



REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ATA N.º 09/2023

1 Aos trinta dias do mês de agosto de dois mil e vinte e três, às dez horas, reuniram-se
2 no auditório do Ipasem as integrantes do Comitê de Investimentos do IPASEM,
3 Karine Eckert, nomeada através da Portaria nº 15/2017, e renomeada através das
4 Portarias 10/2019, 15/2021 e 27/2023, Tatiana Zarembski Braga, nomeada através
5 da Portaria nº 19/2021, Juliana Michellon, nomeada através da Portaria nº 29/2022 e
6 Janara Renata Haefliger, nomeada através da Portaria 38/2023, e o diretor de
7 Administração, Sr. Nicolás Gerardo Goeckler Alves. O objetivo da reunião
8 extraordinária foi esclarecer e debater a carteira de investimentos da previdência
9 com a empresa Mosaico Consultoria, através de reunião virtual com o responsável
10 pela empresa, Sr. Pery de Oliveira. Os itens da pauta: 1) Sr. Pery apresentou os
11 aspectos do cenário econômico, bem como discorreu sobre as expectativas para o
12 encerramento do ano. O relatório contendo a fala do consultor encontra-se anexa a
13 esta ata. 2) O Comitê de investimentos consultou a opinião do Sr. Pery para
14 realocação de recursos da carteira para se manter dentro do enquadramento dos
15 limites da Resolução 4.963/2021 da CMN, com resgate de valores do Fundo
16 BANRISUL INFRA FI AÇÕES, visto que os recursos da previdência representam
17 aproximadamente 12% do PL do fundo, acordando que o resgate de 5% do PL do
18 fundo seria adequado para diminuir o risco de ultrapassar o limite de enquadramento
19 por uma possível variação do mercado ou resgate de outros cotistas. 3) Com base na
20 fala do item 1 da pauta, as integrantes do Comitê questionaram o consultor sobre os
21 riscos e a volatilidade em relação aos recursos alocados nos fundos atrelados ao
22 IMA-B 5+ e IRF-M 1+, cuja resposta foi de que a curva futura de juros já está
23 precificando as expectativas do mercado e que, somente novos acontecimentos
24 relevantes no mercado financeiro poderiam afetar seus resultados. Na ocasião o
25 Comitê debateu a possibilidade de encurtamento da carteira a fim de diminuir a
26 volatilidade e sugeriu as seguintes movimentações: Resgate do fundo BB Previd RF
27 IMA-B 5+ no valor de R\$ 15.850.000,00; Resgate do fundo BB Previd IRF-M 1+ no
28 valor de R\$ 10.000.000,00; Aplicação no fundo BB Previd IMA-B 5 no valor de R\$
29 15.850.000,00; Aplicação no fundo BB Previd IRF-M no valor de R\$ 10.000.000,00.
30 Finalizando, o Sr. Pery manifestou sua opinião referente a composição da carteira
31 de investimentos, que está bem alocada nos Fundos escolhidos e que para esse
32 ano está em conformidade para manter os rendimentos acima da meta atuarial, de
33 acordo com o cenário econômico atual. Encerrados os trabalhos, nada mais
34 havendo a constar, esta ata foi lavrada e assinada pelos presentes.


