



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. PÚB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÉ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 003/2023

Aos catorze dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e vinte e três às catorze horas e trinta minutos, após o expediente, conforme Decreto expedido pelo Executivo Municipal, 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 em janeiro, no âmbito local, tivemos divulgação do IPCA-15 pelo IBGE, o índice avançou 0,55%, acima do esperado pelo mercado (0,52%). Já no acumulado em 12 meses o indicador desacelerou de 5,90% para 5,87%. Os grupos que mais influenciaram a alta foram os de "Saúde e cuidados pessoais" e "alimentação e bebidas", com impacto de 0,14% e 0,12% respectivamente. No cenário externo, o PIB dos EUA cresceu 2,1% em 2022, desacelerando em relação a 2021. No último trimestre avançou 2,9%, acima das expectativas. A atividade econômica em alta voltou a catalisar temores em relação à necessidade de uma alta de juros mais agressiva para controlar a inflação. O Ibovespa fechou a sexta-feira em baixa de -1,63% aos 112.316 pontos, entretanto fechou a semana com uma leve alta de 0,3%. Cabe destacar que ações da Magazine Luiza (MGLU3) subiram quase 19% na semana, com os investidores repercutindo a possibilidade de a companhia ocupar a fatia do mercado das Americanas. Outro foco na semana foram para ações da Petrobras (PETR3) que caíram 2,21%, refletindo a correção nos preços do petróleo nos mercados internacionais e a eleição de Jean Paul Prates para o cargo de presidente da companhia. Já nas Bolsas dos EUA, todos os principais índices registraram uma semana positiva e estão a caminho de um mês de ganhos. O S&P 500 e o Dow Jones subiram 2,47% e 1,81%, respectivamente, nesta semana. Na Renda Fixa, os juros futuros tiveram alta por toda a curva em um movimento de aversão ao risco devido, principalmente, aos receios sobre o cenário fiscal do país, e no cenário externo os agentes do mercado responderam a dados pouco favoráveis da inflação dos EUA, medida pelo PCE Deflator, a poucos dias da decisão de política monetária pelo Federal Reserve (FED). Neste contexto, os índices da Anbima, de longo prazo estão negativos no ano, enquanto os de curto e de médio prazo seguem positivos. Desse modo, seguimos com o viés de cautela dando preferência por ativos de curto prazo (CDI, IRF-M 1) com o intuito de amenizar e obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as nossas sugestões. Na Atividade Econômica – PIB, as expectativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2023, foram de 0,80%. Já para 2024, os economistas consultados propõem estimativas de crescimento que ficaram em 1,50%. Com relação à inflação, os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 5,74% para o final de 2023. Para 2024 as suas estimativas ficaram em 3,90%. O IPCA de acordo com o Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de janeiro ficaram em 0,55%. Para o mês de fevereiro, a projeção foi de 0,79%. Para os próximos 12 meses, as hipóteses dos economistas dos bancos ficaram em 5,63%. Temos também o INPC com projeção para o ano de 2023 em 4,90%. No tocante à taxa Selic, as expectativas do fechamento da taxa Selic para 2023, foram estimadas em 12,50%. Para 2024 as projeções foram de 9,50%. Com a realização da reunião do COPOM que ocorreu nos dias 31 de janeiro de 01 de fevereiro de 2023, o ambiente inflacionário ainda segue desafiador, mas dados recentes sugerem alguma moderação na margem em diversos países. No período recente, observa-se uma normalização nas cadeias de suprimento e uma acomodação nos preços das principais



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. PÚB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÉ DE INVESTIMENTOS

