

# Comitê de Investimentos do Fundo de Seg. Social do Município de Sarzedo

## Parecer nº 08/2022

**ASSUNTO:** Acompanhamento das aplicações do Regime Próprio Previdenciário de Sarzedo/MG.

**EMENTA:** Rentabilidade e riscos nas aplicações dos recursos.

O Fundo de Seguridade Social do Município de Sarzedo demanda parecer acerca das aplicabilidades de seus recursos, visando à compatibilidade com sua Política de Investimentos, em atendimento à Resolução do Fundo de Seguridade nº 04 de 31 de maio de 2021.

Os documentos apresentados expõem de maneira clara e com detalhes fundamentais o resultado e o retorno das lucratividades do RPPS no mês de julho de 2022, tanto as rentabilidades mensais como anuais, conforme descrito a seguir:

As aplicações inerentes à “Renda Fixa” estão diversificadas em aquiescência com a política de investimentos para o exercício de 2022, bem como, com o permitido pela Resolução do CMN nº 4.963/2021, sendo diversificada entre o art. 7º, inciso I, “b” (Fundos 100% Títulos Públicos) e o art. 7º, inciso III, “a”, com as seguintes rentabilidades mensal e anual posicionadas no mês de julho:

### Art. 7º, I, “b”

- Fundo Caixa Brasil IDKA IPCA 2A TP FI RF LP. Teve um retorno de -0,29% e no ano de 6,10%.
- Fundo BB IDKA2 TP FI RF Previd – Teve um retorno de -0,22% e no ano de 6,22%.
- Fundo BB IRF-M1 TP Fic RF Previd – Teve um retorno no mês de 1,04% e no ano de 5,95%.
- Fundo BB IMA-B5 FIC RF Previd LP – Teve um retorno de 0,00% e no ano de 6,47%.
- Fundo Caixa Brasil IMA-B5 TP FI RF LP – Teve um retorno de 0,02% e no ano de 6,53%.
- Fundo BB IMA-B TP FI RF Previd – Teve um retorno de -0,89% e no ano de 3,29%.
- Fundo Caixa Brasil IMA-B TP FI RF LP – Teve um retorno de -0,93% e no ano de 3,29%.
- Fundo Caixa Brasil Disponibilidade FI RF – Teve um retorno de 0,90% e no ano de 5,54%.
- Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF – Teve um retorno de 0,79% e no ano de 5,41%.

*[Handwritten signature]*

**Art. 7º, III, “a”**

- Fundo BB Alocação Ativa RT Fic RF Previd. – Teve um retorno de 0,64% e no ano de 4,97%.
- Fundo BB Fluxo Fic R. Fixa Simples Previd. – Teve um retorno de 0,95% e no ano de 5,87%.
- Fundo BB Perfil Fic RF Ref. Previdenciário – Teve um retorno de 1,04% e no ano de 6,64%.
- Fundo Bradesco Alocação Dinâmica Fic RF – Teve um retorno de 0,34% e no ano de 4,43%.
- Fundo Bradesco Institucional IMA-B5 FIC RF – Teve um retorno de -0,01% e no ano de 6,30%.
- Fundo Icatu Vanguarda Plus FI RF LP – Teve um retorno de 0,98% e no ano de 6,72%.
- Fundo Itaú Inst. Alocação Dinâmica FIC RF – Teve um retorno de 0,80% e no ano de 6,12%.
- Fundo Itaú Inst. Global Dinâmico FIC RF LP – Teve um retorno de 0,84% e no ano de 6,81%.
- Fundo Santander Institucional Premium Fic RF – Teve um retorno 1,05% e no ano de 6,80%.

**Art. 7º, V, “b”**

- Fundo Santander Crescimento Inst. Fi RF CP – Teve um retorno de 1,10% e no ano de 7,17%.

