



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ata da 1ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Varginha – INPREV de 2023. Aos 27 dias do mês de janeiro 2023, às 14h, na sala de reuniões do INPREV, situado à Praça Dalva Paiva Ribeiro, 312 – Vila Paiva nesta cidade, com as presenças dos membros titulares, Sr. André Mambeli Lopes, Sr. Demétrio Lopes Tomaz, Sr. Edson Crepaldi Retori, Srª. Fabiana Lumena Carneiro e Sr. Paulo Alexandre Praxedes e a convidada Srª Ana Paula de Oliveira Amorim. Realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do INPREV, com a seguinte pauta: 1) Análise do desempenho das aplicações financeiras no mês de dezembro/2022 e acumulado do ano; 2) Relatório de Investimentos 12/2022; 3) Calendário de Reuniões; 4) Atualização de credenciamento de fundo de investimento; 5) Realocação da Carteira de Investimentos. A reunião foi presidida pelo Sr. Paulo Alexandre Praxedes, em consonância com a Portaria nº 1.679/2023. Registra-se o início de um novo mandato do Comitê de Investimentos para o biênio 2023 a 2024. Assim, aproveitamos para agradecer a contribuição dada a gestão dos investimentos do INPREV pelos Sr. Maxwell Henrique Iria e o Sr. Lupércio Narciso Vieira, que findaram seus mandatos. **Item 1 da pauta:** - Análise do desempenho das aplicações financeiras no mês de dezembro/2022; o Sr. Presidente, com base nos relatórios da consultoria de investimentos contratada pelo INPREV, apresentou os seguintes números:

Plano	%	Recursos	Dezembro - 2022			No Ano - 2022		
			Meta	Rentab.	p.p. Meta	Meta	Rentab.	p.p. Meta
Previdenciário	92,46%	429.661.188,70	1,05%	-0,40%	-1,45	11,10%	3,31%	-7,79
Financeiro	6,54%	30.406.880,51	1,05%	0,99%	-0,06	11,10%	10,63%	-0,47
Tx. Admin e Reserva Admin.	1,00%	4.641.892,48	1,05%	0,90%	-0,15	11,10%	9,59%	-1,51
Consolidado (Todos os Planos)	100,00%	464.709.961,69	1,05%	-0,34%	-1,39	11,10%	3,70%	-7,40

* Meta = IPCA+5,04% - Rentab.= Rentabilidade - p.p. Meta = diferença entre a meta e a rentabilidade

Do ponto de vista dos dados consolidados, para o mês de dezembro/2022, meta atuarial (IPCA+5,04%) 1,05%, rentabilidade (-) 0,34%, resultado inferior à meta em 1,39 pontos. No 4º Trimestre/2022, meta atuarial 2,87%, rentabilidade 1,06%, resultado inferior à meta em 1,81 pontos. No acumulado do ano, meta atuarial 11,10%, rentabilidade 3,70%, resultado inferior à meta em 7,40 pontos. O mês de dezembro, na renda fixa, a performance dos principais índices que compõem a carteira de investimentos do INPREV, IMA-B, IMA-B5 e IRF-M, foram respectivamente (-) 0,19%, 0,94% e 1,48%. Em dezembro/2022, os mercados internacionais apresentaram trajetória negativa, em virtude do discurso adotado por alguns bancos centrais com a consequente alta dos juros futuros. Assim, a perspectiva de desaceleração global continua, mesmo com a reabertura da economia chinesa. Nos EUA, a inflação vem demonstrando uma trajetória consistente de desaceleração. Assim, reduzindo a chance de uma inflação mais pressionada acarretar na alta de juros mais intensa e, dessa



