



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 008/2022

Aos treze dias do mês de junho do ano de dois mil e vinte e dois às treze horas, reuniram-se, os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para sua reunião ordinária. No primeiro momento da reunião foi debatido o cenário econômico, onde, com o fim da greve dos servidores do Banco Central, a divulgação dos relatórios e projeções voltou ao normal. Hoje temos o surto de covid chinês continua estressando. Além disso, os mercados externos têm agenda pesada, essa semana, não só na China (PIB, produção industrial, vendas no varejo e balança comercial) como nos EUA, com indicadores que ajustam as expectativas para o Fomc. Em Wall Street, estreia a temporada de balanços dos grandes bancos. Aqui, a PEC das bondades deve ser aprovada essa semana na câmara. Já o folego da atividade serpa testado pelos dados de maio do setor de serviços, vendas no varejo e IBC-Br. Tem também, a participação de Guillen em evento do Crédit Suisse, enquanto repercute crime de motivação política, que projeta uma campanha eleitoral violenta, com riscos potenciais à estabilidade e piora para o ambiente de negócios. No cenário doméstico em virtude da greve dos servidores do Bacen, os dados referentes ao Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) de março e abril foram divulgados apenas no final de junho. Após ter subido 1,09% em março, o indicador conhecido como uma prévia do PIB oficial do país voltou a cair em abril, recuando -0,44% e encerrando o período aos 142,43 pontos na série dessazonalizada. No acumulado dos últimos 12 meses, o IBC-Br segue no campo positivo, subindo 3,46%, enquanto na comparação com abril do ano passado (sem ajustes sazonais) a expansão foi de 2,23%. Já no que tange às comparações trimestrais, pelo critério da média móvel, houve avanço de 1,19% no trimestre encerrado em abril frente os três meses imediatamente anteriores (série com ajustes sazonais). Também houve crescimento na comparação com idêntico período de 2021, com o indicador variando positivamente 1,98% na série sem ajustes sazonais. No primeiro quadrimestre do ano o indicador já acumula alta de 1,60%. A recente divulgação do IBC-Br animou o mercado acerca das estimativas de PIB para 2022. Enquanto o Banco Goldman Sachs, uma das maiores instituições financeiras do mundo, elevou suas projeções de crescimento de 1,6% para 2,1%, a Pesquisa Focus organizada pelo Bacen registrou um aumento de 1,2% para 1,51% no intervalo das últimas quatro semanas. Por outro lado, o maior otimismo com relação a 2022 contrasta com as recentes projeções para 2023, cujos efeitos da atual política monetária passaram a ser considerados em maior escala pelo mercado. Para o próximo exercício, as últimas pesquisas têm indicado uma tímida expansão da atividade econômica em torno de 0,5%. O IPCA voltou a acelerar em junho, variando 0,67% frente à alta de 0,47% alcançada em maio, segundo informou o IBGE. No acumulado do ano e no agregado dos últimos doze meses o IPCA já contabiliza respectivas altas de 5,49% e de 11,89%, ou seja, seguindo bem acima do teto da meta estabelecida pelo Bacen (5%). Todos os nove grupos pesquisados pelo IBGE registraram alta no período, com destaque para o grupo Vestuário, cuja alta generalizada de preços no setor implicou variação média de 1,67% na comparação com maio. Já os grupos Alimentação e Bebidas (0,80%), Saúde e Cuidados Pessoais (1,24%) e Transportes (0,57%), foram aqueles cujas altas mais impactaram na formação do IPCA de junho. No grupo Alimentação e Bebidas o destaque ficou por conta dos alimentos consumidos fora do domicílio, com os preços médios das refeições e dos lanches subindo respectivamente 0,95% e 2,21% na comparação o mês anterior.