

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

Parecer nº 12/2022

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 novembro 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); art. 7º, inciso III, “a” e o art. 7º, inciso V, “b”, com as seguintes rentabilidades mensal e anual posicionadas no mês de novembro:

Art. 7º, I, “b”

- Fundo Bradesco IDKA Pré 2 FI Renda Fixa – Teve um retorno no mês -1,38% e no ano de 5,64%
- Fundo BB IRF-M1 TP Fic RF Previd – Teve um retorno no mês de 0,91% e no ano de 10,45%.
- Fundo BB IMA-B TP FI RF Previd – Teve um retorno de -0,83% e no ano de 6,45%.
- Fundo Caixa Brasil IMA-B TP FI RF LP – Teve um retorno de -0,80% e no ano de 6,33%.
- Fundo BB IRF-M Títulos Públicos Fi RF Previd – Teve um retorno de -0,69% e o ano de 7,05%.
- Fundo Caixa Brasil Disponibilidade FI RF – Teve um retorno de 0,88% e no ano de 9,52%.
- Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF – Teve um retorno de 0,09% e no ano de 9,45%.
- Fundo Caixa Brasil IRF-M TP FI RF Previd. – Teve um retorno no mês 0,62% e no ano 7,18%.
- Fundo Caixa Brasil 2023 TP FI Renda Fixa. Teve um retorno de -2,31% no mês.
- Fundo BB Alocação Ativa RT Fic RF Previd. – Teve um retorno de -0,12% e no ano de 8,47%.

*Wagner de
SAP*

Art. 7º, III, “a”

- Fundo BB Fluxo Fic R. Fixa Simples Previd. – Teve um retorno de 0,94% e no ano de 10,12%.
- Fundo BB Perfil Fic RF Ref. Previdenciário – Teve um retorno de 1,02% e no ano de 11,34%.
- Fundo Bradesco Alocação Dinâmica Fic RF – Teve um retorno -0,34% e no ano de 7,96%.
- Fundo Icatu Vanguarda Plus FI RF LP – Teve um retorno de 0,95% e no ano de 11,46%.
- Fundo Itaú Inst. Alocação Dinâmica FIC RF – Teve um retorno de -1,03% e no ano de 8,23%.
- Fundo Itaú Inst. Global Dinâmico FIC RF LP – Teve um retorno de 0,48% e no ano de 10,55%.
- Fundo Santander Institucional Premium Fic RF – Teve um retorno 1,05% e no ano de 11,60%.
- Fundo Caixa Brasil Matriz FI Renda Fixa – Teve um retorno 1,01% e no ano de 11,50%.

Art. 7º, IV

- Letras Financeiras do Santander – Retorno IPCA + 6,74%, com prazo de 2 anos.

Art. 7º, V, “b”

- Fundo Santander Crescimento Inst. Fi RF CP – Teve um retorno 1,08% e no ano de 12,19%.

Totalizando na Renda Fixa o montante de R\$ 75.342.503,67.

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 5,64% e no ano de -9,16%.
- Fundo Caixa Brasil IBX 50 FI Ações – Teve um retorno de 5,92% e no ano de 4,93%.
- Fundo BB Governança FI Ações Previd – Teve um retorno de 3,87% e no ano de 5,18%.
- Fundo AZ Quest Ações FIC Ações – Teve um retorno -5,19% e no ano de 3,60%.
- Fundo Itaú Institucional Phoenix FIC Ações – Teve um retorno de -11,45% e no ano de 4,95%.
- Fundo Itaú FOF RPI Ibovespa Ativo FIC Ações – Teve um retorno de -5,16% e no ano de 6,98%.
- Fundo Bradesco Selection Fia Ações – Teve um retorno de -3,87% e no ano de 10,00%.
- Fundo AZ Quest Small Mid Caps Instituci. FIC – Teve um retorno de -9,24% e no ano de -6,31%.
- Fundo AZ Quest Small Mid Caps FIC Ações – Teve um retorno de -9,83% e no ano de -7,02%.
- Fundo Caixa Eletrobrás FI Ações – Teve um retorno no mês de -4,67%.
- Fundo Schroder Best Ideas Fi Ações. – Teve um retorno de -5,74% e no ano de 16,03%.

Handwritten signature and initials:
I
Walter de
AP

Art. 10, I

- Caixa Brasil Estratégia Livre Fic Multimercado LP – Teve um retorno de -0,26% e no ano de 12,99%.
- BB Juros e Moedas Fic Multimercado – Teve um retorno de 0,88 % e no ano de 10,32%.

