



## **ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**Participantes:** Alex Domingues de Castro Santos  
José Roberto dos Santos  
Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada em 20 de abril de 2022 às 10 horas.

Às dez horas do dia vinte de abril de 2022, atendendo ao calendário das reuniões, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados, em atenção ao calendário de reuniões ordinárias preestabelecido. Dando início aos trabalhos, o Superintendente procedeu à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes.

- 1) Cenário Macroeconômico** – O desempenho dos ativos domésticos, tanto a renda fixa, quanto a renda variável, no mês de março, se encerrou de uma forma melhor do que seu o início. O Brasil importou a volatilidade dos mercados globais advindas das incertezas quanto a extensão do conflito geopolítico no leste Europeu, entre Ucrânia e Rússia. Porém, a performance da renda fixa e renda variável doméstica foi positivo. Em contrapartida, ativos offshore continuam mantendo um desempenho negativo no ano.

Iniciando pela da renda fixa soberana doméstica, o Índice de Mercado Anbima – Geral (IMA-G) que captura a valorização média dos títulos públicos de todas as classes (LFTs, LTNs, NTN-Fs, NTN-Bs, NTNCs), até meados do dia 14/03, obtinha um desempenho de -0,34%, puxado principalmente pela desvalorização dos títulos prefixados e indexados à inflação de longo prazo, com uma performance de - 2,28% e -1,34%, respectivamente. O entendimento é que o conflito militar na Ucrânia era inflacionário, tanto para economias avançadas, quanto para economias emergentes, principalmente via valorização dos preços das commodities agrícolas e energéticas cotadas no mercado global. Essa valorização ocorreu, mas de uma magnitude menor do que previamente se esperava. O CRB Commodity Index, que captura uma cesta média de commodities globais, até o dia 14/03 avançava 10,64%. Porém, encerrou o mês com uma alta mais moderada, de 7,59%. Esse fator foi determinante para explicar o desempenho da renda fixa na segunda metade do mês.

Diante de uma menor valorização das commodities, as expectativas de inflação de curto prazo embutidas na curva de juros doméstica, também cederam. A inflação implícita de 1 ano estava se elevando 131 pontos-base, mas encerrou o mês com uma alta de 117 pontos base, para o patamar de 6,6%, porém, vale destacar, ainda em um patamar elevado e muito distante das metas de inflação do Banco Central do Brasil (BCB). Por conta disso houve uma reprecificação de juros nominais e reais para patamares ligeiramente menores, e, devido a duration elevada dos vértices intermediários e longos, garantiram que o IRF-M (indicador dos títulos prefixados) e o IMA-B (indicador dos títulos indexados à inflação) encerrassem o mês de março com uma valorização de 0,84% e 3,07%, respectivamente.



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Por fim, o IMA-G encerrou com uma valorização de 1,57%. No ano, o desempenho é de 2,53%.

Na renda variável, até a segunda semana do mês, o Ibovespa recuava 3,71%, diante da aversão ao risco global. Porém, encerrou o mês com uma valorização de 6,06%. Boa parte desse desempenho é explicado pelo desempenho das bluechips, tendo destaque o setor financeiro, com uma contribuição de 2,4 pontos percentuais para a variação do Ibovespa. Em seguida, energia elétrica, com uma contribuição de 0,8 pontos percentuais. No ano, o desempenho do Ibovespa é de 14,47%. A dinâmica dos preços de commodities cotadas no mercado global, em nossa avaliação, continuará sendo fator determinante para explicar o processo inflacionário atual, tendo em vista o peso de quase 35% dessa categoria no IPCA e como consequência, ditando o desempenho da renda fixa doméstica. Por outro lado, o Brasil continua se mostrando atrativo ao investidor estrangeiro e por isso continuamos observando um fluxo de investimentos relevante em 2022 e como consequência uma apreciação do Real frente ao dólar. No ano a valorização do Real é de aproximadamente 16%, contra uma valorização média de 3% das moedas latino-americanas. Uma diferença significativa.