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

forma, gerar uma recessão mais forte que a esperada. O Banco Central Europeu apesar de esperar enfraquecimento da atividade no curto prazo, deixou claro que irá subir de forma contínua a taxa básica de juros. O Japão apresenta aperto das condições monetárias de forma a abandonar a política de controle de juros. O governo chinês em decorrência da preocupação com o enfraquecimento da economia e instabilidade social derivado da política de restrição à mobilidade da população decidiu encerrar a política de covid zero, adotada no início da pandemia. Por um lado, essa estratégia de relaxamento deve gerar impacto positivo, mas a alta de casos de covid-19 tende a ser um fator negativo. No mercado acionário, os principais índices do mercado americano, apresentaram retornos negativos. No cenário local, em dezembro, a aprovação da PEC de transição, com ampliação relevante do limite de gastos em 2023 e autorização para que um novo arcabouço fiscal seja proposto via lei complementar, elevam o questionamento sobre uma eventual consolidação fiscal. A nova política vê um estado mais atuante e indutor do crescimento, indicando que o impulso fiscal deverá ser potencializado por uma maior atuação dos bancos públicos e elevação do investimento das empresas estatais. O IPCA, ainda que em patamares pressionados, vem desacelerando, e, fecha dezembro em 0,62% e o ano em 5,78%. O BACEN manteve a taxa Selic em 13,75%. Em contrapartida, através do comunicado e da ata, salienta a questão dos riscos fiscais e seus potenciais efeitos sobre a política monetária. O Ibovespa fechou o mês com desempenho negativo, seguindo o movimento dos índices globais e refletindo a incerteza em relação à condução da política fiscal. Apresentando um retorno negativo de -2,45% no mês e retorno positivo de 4,69% no ano, aos 109.735 pontos. Os investimentos do INPREV diretamente em Títulos Públicos representam 34,79% dos recursos, na Renda Fixa 72,40% dos recursos, na Renda Variável 21,38% dos recursos, Investimentos no Exterior 4,53% dos recursos e Investimento Estruturado 1,69%. A carteira de investimentos está diversificada em títulos do Tesouro Nacional (NTN-B) e 44 fundos de investimentos, sendo 18 em Renda Fixa, 18 em Renda Variável, 7 em Investimento no Exterior e 1 em Investimentos Estruturados. Do ponto de vista da aderência dos investimentos à Política de Investimentos do INPREV, verificou-se atendimento aos limites de risco previsto e enquadramento em conformidade com a Política e Resolução CMN nº 4.963/2021. Na renda fixa observou-se que a curva de juros nominais (prefixados) e reais (índices de preços) sofreram fechamento nos vértices curtos e meio. Na parte longa, a curva real abriu, enquanto a nominal permaneceu praticamente estável. Nesse contexto, em termos de performance, dentre os principais subíndices da ANBIMA, o IDKA, IRF-M, IRF-M 1 e o IRF-M 1+ apresentaram desempenho acima do CDI. O IMA-B 5, mesmo que positivo, ficou abaixo do CDI. Considerando a menor cotação da bolsa em 2020, ocasionada pela COVID-19, o Ibovespa saiu dos 66.894,95 pontos em 18/03/2020 para os 109.734,60 pontos em 29/12/2022. O mês de dezembro registrou variação patrimonial diminutiva em



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

valores monetários de R\$ 1.471.326,96. O Patrimônio administrado no mercado de capitais encerrou dezembro de 2022 no montante de R\$ 464.709.961,69. O Comitê de Investimentos ressalta que, a meta atuarial de 11,10% (IPCA + 5,04%) no ano contra uma rentabilidade de 3,70%, evidencia, pelo terceiro ano seguido, o quão desafiador foi o ano de 2022 para a carteira de investimentos do INPREV e demais RPPS, para se aproximarem de suas respectivas metas atuariais. Diante do resultado da carteira de investimentos do INPREV, o Comitê de Investimento deplora e registra, mais uma vez, que não alcançou a meta atuarial estabelecida, por questões de ordem macroeconômicas e políticas, as quais o Comitê não tem controle. Com destaques para: Reflexos da pandemia por covid-19; Guerra entre Rússia e Ucrânia; A inflação medida pelo IPCA, ainda em patamares elevados, fechou 2022 em 5,78% no ano. A inflação assim como em 2021 foi um fator comum que influenciou a economia global. Contextualizando o comportamento econômico em 2022, o mercado global apresentou um cenário relativamente desafiador, com o enfraquecimento da continuidade da pandemia, foi tomado pela preocupação com as pressões inflacionárias, resultando na retração econômica mundial e aumento de juros ao longo do globo. Na Zona do Euro, reflexos da guerra entre Rússia e a Ucrânia, prejudicando a oferta de commodities, com incerteza sobre a crise energética, enquanto o Banco Central aponta uma política monetária mais apertada para enfrentar o risco inflacionário. Nos EUA com objetivo de conter o avanço da inflação, agravado por um contexto de mercado de trabalho muito aquecido, deu se início ao novo ciclo de alta de juros ainda no 1º semestre/2022. Os últimos dados inflacionários mostraram-se mais favoráveis, desacelerando de forma gradual, contribuindo positivamente para o controle da inflação e redução do risco do cenário de recessão. Na China, a recuperação econômica foi afetada em decorrência da política de covid zero, o que resultou em um crescimento abaixo das expectativas e impactos nas bolsas de outras economias. No fim do ano, as preocupações com relação à fraqueza da economia e dos sinais de instabilidade social devido à restrição de mobilidade da população, sobrevivendo do controle contra a covid, resultaram no encerramento da política de covid zero. O mercado acionário americano apresentou, nos principais índices MSCI ACWI e o S&P 500, no acumulado do ano de 2022 queda de -19,80% e -19,44% respectivamente, todos sem considerar a variação cambial. Já considerando a variação cambial caíram -25,01% e -24,68%. No cenário doméstico, atenção quanto aos desdobramentos da guerra entre Rússia e Ucrânia. Monitoramento da dinâmica inflacionária e dúvidas fiscais acentuadas pelo ano eleitoral. Onde, mesmo com a inflação dando sinais de estabilização, havia possibilidade de os estímulos fiscais agirem em contramão aos objetivos da política econômica vigente, ocasionando em mais altas de juros. No primeiro turno das eleições, o Congresso Nacional eleito apresentou uma composição mais centrista, o que tende a diminuir a chance de grandes desvios na condução de