Fechando a Renda Variável em R\$ 18.986.363,81.

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 ETF FIC Ações BDR Nível I – Teve um retorno de 7,08% e no ano de -9,48%.

Fechando o Investimento no Exterior em R\$ 3.041.747,49.

Portanto, o patrimônio líquido do RPPS no mês de novembro fechou em **R\$ 97.370.614,98** 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 NOVEMBRO

No dia 22 de novembro de 2022 foi realizada uma reunião com os membros do Comitê de Investimentos com o intuito de analisar os extratos e relatórios emitidos pela consultoria do instituto com as informações referentes às rentabilidades do mês de outubro/2022 e ainda ao discorrer o atual cenário econômico, puderam identificar que nesta data a renda fixa apresentou um cenário onde somente os fundos indexados ao CDI e IRFM-1 estão com retorno positivo no mês, sendo que os fundos atrelados ao IRFM, IMAB, Pré e Pós fixado, estão perfazendo um desempenho negativo devido a alta da curva de juros anual decorrentes da inflação no país. E ainda, na renda variável somente os fundos BB Ações Bolsa Americanas FI ações; e, BB Juros e Moedas Fic Multimercado LP, estão rendendo positivo no mês de novembro, juntamente com o único fundo do exterior o BB Ações Bolsas Globais Ativo ETF Fic Ações BDR. Apesar de entender que o desempenho negativo no mês se dê tanto pela inflação doméstica somada a alta da inflações nos Estados Unidos e na Europa; e ainda, devido a Pec apresentada pelo governo após as eleições, no entanto,

↑
Cópia em
20

todos os membros presentes na reunião decidiram por pedir uma análise da carteira a empresa de consultoria do RPPS – Crédito e Mercado, para posterior tomadas de decisões, já que até o fechamento do mês de outubro havia a expectativa até mesmo de se cumprir a meta atuarial que até o momento estava em 9,62% sendo alcançado o montante de 8,62%, ou seja, com uma diferença de apenas 0,66% que especulava-se ser alcançada nos dois últimos meses do ano. Com todo o exposto e com a virada que ocorreu até o momento no mês de novembro, joga-se por terra toda a expectativa de cumprimento da meta para o ano de 2022, a não ser que ocorra algo de muita relevância para o mercado. Por todas essas incertezas, aguardar-se-á o retorno de análise da carteira pela Consultoria. No entanto, foi necessário analisar também o que fazer com o valor de R\$ 184.141,15 (cento e oitenta e quatro mil, cento e quarenta e um reais e quinze centavos) referentes ao pagamento de cupom realizado pelos fundos de vértice FI Caixa Brasil 2023 TP RF e o FI Caixa Brasil 2027 TP RF, decidindo-se, portanto, por realoca-lo para o fundo Caixa Brasil Matriz Fi Renda Fixa que tem como indexador o CDI. E ainda, decidiu-se por realocar o valor de R\$ 477.000,00 (quatrocentos e setenta e sete mil) do Fundo BB Previd. Fluxo RF para o Fundo Santander Institucional Premium Fic Renda Fixa Referenciado, sendo que o montante restante será mantido no Fundo BB Previd. Fluxo para realização da folha de pagamento do mês de novembro, folha de 13º salário e abono natalino.

CENÁRIO

Nos **EUA**, a inflação medida pelo índice CPI manteve o ritmo de avanço ao registrar 0,4% (M/M). Ainda assim, o índice acumulado em 12 meses desacelerou de 8,2% para 7,7%. Acerca do mercado de trabalho, a economia norte-americana criou 261 mil vagas líquidas de emprego não-agrícola em novembro, vindo acima da expectativa de mercado (193 mil). A produção industrial passou de 0,1% (M/M) em setembro (revisado de 0,4%) para um recuo de -0,1% em outubro. No tocante a política monetária, no dia 03/11/2022 o FOMC elevou sua taxa básica de juros em 0,75 p.p., para o intervalo entre 3,75% e 4,00%, de forma unânime. O comunicado trouxe duas mudanças substanciais em relação ao anterior. A Guerra da Ucrânia chegou ao nono mês sem a perspectiva de novas negociações diplomáticas. O exército russo bombardeou dezenas de locais, entre eles arranjos de infraestrutura civil do país vizinho. As perspectivas para uma resolução do conflito no curto prazo seguem improváveis.

