

## **Ata da 11ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Pouso Alegre – IPREM.**

No dia 18 de Novembro de 2022 reuniram-se, às 11:02 hs, presencialmente Daniel Ribeiro Vieira - Membro do Comitê de Investimentos, Juliana Máris Graciano Parreira – Secretária do Comitê de Investimento do IPREM e Fátima A. Belani – Presidente do IPREM, por vídeo conferência pelo aplicativo Meet: Nicholas Ferreira da Silva – Presidente do Conselho Fiscal do IPREM, Danielle Laraia de Barros Cobra Rodrigues - Presidente do Conselho Deliberativo do IPREM (ausente). Participou 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 Outubro de 2022;
- 3 - Reunião com Cesar do Banco Itaú;
- 4 - Apresentação da PAI;
- 5 - 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, referente a Outubro/2022, que se encontra anexa à ata. Todos os membros presentes aprovaram o relatório.

**Com relação ao item 2:** Juliana apresentou as receitas e despesas orçamentárias da fonte de recurso fonte 103. No período de outubro as receitas orçamentárias fonte 103 oriundas de recebimento de contribuições previdenciárias e COMPREV totalizou o valor de R\$ 4.767.116,49. A despesa orçamentária empenhada fonte 103 e 203 oriunda de despesas como aposentadorias, pensões, COMPREV e sentenças judiciais totalizou o valor de R\$ 5.253.696,61. A despesa orçamentária paga fonte 103 e 203 foi de R\$ 5.262.535,62. Considerando a receita com os pagamentos efetuados houve um déficit no valor de R\$ 495.419,13.

**Com relação ao item 3:** No dia 01 de novembro o IPREM recebeu a visita do analista do Banco Itaú, Sr. Cesar Domingos. Inicia a reunião dizendo que estamos passando por um momento turbulento no mundo todo. Prevê que Europa passará por dificuldade quanto ao fornecimento de gás na Rússia, pois vão entrar no inverno demandando mais o consumo. A guerra não deve cessar esse ano e pode se estender por um período longo. Não vê possibilidade da Rússia sair derrotada. Problemas em escoar os grãos na Alemanha e Ucrânia. Na China vai ter falta de produtos eletrônicos em algum momento. O estoque desses produtos está sendo consumido e em algum momento não será reposto. Em médio prazo, uns 6 meses, podemos ter problemas de abastecimento de alimentos. Europa e China revendo PIB para baixo. No EUA a inflação continua alta, cogitou de não aumentar muito a taxa de juros, tendendo a ficar próximo de 5%. A economia ainda está forte, vem de 2 meses de recessão técnica, mas tudo muito incerto. O ajuste via juros tem ocorrido com aparente continuidade. Inflação de cadeias de produção e commodities seguem contribuinte para melhora pelo lado de bens. Sobre o mercado de trabalho, o emprego é uma variável chave para a convergência da inflação para a meta. Apesar de melhora recente, a taxa de desemprego atual não condiz com um arrefecimento da inflação. A inflação elevada na Europa e Inglaterra gera reação por parte de governos no sentido da elevação de gastos públicos. Um ambiente de estagflação preocupa na região. No Brasil o IPCA segue em nível elevado, com início de desaceleração. Sobre política monetária, o Banco Central parece ter chegado ao fim do ciclo de aperto monetário. Sobre a