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Por sua vez, o grupo Saúde e Cuidados Pessoais foi fortemente impactado pelo reajuste de até 15,5% concedido aos planos individuais de saúde, item que contribuiu sozinho com 0,10 ponto percentual na composição do indicador de junho. Por fim, embora tenha desacelerado frente a maio em virtude da queda de preço da gasolina (-0,72%), o grupo Transportes foi fortemente influenciado pelas variações positivas do óleo diesel (3,82%), do gás veicular (0,30%) e, em especial, das passagens aéreas, que subiram 11,32% em junho e já registram uma alta de 122,40% no acumulado dos últimos 12 meses. No que tange às projeções para o restante do exercício a última Pesquisa Focus seguiu indicando queda do IPCA, com a estimativa de inflação sendo reduzida de 8,27% para 7,96%. Já para 2023 houve leve alta das expectativas, que passaram de 4,91% para 5,01%. Confirmando as expectativas do mercado o Comitê de Política Monetária (COPOM) decidiu, por unanimidade, elevar a taxa Selic em 0,5 ponto percentual na reunião realizada entre os dias 14 e 15 de junho, com o indicador passando de 12,75% para 13,25%. Esse foi o décimo primeiro aumento consecutivo do indicador, que em agosto deve sofrer novo reajuste em idêntico patamar, elevando a Selic para 13,75% e encerrando o ciclo de alta da taxa básica de juros do país. Assim como nos meses anteriores, a resiliência inflacionária seguiu justificando o aumento dos juros domésticos, destacando-se a crise mundial da oferta de insumos e os receios acerca da questão fiscal brasileira. Para 2023 a expectativa é de queda da Selic a partir do segundo semestre, com o indicador encerrando o próximo exercício em torno de 10,5% ao ano. Na renda fixa, observa-se que depois de um primeiro trimestre promissor, embalada por preços competitivos e pela expectativa de um cenário fiscal mais favorável a partir da aprovação do teto de gastos, a bolsa brasileira voltou a ruir nos três meses subsequentes, perfazendo em junho sua pior performance desde março de 2020, mês marcado pelo início da pandemia. Em junho, o Ibovespa amargou um expressivo prejuízo de 11,5%, encerrando o período aos 98.542 pontos. Por conseguinte, o resultado do último mês reverteu o ganho até então contabilizado no ano, com o indicador acumulando um prejuízo de 5,99% no primeiro semestre de 2022. No geral, observa-se que do ponto de vista externo o Ibovespa acompanhou as perdas registradas nas principais bolsas do mundo, com os riscos de recessão advindos do maior contracionismo praticado pelos bancos centrais aumentando os riscos de recessão global. A título de exemplo, cita-se que o S&P 500, um dos principais índices da bolsa americana, teve seu pior desempenho para um primeiro semestre desde 1970. Soma-se a isso o recrudescimento das incertezas domésticas, com os riscos fiscal e político dominando a pauta dos investidores. Sobre esse último, destaca-se a PEC dos combustíveis, cuja previsão de gastos próxima a R\$ 38 bilhões aumentou a volatilidade percebida em julho. Em que pese os dados oficiais do câmbio contratado ainda seguirem pendentes de divulgação pelo Bacen, a alta do dólar ocorrida no último mês denota a maior saída de recursos do país, com a moeda estrangeira avançando 10,13% frente ao real em junho. No mês, as ações que compõem o Ibovespa que apresentaram os maiores prejuízos no período ficaram por conta dos papéis da Magazine Luiza (MGLU3; -67,59%), Méliuz (CASH3; -66,67%), Via (VIA3; -63,43%), Locaweb (LWSA3; -57,29%) e americanas (AMER3, -56,39%). Já pelo lado das altas, apenas quatro ações encerraram o último mês perfazendo ganhos, mais especificamente os papéis da Eletrobrás (ELET6; 12,18% e ELET3; 9,63%), Fleury (FLRY3; 7,38%) e Weg (WEGE3; 4,26%). Na renda fixa o mês de junho foi marcado pela piora da percepção dos investidores em relação à conjuntura, com fatores externos e internos ampliando o grau de risco presente nas avaliações macroeconômicas. A elevação dos juros internacionais acima do previsto, sobretudo dos EUA, a resiliência inflacionária e as incertezas acerca do quadro fiscal brasileiro fomentaram a procura por ativos de