**Totalizando na Renda Fixa o montante de R\$ 72.145.225,35.**

E ainda, em referência as aplicações em “Renda Variável e Estruturada”, estão alocadas em conformidade com o artigo 8º, I e art. 10, I, ambos em conformidade com a Resolução do CMN 4.963/2021, sendo:

**Art. 8º, I**

- Fundo BB Ações Bolsa Americana FIA – Teve um retorno de 9,29% e no ano de -10,18%.
- Fundo Caixa Brasil IBX 50 FI Ações – Teve um retorno de 4,51% e no ano de -2,75%.
- Fundo BB Governança FI Ações Previd – Teve um retorno de 4,42% e no ano de -2,68%.
- Fundo AZ Quest Ações FIC Ações – Teve um retorno 4,55% e no ano de -3,18%.
- Fundo Itaú Institucional Phoenix FIC Ações – Teve um retorno de 6,11% e no ano de -5,26%.
- Fundo Itaú FOF RPI Ibovespa Ativo FIC Ações – Teve um retorno de 5,10% e no ano de -0,86%.
- Fundo Bradesco Fia Selection – Teve um retorno de 6,30% e no ano de 0,97%.
- Fundo AZ Quest Small Mid Caps Instituci. FIC – Teve um retorno de 3,78% e no ano de -7,95.
- Fundo AZ Quest Small Mid Caps FIC Ações – Teve um retorno de 3,78% e no ano de -8,64%.
- Fundo Caixa Eletrobrás FI Ações – Teve um retorno no mês de -0,88%.
- Fundo Schroder Best Ideas Fi Ações. – Teve um retorno de 4,96% e no ano de 7,00%.

*[Handwritten signature]*

## **Art. 10, I**

- Caixa Brasil Estratégia Livre Fic Multimercado LP – Teve um retorno de 0,72% e no ano de 5,34%.
- BB Juros e Moedas Fic Multimercado – Teve um retorno de 0,78% e no ano de 6,08%.

## **Fechando a Renda Variável em R\$ 17.668.891,45.**

Ultimando, relata-se aplicações em fundo de investimentos no exterior, também em conformidade com a Resolução do CMN nº 4.963/2021, em seu art. 9º, III (Fundo BDR Nível I):

## **Art. 9º, III**

- Fundo BB Ações Bolsas Globais Ativo FC FIA BDR ETF NI – Teve um retorno de 6,01% e no ano de -10,55%.

## **Fechando o Investimento no Exterior em R\$ 3.006.028,76.**

Portanto, o patrimônio líquido do RPPS no mês de julho fechou em **R\$ 92.820.145,57** quando somado a renda fixa, variável e exterior ao valor de **R\$ 0,01** que está em disponibilidade financeira.

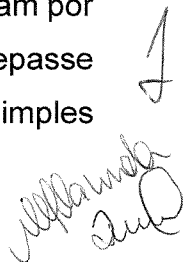
## **AÇÕES DO COMITÊ NO MÊS DE JULHO**

No dia 01 de julho reuniram-se de forma extraordinária para verificarem a possibilidade de credenciamento do Banco Santander e de alguns dos fundos do mesmo banco. Sendo aprovado o credenciamento da instituição e dos fundos: Santander Ethical ações Sustentabilidade Special FI, CNPJ nº 04.616.277/0001-02; Santander IMAB 5 Top Renda Fixa, CNPJ nº 18.599.673/0001-75; Santander Renda Fixa Ativo Fic FI, CNPJ nº 26.507.132/0001-06; Santander Fic FI IMA-B 5 Premium Renda Fixa, CNPJ nº 13.455.117/0001-01; Santander Ações Globais BDR ETF Nível I, CNPJ nº 41.721.399/0001-87; Santander Go Global Equity ESG Reais Investimento no Exterior, CNPJ nº 34.258.351/0001-19; Santander Crédito Privado Crescimento Institucional, CNPJ nº 17.138.474/0001-05 e o Fundo Santander DI Institucional Premium, CNPJ nº 02.224.354/0001-45.