atividade econômica, o desemprego apresenta forte melhora ainda que em menor velocidade nos últimos meses. Salários reais seguem deprimidos mas apresentam melhora na margem após longo período da deteriorização. Sobre a atividade econômica e crédito, existem diferenças entre os balanço das firmas e das famílias. Dados setoriais começam a apresentar fraqueza em varejo e indústria. Serviços seguem resilientes. Sobre fiscal, a arrecadação segue positiva, porém ao longo prazo deve estar no radar. Sobre gastos / renúncias de impostos tem impulsionado o PIB mas colocam risco adicional as contas públicas. Projeção do PIB para 2022 a 2,5% e 2023 a -0,2%. Cesar apresentou o histórico de índices de renda fixa desde 2012 a 2021 em relação ao excesso sobre IPCA +6%. Para 2022 prevê que alguns índices entregarão a meta como IMAB, IMAB 5+, IMAB 5, IRFM 1+, IRFM. Indica os índices como IRF-M, IRF-M 1, IMA-B, IDKA 2, e orienta ainda começar a alongar a carteira de investimentos dos RPPS. Sobre renda variável está tudo muito positivo no mês de outubro, no ano começa a ter índices da renda variável entregando meta atuarial. Produtos atrelados ao IBOVESPA entregam a meta atuarial. Indica os fundos Global Dinâmico renda fixa e Alocação Dinâmica, que estão posicionados em pré fixados. São fundos com ativos parecidos. Eles podem ter CDI, IRF 1, IRF IRF1+ por exemplo. O que muda a gestão de um e de outro: O Alocação Dinâmica tem alocação de risco, ou seja, no mínimo tem que performar o IPCA. Quando a volatilidade começa a ficar muito grande, o gestor tira todos os ativos de risco e se protege. O Global Dinâmico não tem o orçamento de risco. Mesmo a volatilidade acontecendo, o gestor pode continuar avançando, pois o gestor pode achar que tomar risco naquele momento seja importante na carteira. O fundo Institucional referenciado DI é similar ao Soberano, porém está performando melhor. Sugere fazer uma análise no fundo Ações Europa Investimentos no Exterior. Sugere também o fundo Private Ações Index Ibovespa. É um fundo atrelado ao IBOVESPA. Indica para diversificação da carteira. Indica que assim que o preço cair, fazer investimento. Indica também o fundo IPCA Action , entende que irá se beneficiar muito nessas projeções atuais. É um renda fixa ativo, ele faz a mesma coisa que o Global, porém tem uma parcela de credito privado. A parte de credito privado está muito bem atualmente.

**Com relação ao item 4:** Daniel informou que esperamos o resultado das eleições para ter um parâmetro consolidado do cenário para 2023. Porque o cenário influencia na estratégia de investimento. O cenário da PAI 2023 foi baseado em um documento encaminhado pela CAIXA DTVM. Na elaboração da tabela de alocação foi considerado as expectativas para o cenário macroeconômico, as projeções do Banco Central e limites estabelecidos na ALM. A seguir são detalhadas as alterações realizadas:

1. Aumento de 40,44% para 50% do art. 7 I a, 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;
2. Diminuição de 21,97% para 19,09% do art. 7 I b, considerando histórico de rentabilidade dos fundos que compõem a carteira do Instituto, os quais são formados exclusivamente por títulos públicos definidos no art. 7 I a;
3. Diminuição de 23,43% para 11,21% do art. 7 III a conforme previsto no ALM, porém 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;
4. Um aumento de 1,37% para 1,70% no art. 7 IV em ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias autorizadas a



funcionar pelo Banco Central do Brasil, considerando que o Instituto é isento de IR e 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;

5. Um aumento de 8,49% para 12% no inciso 8 I, considerando histórico de rentabilidade dos fundos que compõem a carteira do Instituto e a possibilidade de cortes da taxa de juros Selic a partir do segundo semestre de 2023;

6. Um aumento de 4,30% para 5% no art. 9 II e de 0% para 1% no art. 9III investimentos no exterior, abaixo do que sugere o ALM, considerando a elevação da taxa de juros nos Estados Unidos, a contração da economia americana, européia e chinesa;

7. Aumento de 0,50% para 1% no Art 9 A III Fundos BDR, considerando a ALM;

Fátima informou que os membros da Diretoria Executiva, Daniel, Fátima, Juliana e Nazareth, já se reuniram, discutiram e aprovaram a PAI. Nicholas disse que a PAI considerou os limites estipulados pela ALM e se manifestou de acordo com as alterações propostas. A PAI foi aprovada pela unanimidade dos membros presentes.

A Presidente solicitou que na próxima semana o documento seja encaminhado para o Conselho Deliberativo, para deliberação, conforme determina a legislação vigente. A DPIN - Demonstrativo da Política de Investimentos deve ser preenchida até o dia 31/12/2022.

**Com relação ao item 5:** Daniel informou que o pagamento do 13º salário será no dia 09/12 e não temos recursos disponíveis para pagamento, será necessário resgatar de algum fundo. Foi apresentada opção de 3 fundos atrelados ao CDI, Itaú Soberano, Caixa Ref DI LP e BB Perfil FIC RF. Dentre eles, o fundo com desempenho inferior é o Itaú Soberano. Daniel sugere resgatar o recurso necessário para o pagamento do 13º deste fundo. A unanimidade dos membros aprovaram.

Sugere resgate total no fundo Itaú Soberano e aplicação no fundo Itaú Institucional FI RF Referenciado DI, que é do mesmo enquadramento, do mesmo banco, mas tem o desempenho um pouco superior. No ano o fundo Itaú Soberano apresenta rentabilidade de 10,57%, enquanto o fundo Itaú Institucional FI RF Referenciado DI apresenta retorno de 11,26%. A unanimidade dos membros presentes aprovou a movimentação. Juliana solicitou o resultado do fundo Soberano no ano de 2022. O valor do retorno foi de R\$ 544.332,60.