Essa atratividade continua sendo explicada pelo alto carry trade, ou seja, a diferença entre os juros domésticos de curto prazo e uma taxa livre de risco, como o caso dos treasuries norte-americanos. Em 2022, o spread de juros nominais de 1 ano da economia brasileira frente a economia norte-americana permanece no patamar de 11,5 pontos percentuais. Ou seja, a subida de juros futuros nos EUA por conta do processo inflacionário, foi totalmente incorporada nos juros futuros no Brasil, assim, o spread manteve-se no mesmo patamar. Podemos concluir que não há prêmio de risco Brasil envolvido na alta das expectativas de juros em 2022. O mercado permanece otimista com a conjuntura fiscal, principalmente. Porém, na nossa avaliação é necessária uma cautela adicional em relação a esse cenário. Os indicadores fiscais de fato tiveram uma melhora recente, como o nível de dívida pública e o resultado primário do Tesouro Nacional, ambos medidos em porcentagem do Produto Interno Bruto (PIB). Porém, essa melhora decorre de fatos técnicos, como o aumento do PIB nominal, e menos de ajustes estruturais nas contas públicas. Aliado a esse fato, o processo eleitoral deve se tornar ainda mais presente na volatilidade nos preços de mercado.

Prospectivamente, esperamos que a pressão inflacionária advinda de componentes não correlacionados com a política monetária doméstica, como é o caso dos preços de alimentos e administrados, continue ocorrendo. Na nossa avaliação, após uma nova alta de 1 ponto percentual da Selic na reunião de maio, para o patamar de 12,75%, o Banco Central ainda deve elevar em 0,50 e 0,25 pontos percentuais nas reuniões de junho e agosto, encerrando o ciclo de alta na taxa de 13,50%.

*Fonte: (Carta Mensal 4UM Asset Management, Março/2022)*

20  
R. T. A.

olm



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

**2) Evolução da execução Orçamentária do RPPS**

Conforme quadro, as arrecadações de contribuições no mês foram maiores que as despesas projetadas, podendo o saldo positivo ser aplicado para constituição de reserva futura. Estima-se a arrecadação da receita ser superior a fixada no orçamento devido aos repasses que estão sendo efetuados referente aos parcelamentos das contribuições patronais autorizadas pela lei 173/2020. A despesa será menor devido a concessão de benefícios estar abaixo do projetado no cálculo atuarial, o baixo número de concessões se deve a pouca procura dos servidores que estão em sua maioria afastados de suas atividades devido a pandemia.

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2022	ATUALIZAÇÃO DA RECEITA 2022
RECEITAS	4.079.308,99	12.858.423,66	50.822.800,00	51.156.420,69

	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2022
DESPESAS	991.660,54	3.114.730,05	50.822.800,00	38.121.226,75

	NO MÊS	NO ANO
SALDO	3.087.648,45	9.743.693,61

**3) Fluxo de Caixa e Investimentos**

Em março, após análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o Comitê de Investimentos usando das prerrogativas previstas no inciso VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foram aplicados R\$ 14.098.344,28 (Quatorze milhões, noventa e oito mil, trezentos e quarenta e quatro reais e vinte e oito centavos) e foram resgatados R\$ 10.872.124,90 (Dez milhões, oitocentos e setenta e dois mil, cento e vinte e quatro reais e noventa centavos), conforme discriminação abaixo:

*Handwritten signatures and initials in blue ink.*





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

**5) Análises Técnicas**

- A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da resol. 3922/2010.
- A carteira do RPPS possui 95,22 % de liquidez, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.
- Não há desenquadramento ou ativos em liquidação na carteira do RPPS.
- No fechamento de novembro, a carteira de investimentos encontra-se com rentabilidade abaixo da meta atuarial acumulada projetada, devido a disseminação da pandemia de COVID-19 e incertezas políticas.