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

políticas públicas nos próximos anos. No segundo turno, o candidato Lula foi eleito presidente do Brasil. Ressalta a aprovação da PEC de transição, com ampliação relevante do limite de gastos em 2023 e autorização para que um novo arcabouço fiscal seja proposto via lei complementar, o que eleva o questionamento sobre uma eventual consolidação fiscal. A composição da equipe do novo governo, com ministros e autoridades que veem um estado mais atuante e indutor do crescimento, indicando que o impulso fiscal deverá ser potencializado por uma maior atuação dos bancos públicos e elevação do investimento das empresas estatais. Durante o ano foi observado certo alívio nas pressões inflacionárias, onde a trajetória da inflação tende a uma direção mais favorável. O IPCA vem desacelerando, ainda que em patamares pressionados. Foi observado desaceleração do PIB do 3ºTR1, em relação ao 1ºSEM, espera-se que essa dinâmica de desaquecimento prossiga nos próximos trimestres, com reflexo da política monetária restritiva e do cenário externo mais complexo. O COPOM aumentou pela última vez a taxa de juros no início do segundo semestre, fechando o ano em 13,75%. Em contrapartida, através do comunicado e da ata, o comitê salientou a questão dos riscos fiscais e seus potenciais efeitos sobre a política monetária. Na renda variável, o índice Ibovespa seguiu a dinâmica de recuperação dos índices internacionais e apresentou um retorno positivo no acumulado do ano de 4,69%. Deste modo, houve implemento de medidas de preservação do patrimônio do INPREV, como o Estudo de ALM, o qual faz o casamento de ativo e passivo indicando o volume de recursos em cada seguimento de investimentos, realocações da carteira, conforme deliberações registradas em ata do Comitê de Investimentos do INPREV, em atendimento à Política de Investimento do exercício de 2022. Em agosto de 2022, o Instituto iniciou investimentos na modalidade de aquisição direta de Títulos Públicos Federais, com intenção de levá-los a vencimento, com taxas superiores a meta atuarial. Assim, espera-se que as posições em títulos públicos possam gerar resultados, de modo a contribuir para o rendimento positivo da carteira como um todo, a partir do ano de 2023.

Item 2 da pauta: - Relatório de Investimentos 12/2022; O Comitê de Investimentos tomou conhecimento da Pasta Boletim de Investimentos relativo ao mês de novembro de 2022, onde constam informações relativas aos investimentos da competência. Compõe a pasta o **Relatório de Investimentos** relativo à competência, as decisões do Comitê de Investimentos, todos os relatórios gerenciais de investimentos inclusive relatórios da consultoria de investimentos, comprovante de entrega do Demonstrativo das Aplicações e Investimentos de Recursos – DAIR, todas as Autorizações de Aplicação e Resgate – APRs, instituições financeiras e fundos de investimentos credenciados, além dos extratos de conta corrente e rendimentos. O Comitê de Investimentos **aprova o Relatório de Investimentos** relativo à **Dezembro/2022**. Registram-se as aquisições de Títulos Públicos – NTN-B em 2022:



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Calendário 2023 - Reunião Comitê de Investimentos

Mês	Reunião Comitê	
Janeiro	27/01/2023	sexta-feira
Fevereiro	17/02/2023	sexta-feira
Março	17/03/2023	sexta-feira
Abril	20/04/2023	quinta-feira
Maio	23/05/2023	terça-feira
Junho	23/06/2023	sexta-feira
Julho	21/07/2023	sexta-feira
Agosto	18/08/2023	sexta-feira
Setembro	22/09/2023	sexta-feira
Outubro	19/10/2023	quinta-feira
Novembro	24/11/2023	sexta-feira
Dezembro	20/12/2023	quarta-feira

Item 4 da pauta: - Atualização de credenciamento de fundo de investimento; O Comitê de Investimentos atento aos requisitos constantes do Edital de Credenciamento nº 001-2019 para fundos de investimentos, Administrador, Gestor e Distribuidor, de acordo com os Termos de Análises de Fundos de Investimentos constantes do Processo Administrativo nº 024/2023, DECLARA atualizado o credenciado o fundo abaixo relacionado:

CNPJ	Razão Social do Fundo	Segmento	Tipo de Ativo	CNPJ Administrador	CNPJ Gestor
35.292.588/0001-89	BB PREVID RF ALOC ATIVA RETORNO TOTAL FICFI	Renda Fixa	Fundos 100% TP - Referenciado - Art. 7º, I, b	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69