Terminada a reunião às 12h32min 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, 18 de novembro de 2022.

FATIMA APARECIDA Assinado de forma digital  
BELANI:4503480065 por FATIMA APARECIDA  
9 BELANI:45034800659

Fátima A. Belani  
Presidente

JULIANA  
MARIS  
GRACIANO  
PARREIRA:  
06878012651  
Juliana Máris Graciano Parreira  
Secretária

Assinado digitalmente por JULIANA MARIS  
GRACIANO PARREIRA.06878012651  
DN: C=BR, O=CP-Brasil, OU=Secretaria da  
Relevo Federal do Brasil - RFB, OU=RPB  
e=CPF A3, OU=(EM BRANCO),  
OU=21545437000190, CN=JULIANA  
GRACIANO PARREIRA  
Razão: Eu sou o autor deste documento  
Localização: Pouso Alegre - MG  
Data: 2022.11.20 12:15:10-03'00"  
Foxit PDF Reader Versão: 11.1.0

DANIEL  
RIBEIRO  
VIEIRA:  
07453549639  
Daniel Ribeiro Vieira  
Membro

Assinado digitalmente por DANIEL RIBEIRO  
VIEIRA.07453549639  
DN: C=BR, O=CP-Brasil, OU=Secretaria da  
Relevo Federal do Brasil - RFB, OU=RPB  
e=CPF A3, OU=(EM BRANCO),  
OU=21545437000190, CN=DANIEL  
RIBEIRO VIEIRA.07453549639  
Razão: Eu estou aprovando este documento  
Localização: Pouso Alegre - MG  
Foxit Reader Versão: 10.1.0

NICHOLAS FERREIRA DA  
SILVA:06572  
070638

Assinado de forma  
digital por NICHOLAS  
FERREIRA DA  
SILVA:06572070638  
Dados: 2022.12.01  
12:46:21 -03'00'

Nicholas Ferreira da Silva  
Membro



## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS Nº. 010/2022

Este parecer tem por finalidade a análise do comportamento da carteira de investimento do IPREM - Instituto de Previdência Municipal de Pouso Alegre, na competência 10/2022.

Os fundos líquidos obtiveram rentabilidade positiva de R\$ 5.328.031,71, representando 1,39%. Os fundos ilíquidos obtiveram rentabilidade negativa de -R\$ 28.374,41, representando -0,05%. Na carteira total o resultado foi de R\$ 5.299.657,30, representando 1,22%, enquanto a meta atuarial ficou em 0,98%.

Em Outubro, o IPCA acelerou 0,59%, acumulando alta de 4,70% no ano e 6,47% em 12 meses. O ambiente externo se manteve adverso, marcado por elevada volatilidade em um ambiente de inflação alta e persistente, especialmente na Europa e EUA, aperto das condições financeiras nas principais economias, continuidade da Guerra na Ucrânia, com suas consequências sobre o fornecimento de energia para a Europa, e manutenção da política de combate à Covid-19 na China, reforçando a perspectiva iminente de desaceleração do crescimento global nos próximos meses. No âmbito doméstico, o encerramento do período eleitoral diminuiu a aversão ao risco dos investidores, uma vez que a composição do congresso eleito se mostra, a princípio, disposta a prosseguir com reformas e pautas importantes para o país. Além disso, na última reunião, o Copom decidiu manter a taxa básica de juros em 13,75% aa, sinalizando que irá mantê-la por um período prolongado e, se necessário, não hesitará em retomar o ciclo de ajuste. O Ibovespa subiu 5,45%, fechando o mês aos 116 mil pontos. No ano, o índice acumula alta de 11,65%. No decorrer do mês não foram realizadas amortizações.