*[Handwritten signature]*

No dia 08 de julho ocorreu nova reunião extraordinária com a finalidade de analisar e aprovar a documentação para credenciamento do Administrador, Gestor e Fundos dos Banco Safra J Safra S/A e também ver a possibilidade de credenciamento do fundo Caixa Capital Protegido Cesta Agro Multimercado Longo Prazo, CNPJ nº 42.229.068/02001-97, sendo que o mesmo foi aprovado por unanimidade juntamente com viabilidade do Banco Safra e com seus fundos a seguir: Safra Ima Institucional Fic FI Renda Fixa, CNPJ nº 30.659.168/0001-74; Safra Ima Fic Renda Fixa, CNPJ nº 10.787.822/0001-18; Safra Carteira Premium FI Multimercado, CNPJ nº 17.253.869/0001-40; Safra Capital Market Selection FI Renda, CNPJ nº 36.399.912/0001-25; Safra SP Reais PB FI Multime, CNPJ nº 21.595.829/0001-54; Safra Executive Institucional Fic FI RF, CNPJ nº 32.999.490/0001-78; Safra Executive 2 FI Renda Fixa, CNPJ nº 10.787.647/0001-69 e o Safra Soberano Regime Próprio DI Fic REF, CNPJ nº 10.347.195/0001-02.

Já no dia 12 de julho foi realizada a reunião ordinária conforme previsto no calendário de reuniões do Comitê, onde foi avaliada a documentação para credenciamento dos fundos da Gestora Icatu Vanguarda Gestão de Recursos Ltda, CNPJ nº 68.622.174/0001-20, que tem como administradora de seus fundos para RPPS a empresa Bem DTVM – Distribuidora de Títulos e Valores Imobiliários Ltda, CNPJ nº 00.066.670/0001-00, sendo analisado os documentos dos seguintes fundos: Icatu Vanguarda Inflação Curta FI Renda Fixa LP, CNPJ nº 10.922.432/0001-03 e do Icatu Vanguarda FI Renda Fixa Plus LP, CNPJ nº 05.755.769/0001-33, sendo aprovado por todos o credenciamento os referidos credenciamentos. Em seguida apreciaram os extratos de todos os fundo do RPPS, quando resolveram pelas seguintes realocações: Resgatar do Fundo BB IRF-M1 Títulos Públicos Fic RF Previdenciário R\$ 800.000,00 (oitocentos mil reais) para o Fundo Santander Crescimento Inst. Credito Privado; R\$ 1.200.000,00 (Um milhão e duzentos mil reais) para o fundo Santander Institucional Premium DI; R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) para o fundo Icatu Vanguarda Plus FI Renda Fixa LP; R\$ 1.000.000,00 (Um milhão de reais) para o fundo Itaú Institucional Global Dinâmico e R\$ 2.000.000,00 (Dois milhões de reais) para o fundo BB Ima-B5 Fic Renda Fixa Previdenciário LP; e ainda, transferir, R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica para o fundo Caixa Brasil Ima-B5 TP FI RF que está perfazendo uma melhor rentabilidade no ano. Decidiu-se também, por resgatar todo o valor do Fundo BB Alocação Ativa Fic Renda Fixa Previdenciário para o BB Perfil Fic Renda Fixa RF DI Previd LP e por último resolveram por realocar o valo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) concernente a parte do repasse realizado pela Prefeitura de Sarzedo, que está no fundo BB Fluxo Fic Renda Fixa Simples Previdenciário para o Fundo Schroder Ideas Fundo de Investimento em Ações.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