Retorno obtido no mês	2,46%
Meta atuarial do mês	2,04%
Retorno da carteira em 2022	3,13%
Meta atuarial em 2022	4,42%

<b>RECURSOS PREVIDENCIARIOS</b>	<b>231.476.765,46</b>
<b>RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA</b>	<b>3.418.404,60</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>234.895.170,06</b>

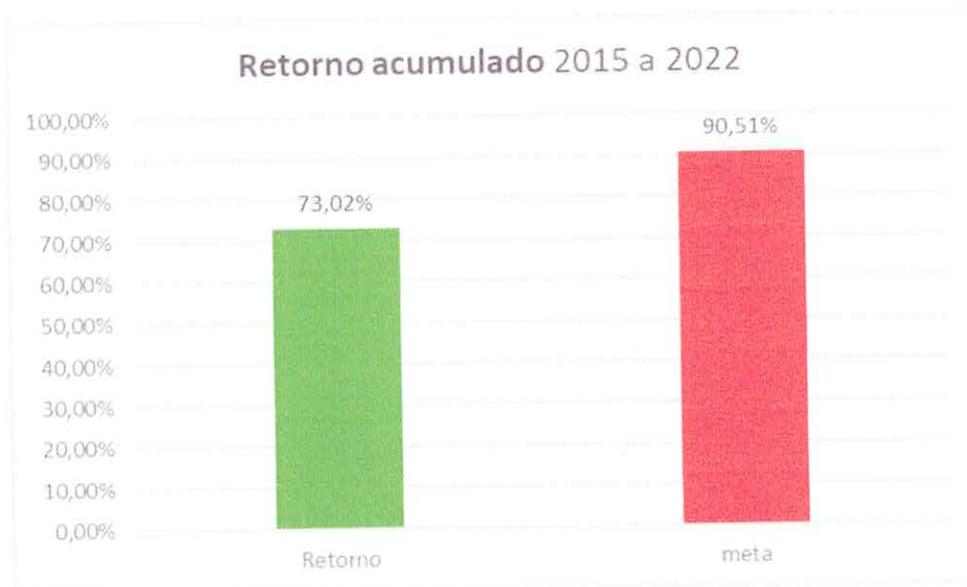
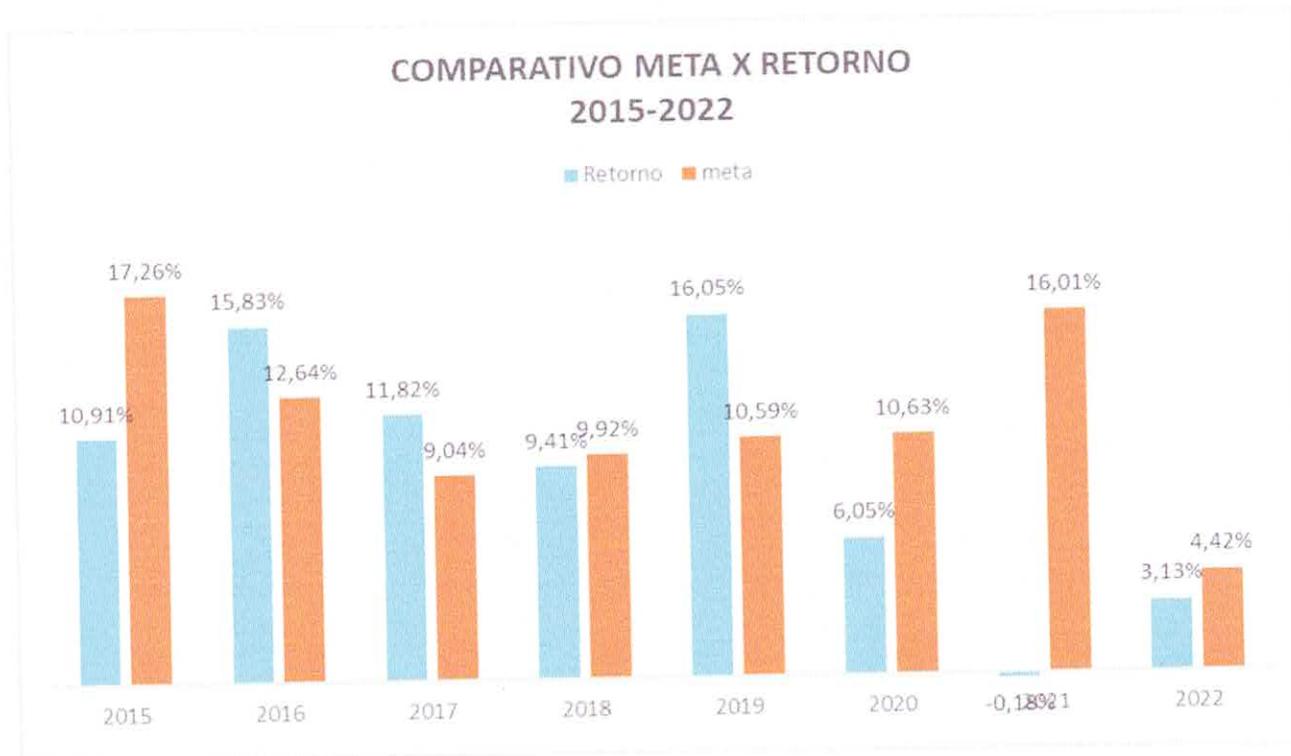
**Retorno por fundo de Investimentos**