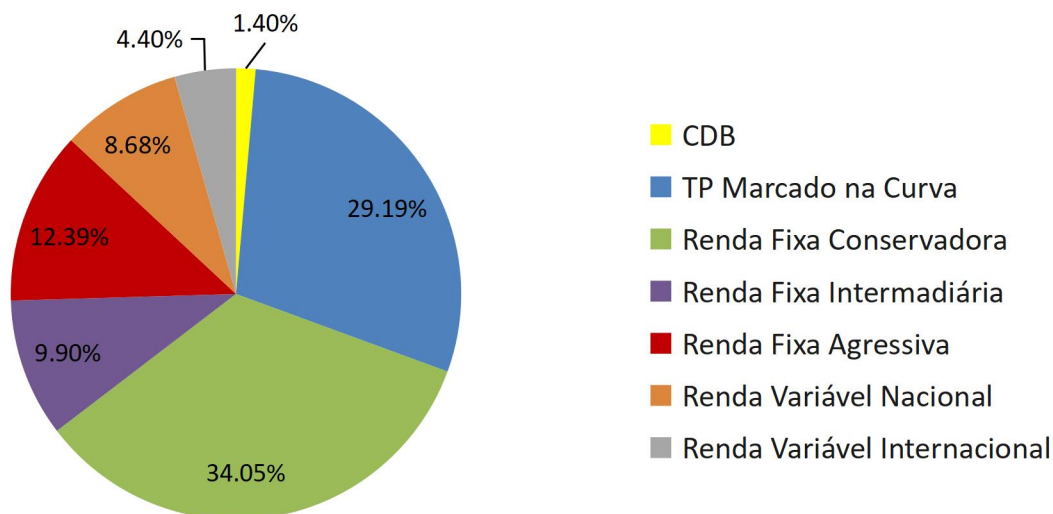
Analisando a rentabilidade dos últimos doze meses, os fundos líquidos acumulam um total de 10,05%, os ilíquidos -25,62% e a carteira total um resultado de 1,83%, frente a meta atuarial de 13,38%. O resultado negativo acumulado dos fundos ilíquidos se deve principalmente à reprecificações significativa que ocorreram.

Quanto ao enquadramento, o IPREM possui percentual de alocação superior ao permitido na Resolução nº 4963/2021 em 6 fundos, como pode ser observado no relatório em anexo. O desenquadramento é referente a aplicação nos fundos ilíquidos e ocorre devido a impossibilidade de resgate.

Conforme demonstrado no gráfico de perfil do investimento, ao final do período o IPREM contava com 1,40% do seu saldo líquido aplicados em CDB, 29,19% em Títulos Públicos Marcados na Curva, 34,05% na classe Renda Fixa Conservadora, 9,90% na classe Renda Fixa Intermediária, 12,39% na classe Renda Fixa Agressiva, 8,68% na classe Renda Variável Nacional e 4,40% na classe Renda Variável Internacional.



## Perfil de Investimento



Foi feita análise de risco/retorno das carteiras por perfil de investimento no período de 12 meses. O CDB obteve rentabilidade de 0,60% no mês e 8,67% desde a aplicação. Os Títulos Públicos marcados na Curva obtiveram rentabilidade de 0,53% no mês e 4,20% desde a aplicação.

Na carteira de Renda Fixa Conservadora, os fundos CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES e BRADESCO FEDERAL EXTRA, apresentaram desempenho inferior ao CDI, ambos os fundos são usados para caixa. Em outubro, os fundos ITAÚ IMAB 5, CAIXA BRASIL IMA-B 5 e BB IDKA 2 se destacam com o melhor desempenho, com rentabilidade de 1,90%, 1,88% e 1,85% respectivamente.

Na carteira de Renda Fixa Intermediária, os fundos CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA e BB ALOCAÇÃO ATIVA apresentaram rentabilidade inferior ao índice Imab 5.

Na carteira de Renda Fixa Agressiva, em 12 meses, apenas a NTN-b 2045 apresentou desempenho inferior ao benchmark e a NTN-b 2024 se destaca com o maior retorno e menor volatilidade no período.

Na carteira de Renda Variável Nacional, os fundos CAIXA AÇÕES LIVRE, BB SETOR FINANCEIRO e CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL, apresentaram desempenho superior ao benchmark, no período de 12 meses. Em outubro, o fundo BRADESCO MID SMALL CAPS apresentou o melhor desempenho com rentabilidade de 8,43%.

Na carteira de Renda Variável Internacional, os fundos SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS e BB NORDEA GLOBAL apresentam resultado superior ao benchmark no período de 12 meses.

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, 18 de novembro de 2022.

FATIMA  
APARECIDA  
BELANI:45034800  
659

Assinado de forma  
digital 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 estou aprovando este documento  
Localização: Pouso Alegre - MG  
Foxit Reader Versão: 10.1.0

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

NICHOLAS  
FERREIRA DA  
SILVA:065720706  
38

Assinado de forma digital  
por NICHOLAS FERREIRA  
DA SILVA:06572070638  
Dados: 2022.11.22  
12:44:56 -03'00'

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