## CENÁRIO

No cenário macroeconômico iniciando pelos EUA, a decisão de política monetária do FOMC foi um dos principais destaques do mês de julho. O Comitê optou por promover uma nova elevação dos juros em 0,75 p.p. na FED Funds Rate, para o intervalo entre 2,25% e 2,50% e sinalizou que o processo de elevação dos juros terá continuidade, mas que a magnitude dos aumentos será decidida a cada reunião. Acerca da inflação, o CPI dos EUA acelerou de 1,0% para 1,3% em junho (M/M), com a alta em 12 meses passando de 8,6% para 9,1%, a maior taxa desde 1981. A inflação norte-americana continuou surpreendendo principalmente devido aos altos custos de energia e combustíveis, além de serviços. No tocante a atividade, a divulgação da 1ª prévia do PIB do segundo trimestre apresentou uma nova contração na margem, passando de -1,6% (T/T, base anualizada) para -0,9%. O resultado pode ser considerado uma surpresa negativa, tendo em vista que a mediana do mercado apontava para crescimento de 0,4%. Embora configure uma recessão técnica, o resultado não deve ser classificado como recessão pela datação dos ciclos econômicos, por não atender o critério de abrangência. No mercado de trabalho, no mês, a economia norte-americana criou 372 mil vagas líquidas de emprego. Já Zona do Euro, a prévia do Índice Harmonizado de Preços ao Consumidor (HICP) de junho/22 trouxe nova elevação, de 8,1% para 8,6% (A/A). O aumento foi bastante disseminado entre os componentes, com destaque para energia (41,9% A/A) e alimentos (8,9% A/A). Acerca da política monetária, o Banco Central Europeu elevou suas taxas de juros em 0,50 p.p., acima da expectativa do mercado, de 0,25 p.p. Com esse aumento, a taxa de depósitos passou a 0,00% ao ano. O BCE afirmou que o processo de normalização monetária terá continuidade, ficando os próximos passos dependentes dos dados. Outra decisão importante foi o anúncio da ferramenta para conter a elevação de spreads entre os títulos dos diferentes países do bloco (risco de fragmentação). O TPI (sigla em inglês), aprovado por unanimidade, visa assegurar que a orientação da política monetária seja transmitida uniformemente em todos os países da ZE e pode ser ativado a fim de corrigir dinâmicas de mercado desordenadas ou injustificadas. Acerca da atividade, o PIB da Zona do Euro cresceu 0,7% no segundo trimestre de 2022. O resultado superou as expectativas do mercado, que apontavam para 0,1% no ano. No entanto, em referência a China e Japão constatou-se que o PIB no 2T22 desacelerou de 4,8% para 0,4% (A/A), desempenho abaixo da mediana das projeções de mercado, A/A). O severo lockdown adotado em Xangai, além de restrições importantes à mobilidade em outras localidades, como Pequim, deprimiu atividades industriais e os gastos das famílias. Notícias do mercado imobiliário levaram a um aumento da preocupação com esse setor. Já em relação ao Brasil, em julho, se consolidou o cenário de juros mais

*Upland*  
*Duf*

elevados, com destaque para relatório Focus do Banco Central do Brasil (BCB) mostrando a 17ª elevação seguida das expectativas de inflação para 2023. Também dá suporte a essa análise a não convergência das expectativas inflacionárias para a meta no horizonte relevante, a política fiscal extremamente expansionista, o aperto monetário no mundo desenvolvido acima do esperado, especialmente no caso do FED, e a manutenção da política 'zero covid' na China, prejudicando as cadeias produtivas e limitando o alívio na inflação de bens. No começo de julho, o presidente do BCB, Roberto Campos Neto, em entrevista à Reuters, declarou que o alto preço do petróleo no mercado internacional, o Real desvalorizando e o clima adverso no Brasil (forte chuvas em algumas regiões e fortes secas em outras) tem pressionado bastante a inflação no país.

## CONCLUSÃO

Antes de finalizar deixamos registrado que foi indagado ao Comitê de Investimentos pelo Conselho Fiscal que os pareceres dos meses de maio e junho de 2022, apesar de ter havido realocação de valores nos fundos de investimentos do RPPS ao concluírem os referido pareceres foi descrito: *"Pelo exposto, o parecer em unanimidade é para que se mantenha os investimentos atuais até que o mercado precifique algo que possa justificar as alterações na carteira atual do RPPS"*. Em resposta o Comitê se manifestou dizendo que a forma descrita não foi a mais adequada e que, no entanto, a manifestação era para que após a realização destas realocações seria mantido um acompanhamento da carteira para analisar a necessidade de novas alterações na Carteira do FSSMS. Sendo esta, a mesma posição para este parecer, onde conclui-se que após as últimas alterações realizadas no mês de julho na carteira do Fundo de Seguridade, há a necessidade de acompanhamento desses investimentos devido à volatilidade quem vem ocorrendo no mercado financeiro em geral.

É o nosso parecer.

Sarzedo, 15 de agosto de 2022.

  
**Cléia Lemos Barroso Teófilo da Silva**

  
**Fábio Henrique Gomes**

  
**Maria Luiza Ferreira de Lacerda**