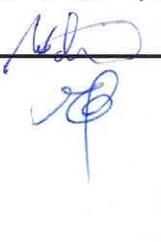
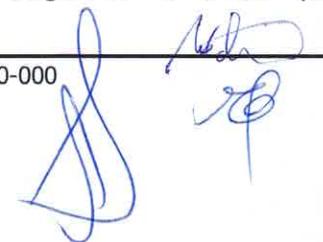
commodities, levando a uma redução, nas pressões inflacionárias ligadas a bens. Por outro lado, o baixo grau de ociosidade do mercado de trabalho em algumas economias, aliado a uma inflação corrente elevada e com alto grau de difusão, sugere que pressões inflacionárias no setor de serviços devem demorar a se dissipar. O processo de normalização da política monetária nos países avançados prossegue na direção de taxas restritivas de forma sincronizada entre países, apertando as condições financeiras, e impactando as expectativas de crescimento econômico. Após o processo de alta juros, se delineia um período prolongado de juros elevados, o que requer maior cautela na condução das políticas econômicas também por parte de países emergentes. No âmbito doméstico, o conjunto de indicadores divulgados desde a última reunião do COPOM segue corroborando o cenário de desaceleração do crescimento esperado pelo Comitê. Observa-se queda nos indicadores de confiança e arrefecimento nos indicadores de produção industrial, de comércio e de serviços. O mercado de trabalho, que surpreendeu positivamente ao longo de 2022, continua mostrando sinais de desaceleração, com queda nas admissões líquidas do Novo CAGED e relativa estabilidade na taxa de desemprego, proveniente de recuos na população ocupada e na força de trabalho. Não obstante a desaceleração na margem, a inflação ao consumidor continua elevada. Os componentes mais sensíveis ao ciclo econômico e à política monetária, que apresentam maior inércia inflacionária, mantêm-se acima do intervalo compatível com o cumprimento da meta para a inflação, ainda que tenham apresentado alguma moderação na margem. As expectativas de inflação para 2022, 2023 e 2024 apuradas pela pesquisa Focus encontram-se em torno de 5,7% e 3,9, respectivamente. O Comitê analisou um cenário alternativo com juros estáveis ao longo de todo o horizonte relevante. Em tal cenário, as projeções de inflação situam-se em 5,5% para 2023, 3,1% para o terceiro trimestre de 2024 e 2,8% para 2024. O Comitê avaliou diferentes hipóteses, parâmetros e cenários em sua discussão sobre as projeções de inflação. Nessa discussão, alguns membros levantaram a hipótese de incorporar alguma elevação da taxa neutra de juros, em direção ao movimento observado nas expectativas para prazos mais longos extraídas da pesquisa Focus. O Comitê optou, neste momento, por manter a taxa neutra de juros em 4%, mas avaliou cenários alternativos e identificou que os impactos de uma elevação da taxa neutra sobre suas projeções crescem no tempo e passam a ser mais relevantes a partir do segundo semestre de 2024. O Comitê avalia que o cenário para o crescimento global prospectivo se mostra um pouco menos desafiador como reflexo da mudança na política de combate à Covid na China e do inverno mais ameno na Europa. Alguns membros enfatizaram também que os dados de atividade e mercado de trabalho seguem relativamente resilientes nos EUA. Na China, os ajustes nas restrições sanitárias deverão suscitar recuperação cíclica da demanda e diminuir os riscos de disruptões de oferta. No entanto, o Comitê avalia que o crescimento de longo prazo da China deve seguir inferior ao observado no período pré-pandemia, refletindo tanto os ajustes no setor imobiliário quanto a piora da demografia esperada para os próximos anos. Na Europa, o inverno mais ameno também reduziu a probabilidade de cenários extremos no fornecimento energético. Nos EUA, dados de atividade têm apontado desaceleração, mas ainda em ambiente de mercado de trabalho bastante pressionado. Apesar desses desenvolvimentos de curto prazo, o Comitê segue avaliando que o compromisso e a determinação dos bancos centrais em reduzir as pressões inflacionárias e ancorar as expectativas consolidam um cenário global de aperto de condições financeiras mais prolongado, com taxas de juros ao final do ciclo de aperto mantidas por um período suficientemente longo em patamares contracionistas, mantendo elevado o risco de uma desaceleração global mais pronunciada. Os dados de atividade no Brasil seguem indicando um