KARINE ECKERT

Membro


TATIANA ZAREMSKI BRAGA

Membro


JULIANA MICHELLON

Membro


JANARA RENATA HAEFLIGER

Membro

O Consultor apresentou no mês de agosto, através de vídeo conferência, os principais temas que impactaram na carteira de investimento do RPPS. Com a palavra, o Consultor começou sua apresentação falando sobre a conjuntura internacional, e que no início do mês de agosto (2) a agência de rating Fitch rebaixou a nota de crédito dos EUA, mas que continua tendo notas máximas (de AAA para AA+). O Consultor explicou que o rebaixamento se deve aos temores de aumento do déficit fiscal e da dívida pública. Além disso, a Fitch alerta que a dívida geral do governo dos EUA, de 112,9% do PIB em 2023, está bem acima da mediana de 39,3% entre países com nota de crédito 'AAA', assim como da mediana de 44,7% entre países com nota 'AA+'. Portanto, explicou o Consultor, a dívida elevada torna o quadro fiscal americano mais vulnerável a choques econômicos futuros. Passando para os dados domésticos, o Consultor apresentou o resultado do índice de inflação oficial do governo, o IPCA, do mês de julho de 2023, que teve alta de 0,12% (acima das projeções do mercado). No ano, a inflação cresce 2,99% e no acumulado dos últimos 12 meses a alta é de 3,99%, vindo de 3,16% do mês passado, quando considerado os últimos 12 meses antes. Apesar do índice apresentar alta maior que o esperado, o IBGE divulgou que a inflação de serviços caiu de 0,62% em junho para 0,25% em julho, e o índice de difusão caiu de 50% para 46%, respectivamente. O Consultor relatou a opinião de alguns economistas acerca do resultado do IPCA do mês de julho e destacou que alguns deles, como é o caso do economista André Perfeito, que os números benignos podem reforçar em parte do mercado a perspectiva de que há espaço para cortes maiores na Selic; mas que ele não acha isso factível. A Variação [do IPCA] em 12 meses começa a subir e atinge 3,99%; mantendo sua projeção de 4,9% no ano. Além disso, o economista mantém a perspectiva de que os juros vão terminar acima da taxa neutra, em 10,75% ao fim do ciclo. Já para a inflação medida pelo IGP-M, a queda nos preços chega a 7,72% no acumulado dos últimos 12 meses. No mês de julho a queda foi de 0,72% e acumula no ano -5,15%. Na apresentação do resultado do IGPM, o Consultor falou que para o coordenador da IBRE/FGV, o IPA continua registrando deflação em seus principais grupos, movimento que permanece influenciando o resultado do IGP. No entanto, a intensidade destes movimentos está arrefecendo, pois, importantes matérias-primas brutas começaram a registrar variações positivas ou menos negativas, como o minério de ferro (de -2,21% para 2,96%), os suínos (de -7,03% para 3,46%) e o milho (de -14,85% para -4,95%)". Foi apresentado pelo Consultor alguns gráficos de inflação histórica ao redor do mundo mostrando que há, de fato, uma desinflação em vários países.



Quanto as expectativas para a inflação ao final de 2023, o Consultor mostrou o boletim FOCUS, que estima alta de 4,84% para o IPCA e -3,44% para o IGPM. Para o Consultor, um fato que pode corroborar com a crença entre os agentes de mercado de que a inflação pode voltar a trazer pressão nos mercados é a paridade do preço internacional da gasolina, que até o dia 11/08/2024 defasagem de 30%, ou seja, a gasolina vendida nos postos brasileiros está mais barata que lá fora, podendo a qualquer momento a Petrobras anunciar reajuste nos preços dos combustíveis.