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

menor prazo em relação aos de maior duration, movimento este tipicamente identificado em cenários de elevado grau de risco. Com efeito, as carteiras atreladas aos ativos de maior prazo foram aquelas que registraram os piores resultados no período, como foram os casos do IMA-B5+, que reflete as NTN-Bs acima de cinco anos, e do IRF-M1+, que indica o retorno dos prefixados com vencimento superior a um ano. Enquanto o primeiro desvalorizou -1,10%, o segundo registrou ganhos de apenas 0,09%. Por outro lado, os índices associados aos títulos de menor prazo registraram os maiores retornos mensais, como foram os casos do IMA-S (1,07%), que reflete a carteira das LFTs atrelada à variação diária da Selic, do IRFM1, que corresponde aos prefixados até um ano; e do IMA-B5 (0,33%), vinculado às NTN-Bs não superior a cinco anos. Importante registrar que tal comportamento tem sido preponderante ao longo do ano, uma vez que no acumulado do primeiro semestre de 2022 referidos índices também tem liderado o ranking de rentabilidades IMA, com o IMA-B5, o IMA-S e o IRFM1 perfazendo respectivos ganhos de 6,61%, 5,65% e 4,99%. Idêntica situação também é verificada no acumulado dos últimos 12 meses, com estes índices também puxando a frente dos ganhos aferidos no setor. No que tange ao IMA-Geral, que corresponde a rentabilidade do segmento como um todo, o mês de junho fechou no campo positivo, correspondendo a uma alta de 0,43% no mês e de 4,49% no ano. No tocante ao segundo semestre de 2022, temos como cenário: difícil atingimento da meta da Política de Investimentos, volatilidade, mercado pendente de boas notícias (avanço do conflito Rússia x Ucrânia; compromisso fiscal e corrida eleitoral), elevação da SELIC até quando vai ocorrer, fundos pré fixados não são recomendados, títulos públicos tendem a ser uma boa oportunidade, exterior: diversificação não passando de cinco por cento do patrimônio e no tocante as ações priorizar uma gestão ativa. Na sequência foi realizada a verificação e análise dos investimentos do NESPREV, dados extraídos do relatório gerado via sistema, sem o lançamento dos extratos oficiais do mês de junho, onde no mês de junho a rentabilidade obtida foi de R\$ 85.779,24 (Oitenta e cinco mil, setecentos e setenta e nove reais e vinte e quatro centavos), o que representa um percentual 0,34% ao mês, e perfaz 4,7984% da meta para o período e a meta acumulada (INPC +5,04%) fechou em 8,24%, com isso, no momento o NESPREV esta atingindo o percentual de 58,23% da meta. Para o repasse da competência de Junho a sugestão do comitê, analisando as opções que a assessoria forneceu e a lâmina comparativa entre os fundos: BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA e SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA é alocar no BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA, CNPJ: 21.007.180/0001-03, Enquadramento: Art.7º I, b e Disponibilidade dos recursos: D+1. Ressaltamos que o mês de junho requer a mesma cautela para os investimentos que nos meses anteriores, pois no ambiente externo tivemos uma recuperação nos mercados globais depois de dados de inflação nos EUA mostraram sinais de desaceleração. Diante disso, após uma sequência de semanas negativas assim, os principais índices americanos o S&P 500 e Dow Jones fecharam o mês próximos a estabilidade com um leve avanço de 0,04% e 0,01% respectivamente. O FED publicou a Ata de sua última reunião, sinalizando altas de 0,5 p.p nos juros para as próximas reuniões de junho e julho, afastando a percepção de Banco Central Americano será mais agressivo em relação aos juros. Em relação ao Brasil, o Ibovespa fechou em alta de 3,22%, beneficiado pela alta das commodities e pela menor aversão ao risco com a redução das restrições na China. No que tange a inflação, segue não dando sinais de trégua. O IPCA -15 de maio foi de 0,59%, seu maior valor para o mês desde 2016. Com isso, a expectativa é que o Copom prossiga com o aperto monetário, conforme indicado na Ata de sua última reunião. Não podemos deixar de comentar a questão fiscal, que segue sendo o principal fator de



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

incertezas para o mercado. Também se espera que a medida que as eleições se aproximem comecem a ter um maior efeito sobre as expectativas dos agentes se refletindo sobre os juros futuros, e, portanto, sobre a renda fixa. Com relação a estratégia da gestão ativa na renda variável e alguns comentários sobre a mesma. Hoje o NESPREV está disponibilizando em torno de 3,9% para a gestão ativa do Bova11 (em torno de mãos de R\$100 mil). O Banrisul ajuda a conduzir tal estratégia e sabemos que essa gestão ativa em ETF é dividida em dez parcelas e a sua utilização total (valor total) fica sendo bem difícil de se concretizar – reduzindo o risco, logo o valor que destinamos para essa estratégia deve ser bem avaliado. Colocamos que, mesmo com os bons resultados demonstrados, não estamos tendo o impacto desejado no retorno do RPPS. Isto pelas mãos estarem com valores considerados baixos em relação ao PL do RPPS, claro que como se tratava de uma estratégia nova para vocês, é normal e deveria ser assim mesmo, começando devagar. Mas conforme conversado em reunião e considerando o PL do RPPS temos potencial para aumentar, logo estaríamos passando dos percentuais já citados acima para em torno de 7,5% no Bova11. Como já mencionamos, valores baixos de mãos não trazem grande significado a rentabilidade acumulada e podendo até não mostrar o bom desempenho que ela traz ao RPPS. No caso, para a gestão estratégica do Bova11 destinaríamos em torno de 7,5% do PL do RPPS – em torno de R\$2,0 milhões, o que seriam divididos em 10 mãos de R\$200 mil cada, como já comentei será muito difícil de utilizar todas essas mãos, mas estaríamos no caminho para obter os retornos que esperamos desta estratégia. Conforme orientação da empresa de consultoria, ainda existe espaço para aumentarmos essa estratégia, mas sugerimos irmos devagar, os ativos estão devidamente enquadrados perante a resolução vigente (CMN 4.963/2021) e também estão previstos na política de investimento do RPPS do exercício. Portanto, com essa manifestação os membros do Comitê sugerem avaliar com mais cautela e começar com pequenos valores. Também foi sugerido buscar parecer técnico sobre o fundo Brasil 2023 da Caixa Econômica Federal a empresa de consultoria, para eventual realocação. Foi levado a conhecimento a renovação do Certificado de Regularidade Previdenciária – CRP, com validade até 09 de janeiro de 2023, o que atesta com isso a gestão do NESPREV e o cumprimento de todas as exigências perante o Ministério da Previdência e Trabalho, através da Secretaria de Previdência. No mês de julho, até a data de 06 de julho de 2022, data que temos disponível no Sistema de Gestão de Investimentos, os investimentos do NESPREV, estão negativos, ou seja, R\$ 47.211,27. Sendo estes os assuntos a serem tratados, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul, 13 de julho de 2022.