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RETORNO OBTIDO	META 2022
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	40,08%	4,41%
SCHRODER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	20,69%	4,41%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	16,17%	4,41%
META VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	15,42%	4,41%
TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,89%	4,41%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	14,23%	4,41%
SOMMA BRASIL FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,80%	4,41%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,74%	4,41%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	10,08%	4,41%
BB AÇÕES AGRO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	7,47%	4,41%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,28%	4,41%
GUERPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	4,74%	2,04%
CAIXA BRASIL ESTRATEGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	4,62%	4,41%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,91%	4,41%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,79%	4,41%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,77%	4,41%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,72%	4,41%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,67%	4,41%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,62%	4,41%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,47%	4,41%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	3,31%	4,41%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,89%	3,44%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,82%	4,41%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,77%	4,41%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,76%	4,41%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,56%	4,41%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,56%	4,41%
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,34%	4,41%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,32%	4,41%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,23%	4,41%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,22%	4,41%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,04%	4,41%
BB IMA-B 5- TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	1,81%	4,41%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	1,72%	4,41%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	0,90%	4,41%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	0,47%	4,41%
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,18%	4,41%
TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-1,70%	4,41%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-15,69%	4,41%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-15,80%	4,41%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NÍVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-18,18%	4,41%
BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-18,28%	4,41%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST.EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-20,29%	4,41%

13	Fundos acima da Meta atuarial
23	Fundos abaixo da Meta Atuarial
6	Fundos com rendimento Negativo



**Retorno acumulado 2015 a 2022**



**6) Credenciamento**

**Distribuidores**

Distribuidores com credenciamento validos.

*Handwritten signatures and initials.*

*Handwritten mark.*



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

## **Gestores**

BANCO J.SAFRA S.A

SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIARIA LTDA

CAIXA DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A

## **Administradores**

Administradores com credenciamento validos.

## **7) Assuntos Gerais:**

No mês de março grande parte dos rendimentos negativos acumulados no ano foi recuperada, com exceção dos ativos de investimentos no exterior, os ativos de bolsa brasileira acompanharam o mercado de commodities, a ainda uma expectativa para os preços do petróleo, gás natural e cereais que são produzidos na região do conflito entre Ucrânia e Rússia. O aumento de casos de Covid na China também vindo sendo acompanhado pelo mercado, a disseminação da variante Omicron no país leva ao questionamento se a política de Covid zero seja questionada pela sua população que é minimizada pelo regime autoritário que governa o país.