mosaico CONSULTORIA
Combustível PPI

ANÁLISE DIÁRIA DA DEFASAGEM | **CBIE** | CENTRO BRASILEIRO DE INVESTIMENTOS EM COMMODITIES

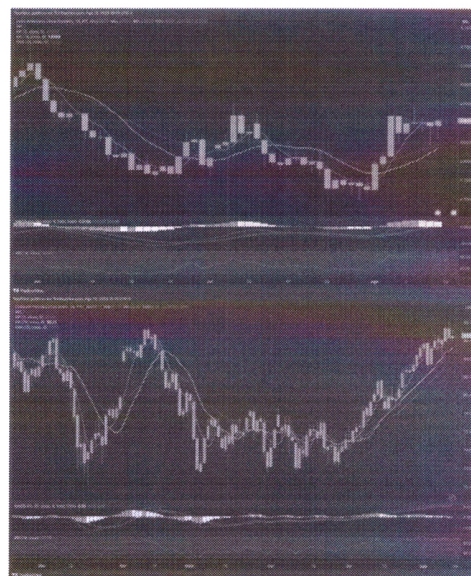
11/08/2023

GASOLINA	DIESEL	GLP*
-31,15%	-27,68%	13,59%
-1,1464 R\$/L	-1,1717 R\$/L	0,2937 R\$/L

*Preço internacional CBIE comparado ao preço de referência CBIE. Defasagem do PPI petrolífero de acordo com o preço de referência CBIE. O preço de referência CBIE é o preço de referência CBIE. O preço de referência CBIE é o preço de referência CBIE. O preço de referência CBIE é o preço de referência CBIE.

Combustível	Último Reajuste		
	Data	%	Dias
Gasolina	06/07/2023	-5,20%	41
Diesel	12/05/2023	12,55%	86
GLP*	06/07/2023	-1,91%	41

*Preço internacional CBIE comparado ao preço de referência CBIE. Defasagem do PPI petrolífero de acordo com o preço de referência CBIE. O preço de referência CBIE é o preço de referência CBIE. O preço de referência CBIE é o preço de referência CBIE.



Quanto aos dados de desemprego no Brasil, quando medido pelo CAGED o país teve saldo líquido positivo de 157 mil empregos e quando medido pela PNAD Contínua, a taxa de desemprego cai para 8% em junho, de 8,3% na pesquisa encerrada em maio. O Consultor apresentou o resultado do COPOM do dia 2 de agosto de 2023, quando o colegiado cortou em 50 pontos a SELIC, passando de 13,75% ao ano, para 13,50% ao

ano. O corte foi maior que o inicialmente projetado pelo mercado e o ponto positivo é que Roberto Campos Neto, presidente do BACEN votou pelo corte de 50 pontos também, favorecendo a ideia de que os cortes serão da mesma intensidade até chegar aos 11,75% ao ano até dezembro próximo. Por fim, o Consultor mostrou o resultado dos principais índices econômicos encerrados em julho.



Índices – Resultados

Nome	Retorno (%)				
	Mês	Ano	12 meses	24 meses	60 meses
CDI	1,07	7,64	13,64	24,26	41,25
IMA-B	0,81	12,27	15,85	18,59	69,02
IMA-B 5	0,97	8,08	11,58	22,24	60,19
IMA-B 5+	0,73	15,74	19,87	14,57	73,74
IRF-M	0,89	10,59	16,77	20,06	50,62
IRF-M 1	1,07	7,81	13,94	23,09	42,32
IRF-M 1+	0,82	12,33	18,86	18,99	53,83
Ibovespa	3,27	11,13	18,86	-3,44	54,06
Ibovespa (US\$)	4,96	22,29	30,72	4,94	21,71
S&P 500	1,45	8,81	2,45	-4,04	105,95

Diante do exposto, a carteira de investimento do IPASEM apresentou ganhos na ordem de 1,00% no mês enquanto a meta atuarial atingiu, em igual período, 0,32%.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA E ASSISTÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE NOVO HAMBURGO - IPASEM - CONSOLIDADO

Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 31/07/2023

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2023

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Mai	0,00	0,00	0,00	311.274.789,27	311.274.789,27	311.274.789,27	0,00%	0,00%	0,79%	0,79%	0,00%	0,96%
Junho	311.274.789,27	10.306.000,00	15.200.868,22	319.519.919,22	5.140.010,17	316.414.007,44	1,63%	1,63%	0,31%	1,10%	140,71%	1,17%
Julho	319.519.919,22	47.866.000,00	38.656.378,10	332.030.382,82	3.300.851,50	319.715.658,94	1,00%	2,66%	0,32%	1,42%	186,90%	1,00%

Os investimentos no segmento de renda fixa apresentaram, em média, resultado positivo de 0,88%.