Item 5 da pauta: - Realocação da Carteira de Investimentos; o Comitê segue na linha de que para o momento atual a aquisição direta de títulos públicos continua sendo o melhor ativo. Porém, com aproximadamente 35% dos recursos do Plano Previdenciário posicionado em títulos públicos, em diferentes vencimentos, entre 2024 a 2055, entende ser prudente aguardar a nova avaliação atuarial (data base 31/12/2022) e posterior estudo de ALM, para redefinir as estratégias de aquisições desse ativo. O Comitê detectou também carência de fundos da categoria multimercado, enquadrado no Art. 10, I da Resolução CMN nº 4963/2021. Assim, delibera pelo credenciamento de fundos que supram essa carência. O Comitê, em discussão com o Banco Santander, foi apresentado o fundo Santander RF Referenciado DI Institucional Premium FICFI (CNPJ 02.224.354/0001-45) com desempenho superior ao fundo atual Santander RF Ativo FICFI (CNPJ 26.507.132/0001-06). Em discussão com a XP Investimentos, foi apresentado o fundo Trend Cash FICFI RF Simples (CNPJ 45.823.918/0001-79) como uma alternativa de caixa para os pagamentos de cupons, recursos que aguardam destinação



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

Ano	Compra	Liquidação	Ativo	Vencimento	Quantidade	PU	% Taxa	Valor Aplicado R\$
2024	13/12/2022	14/12/2022	NTN-B	15/08/2024	2.500	4.016,230937	6,7830	10.095.600,83
2024	14/12/2022	15/12/2022	NTN-B	15/08/2024	2.600	4.008,720751	6,9410	10.475.699,35
Subtotal 2024								20.571.300,18
2030	23/11/2022	24/11/2022	NTN-B	15/08/2030	3.016	3.977,808219	6,2800	12.132.648,51
Subtotal 2030								12.132.648,51
2032	13/12/2022	14/12/2022	NTN-B	15/08/2032	2.600	3.983,811614	6,2951	10.412.403,64
Subtotal 2032								10.412.403,64
2035	16/08/2022	17/08/2022	NTN-B	15/05/2035	1.200	4.100,430528	5,8198	4.910.636,15
2035	07/11/2022	08/11/2022	NTN-B	15/05/2035	2.500	4.135,733699	5,8310	10.220.887,56
2035	11/11/2022	14/11/2022	NTN-B	15/05/2035	2.500	4.058,020294	6,1000	9.993.636,26
Subtotal 2035								25.125.159,97
2045	23/08/2022	24/08/2022	NTN-B	15/05/2045	2.441	4.095,813921	5,8900	9.974.313,11
2045	03/11/2022	04/11/2022	NTN-B	15/05/2045	2.500	4.180,156205	5,7865	10.342.640,03
2045	08/11/2022	09/11/2022	NTN-B	15/05/2045	2.500	4.132,670493	5,8950	10.209.306,35
2045	10/11/2022	11/11/2022	NTN-B	15/05/2045	2.500	4.081,969457	6,0200	10.058.810,52
2045	17/11/2022	18/11/2022	NTN-B	15/05/2045	2.500	3.906,831739	6,1600	9.894.137,68
Subtotal 2045								50.479.207,69
2050	16/09/2022	19/09/2022	NTN-B	15/08/2050	2.500	4.002,844211	5,9720	10.267.342,19
2050	10/11/2022	11/11/2022	NTN-B	15/08/2050	2.500	4.022,093316	6,0200	10.204.264,53
Subtotal 2050								20.471.606,72
2055	28/09/2022	29/09/2022	NTN-B	15/05/2055	2.500	4.134,050189	5,8500	10.298.990,85
Subtotal 2055								10.298.990,85
TOTAL GERAL								149.491.317,56

As compras de títulos públicos seguem em linha com Estudo de ALM e Avaliação Atuarial, de forma gradativa e aproveitando as oportunidades de mercado. Assim, espera-se que a partir de 2023 a posição em títulos públicos gere alfa em relação à meta atuarial. **Item 3 da pauta:** - Calendário de Reuniões em 2023; o Comitê delibera favorável ao calendário de reuniões ordinárias para o ano de 2023:



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE VARGINHA

definitiva. O Comitê solicita prioridade quanto às providências para credenciamento dos fundos elencados acima. Nada mais havendo a ser tratado, lavrou-se a presente ata que lida vai por todos assinada.

André Mambeli Lopes

CGRPPS

Demétrio Lopes Tomaz

CPA-10

Edson Crepaldi Retori

CGRPPS

Fabiana Lumena Carneiro

CGRPPS

Paulo Alexandre Praxedes

CPA-20