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. PÚB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÉ DE INVESTIMENTOS

ritmo de crescimento mais moderado na margem. O conjunto de dados divulgados, incluindo a queda dos indicadores de confiança e a desaceleração observada nas concessões de crédito, junto com os efeitos defasados da política monetária, reforçam a expectativa do Comitê de desaceleração do ritmo da atividade econômica, que deve se acentuar nos próximos trimestres. O Comitê se segue vigilante, avaliando se a estratégia de manutenção da taxa básica de juros por período mais prolongado do que no cenário de referência será capaz de assegurar a convergência da inflação. O Comitê reforça que irá perseverar até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas, que têm mostrado deterioração em prazos mais longos desde a última reunião. O Comitê enfatiza que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados e não hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado. Com todo esse cenário e as expectativas para 2023, devemos estar atentos a questão de distribuição entre riscos, nos ajudando a minimizar os riscos e maximizar os ganhos. Logo também manter uma avaliação e rebalanceamento constante na carteira a fim de adequação ao mercado financeiro. Portanto na semana anterior já foram realizados ajustes na carteira. Conforme debatido na reunião anterior, após a empresa Referência Gestão e Risco remeter parecer da análise do Fundo TARPON GT Institucional I FIC Ações, onde após leitura do material o Comitê considerou o parecer e no momento não ingressará no referido fundo, diante dos riscos de mercado. Logo, em outro momento poderá ser reavaliado o fundo novamente. Na sequência foi realizada a verificação e análise dos investimentos do NESPREV, durante o mês de janeiro de 2023, dados extraídos do relatório gerado via sistema, no mês de dezembro, onde a rentabilidade obtida foi de R\$ 302.568,69 (trezentos e dois mil, quinhentos e sessenta e oito reais e sessenta e nove centavos), o que representa um percentual 1,12% ao mês, a meta do período foi de 1,12% e a meta acumulada (INPC +5,20%) fechou em 0,89%, com isso, o NESPREV superou o mês em termos de percentual de rentabilidade. Sendo assim, o NESPREV possui um patrimônio de R\$ 27.292.043,10. Na sequência, de posse do relatório de Risco da Carteira, onde VaR indica a perda percentual máxima esperada para um ativo ou portfólio de investimentos, dado um prazo, com um certo nível de confiança. Por exemplo, se o VaR de um dia de um fundo é de 4%, com um nível de confiança 95%, significa que, estatisticamente, temos 95% de certeza que, se houver uma perda de hoje para amanhã, o prejuízo máximo será de 4%. No mês de janeiro tivemos um VAR de 95%. Sendo que, as informações dos relatórios são obtidas de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, onde a responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pela empresa. As informações disponíveis não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundos de investimentos. Os fundos de investimentos não contam com a garantia do administrador ou gestor, de qualquer mecanismo seguro ou do fundo garantidor de crédito. A rentabilidade obtida no passado não é garantia de rentabilidade futura. Ao investidor é recomendado a leitura cuidadosa do prospecto e regulamento do fundo de investimento ao aplicar seus recursos. No Relatório de Enquadramento, analisando o mesmo, os recursos do NESPREV, encontram-se enquadrados na Política de Investimentos 2023, bem como na Resolução do CMN 4963, cumprindo com isso o princípio da legalidade. De posse da sugestão de fundos para alocação dos aportes referente ao mês de janeiro/2023, foi feito um comparativo para alinhar e embasar a decisão, onde conforme a atual distribuição da carteira de investimentos do NESPREV, considerando o respectivo cenário econômico político e suas perceptivas, foi opinado sobre alocar em um fundo atrelado ao DI que estão com as melhores performances, sendo assim, aporte em ativos voltados a proteção seguindo a Selic que





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. PÚB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÉ DE INVESTIMENTOS

atualmente está em patamares elevados com a alta volatilidade do mercado, devido a problemas externos e a questão fiscal, que segue sendo o principal fator de incertezas. Com isso, a escolha recaiu sobre o Fundo BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP, CNPJ 21.743.480/0001-50, Enquadramento: Art. 7º, I,b e Disponibilidade dos recursos: D+0, onde tem por objetivo do fundo: Proporcionar valorização de suas cotas. E como característica do ativo: Aplica seus recursos em ativos e derivativos de renda fixa remunerados à taxa flutuante em CDI ou Selic. Ressaltamos que o mês de Fevereiro, requer a mesma cautela para os investimentos que sempre frisamos e primamos. A presente informação deverá ser levada a conhecimento do Conselho de Administração, de acordo com o art. 35, paragrafo único da Lei Municipal 1998/2022. 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 - RS, 14 de fevereiro de 2023.