGUES:84801115691  
Dados: 2021.12.20  
10:33:04 -03'00'

**Danielle Laraia de B. C. Rodrigues**  
**Presidente do Conselho Deliberativo**

NICHOLAS  
FERREIRA DA  
SILVA:06572070  
638

Assinado de forma  
digital por NICHOLAS  
FERREIRA DA  
SILVA:06572070638  
Dados: 2021.12.17  
08:16:56 -03'00'

**Nicholas Ferreira da Silva**  
**Presidente do Conselho Fiscal**