Ativos Renda Fixa	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	35.913.341,23	0,00	992.602,32	38.555.729,57	435.987,66	1,12%	1,14%	0,03%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	80.577,06	0,00	0,00	81.440,31	863,25	1,07%	1,07%	0,16%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PRE...	20.002.534,67	0,00	0,00	21.024.252,84	221.718,17	1,07%	1,07%	0,42%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIX...	18.877.863,46	0,00	0,00	19.178.318,26	200.654,80	1,06%	1,06%	0,42%
BANRISUL FOCO IRF-M 1 FI RENDA FIXA	268.547,87	0,00	0,00	269.361,14	2.813,27	1,06%	1,06%	0,17%
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	19.282.835,73	0,00	0,00	18.454.588,03	171.752,30	1,05%	1,05%	0,42%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDE ...	2.841.998,98	0,00	0,00	2.871.954,27	29.955,28	1,05%	1,05%	0,42%
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	2.348.521,57	0,00	0,00	2.372.390,27	23.868,70	1,02%	1,02%	0,02%
BB IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO P...	11.763.418,13	0,00	0,00	11.878.659,61	115.241,48	0,98%	0,98%	0,53%
BB IRF-M 1+ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,00	20.000.000,00	0,00	20.176.952,48	176.952,48	0,88%	0,81%	1,52%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	37.980.866,26	0,00	5.004.772,20	33.302.153,52	326.369,56	0,86%	0,96%	0,74%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2028 FI RENDA FIXA PRE...	24.560.289,94	0,00	0,00	24.759.197,72	198.907,78	0,81%	0,61%	1,27%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PRE...	18.218.594,61	0,00	0,00	18.361.856,56	143.301,95	0,79%	0,79%	0,49%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FI...	384.347,49	0,00	0,00	387.182,67	2.835,18	0,74%	0,74%	2,23%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE ...	31.487.025,64	0,00	0,00	31.703.042,50	216.016,86	0,69%	0,69%	2,28%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENC...	22.190.038,58	27.868.000,00	17.639.003,58	32.662.471,96	265.435,96	0,53%	1,08%	0,01%
CAIXA BRASIL 2030 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	17.956.516,20	0,00	0,00	18.048.437,70	90.921,50	0,51%	0,51%	0,05%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	20.080.741,74	0,00	15.000.000,00	5.157.631,67	76.889,93	0,38%	1,06%	0,16%
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2032 FI RENDA FIXA PRE...	22.131.086,52	0,00	0,00	22.209.288,61	78.192,29	0,35%	0,35%	1,80%
TREND BANK BANCO DE FOMENTO FIDC MULTISSETORIAL SÊN...	0,01	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00%	-	-
Ativos Renda Fixa	307.532.212,51	47.866.000,00	38.636.378,10	319.538.416,44	2.776.582,03	0,88%		0,77%
RECUPERAÇÃO BRASIL FI RENDA FIXA LP	263.565,81	0,00	0,00	260.569,44	-2.996,37	-1,14%	1,14%	2,38%

Já no segmento de renda variável, o retorno médio dos investimentos foi de 4,37%, acompanhando o bom resultado que o principal índice acionário na B3 apresentou no mês, que foi de 3,27%.

Ativos Renda Variável	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	(%) Instit	Var - Mês
BANRISUL INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	4.346.948,44	0,00	0,00	4.559.986,45	213.438,01	4,91%	4,91%	7,57%
RIO BRAVO RENDA VAREJO FI - RBVA11	2.131.800,00	0,00	20.000,00	2.200.000,00	88.200,00	4,14%	4,18%	5,91%
BB AGRO FIC AÇÕES	5.509.358,27	0,00	0,00	5.731.989,73	222.631,46	4,04%	4,04%	6,98%
Total Renda Variável	11.987.706,71	0,00	20.000,00	12.491.976,18	524.269,47	4,37%		7,01%

...