Com a SELIC a 10,75%a.a após a última reunião do COPOM o mercado estima nova subida de 1,00%a.a na próxima reunião no início de maio. O mercado já sinaliza que este aumento ainda será pouco, devendo ser elevada mais 0,50% nas próximas reuniões, fixando a SELIC em 13,25% ao ano até o período após a eleição presidencial. Referente a inflação o mercado ainda estima que se encerre próximo a 7,00% a.a, quase o dobro da meta que é 3,5%a.a. mas abaixo dos dois dígitos como em 2021.

Após a reunião do conselho deliberativo que aprovou a política de investimentos para o ano de 2022, o comitê de investimentos analisa as oportunidades para aquisição de títulos da dívida brasileira, os "Títulos Puros" e aquisição de mais produtos de renda fixa no segmento vértice enquanto não há aquisição dos títulos.

No mês de fevereiro, no processo de atualização dos membros do comitê de investimentos ocorreu a participação no 4º Congresso Brasileiro de Investimentos, realizado pela associação de entidades de RPPS ABIPEM na cidade de Florianópolis.

Foi apresentado pela consultoria de investimentos Credito e Mercado o estudo de ALM para auxílio na gestão dos investimentos do RPPS e parâmetros a serem seguidos para sustentabilidade do RPPS.

No processo de debates com gestores e distribuidores de fundos de investimentos o comitê de investimentos definiu agenda para o mês de abril reunião com os representantes das empresas:

AZQUEST ASSET MANAGEMENT/PRIVATIZA AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS  
GENIAL INVESTIMENTOS  
BANCO DO BRASIL  
DOLLAR BILLS

*[Handwritten signatures]*

*[Handwritten signature]*



CAIXA ASSET MANAGEMENT

Ainda na reunião de março foi apresentado ao comitê de investimentos a oportunidade de aporte ao fundo de vértice CAIXA BR 2030II TITULOS PUBLICOS FI RENDA FIXA, o fundo compra especificamente títulos do tesouro com vencimento em 2030, com isso o fundo possui carência de resgate até o vencimento das notas. Com o aumento da taxa SELIC estes fundos apresentam retornos contratados acima da meta atuarial, opção a contratação dos títulos, públicos que o RPPS deverá contratar custodiante e corretagem de terceiro. Na carteira do RPPS, o valor aportado no fundo R\$10.000.000,00 (dez milhões) atualmente representa pouco mais de 5,0% da carteira do RPPS no fechamento de março/2022. Com isso o valor aportado não será necessário para cobertura das despesas correntes do RPPS até o vencimento, a também a expectativa de retorno próximo a meta atuarial sendo complementada pelos fundos de renda variável e investimento no exterior. Acorreu aporte ao fundo GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FI ÇÃÕES, o fundo já estava em análise pelo comitê de investimentos desde abril/2021. O aporte não foi realizado antes devido à instabilidade das ações do tipo “valor” que dominaram o ano de 2021, com a estabilidade nas quedas dos preços optou-se pelo aporte no fundo.

No processo de atualização e aprimoramento dos membros do comitê foi deliberado pela participação no Congresso Estadual APEPREM em abril na cidade de Águas de Lindóia e No Congresso Jurídico Financeiro APEPREM em agosto de 2022 na cidade de São Paulo.

Credenciamentos em análise pelo comitê de investimentos:

Fundos:

BAYES SISTEMATICO FI AÇÕES

PROPRIO CAPITAL FI AÇÕES

DAYCOVAL FI AÇÕES BDR NIVEL I

SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO

**José Roberto dos Santos – Membro**

**Alex Domingues de Castro Santos – Membro**

**Rafael de Jesus Freitas – Membro**