Na **Europa**, a inflação medida pelo CPI de outubro acelerou para 10,6% (A/A), registrando a maior taxa da série histórica. Entre os vetores, destaque para a variação dos preços de energia (41,5%) e do grupo 'Alimentos, Bebidas e Tabaco' (13,1%). No tocante a atividade, a produção

J
Wapichina
24/11

industrial do Bloco variou 0,9% (M/M) no mês de setembro/22. Na variação anual o resultado registrou alta de 4,9%, também acima das expectativas de mercado que contavam com uma alta de 2,8%. Acerca da política monetária, na ata de sua última reunião, na qual elevou as taxas de juros em 0,75 p.p. e fez com que a taxa de depósitos atingisse 1,50% a.a., o BCE seguiu sinalizando que o movimento tem como objetivo levar o nível de juros para um patamar mais próximo daquele que permitirá a convergência da inflação para o seu objetivo de médio prazo. Foi mantida a indicação de que suas taxas de política monetária continuarão sendo elevadas nas próximas reuniões, em que pese a magnitude do próximo movimento dependa dos dados futuros.

Na **China** produção industrial acelerou de 5,0% para 6,3% (A/A) em outubro (divulgado em novembro). Com o dado, o setor industrial acumulou alta de 4,0% no ano. Já o varejo contraiu -0,5% (A/A), revertendo o avanço de 2,5% verificado em setembro. O PBoC (People's Bank of China) informou a manutenção da taxa de referência para empréstimos (LPR) de 1 ano em 3,65%, e de 5 anos, em 4,30%, enquanto reduziu a taxa de compulsório bancário (RRR – “reserve requirement ratio”) em 25 bps. As medidas foram adotadas diante das dificuldades frente a desvalorização do yuan e do crescente fluxo de capitais para o exterior, na expectativa de aumentar liquidez da economia.

No **Brasil**, o período pós-eleitoral foi marcado pela forte volatilidade, tendo em vista a preocupação do mercado com o com o arcabouço fiscal. Houve acentuado aumento das incertezas quanto ao regime fiscal a ser adotado a partir de 2023, especialmente após o encaminhamento da PEC da Transição, que trouxe gastos adicionais sem previsão de fontes de financiamento, e com a indefinição da equipe ministerial. O resultado diante de tantas incertezas foi de uma forte elevação dos prêmios de risco; tanto a curva de juros nominal (prefixados) quanto a real (índice de preços) sofreram com a abertura dos prêmios ao longo de toda sua extensão. Nesse contexto, dentre os principais subíndices da ANBIMA, apenas o IRFM1 apresentou desempenho positivo, porém ainda abaixo do CDI, e ainda, acerca dos indicadores de atividade divulgados ao longo do mês, a produção industrial de setembro recuou 0,7% (M/M), puxado por bens intermediários (-1,1%, peso de 55% da indústria total) e bens semi e não duráveis (-1,4%). O volume de serviços subiu 0,9% (M/M) em setembro, representando a 5ª alta consecutiva e acumulando avanço de 4,9% no período. Acerca do mercado de trabalho, no que se refere à taxa de desemprego (PNAD), o IBGE informou que houve queda de 8,7% para 8,3% em outubro. Com ajuste sazonal, a taxa de desemprego recuou de 8,7% para 8,5%. Apesar de vermos tendência de maior formalização no mercado de trabalho, em outubro, houve um pouco de decepção na geração de empregos formais. O IPCA avançou 0,41% (M/M) em novembro, desacelerando de maneira relevante em relação ao

1
Wylliam
2020

avanço de 0,59% observado no mês anterior. A variação foi significativamente inferior à mediana das projeções de mercado apurada pela Agência Estado, de 0,54%. Com isso, o índice acumulou alta de 5,90% em 12 meses. A maior contribuição para a desaceleração do índice partiu do grupo “Saúde e Cuidados Pessoais”, influenciado pelo expressivo recuo dos itens de cuidados pessoais, com destaque para perfume. Em novembro tivemos a divulgação da Ata da reunião de Outubro do Copom, mantendo o tom do comunicado (26/10) e sinalizando para a manutenção da taxa básica de juro em 13,75%, por um período prolongado. Embora não seja o cenário mais provável, o Copom mantém aberta a possibilidade de retomada caso o processo de desinflação não ocorra de acordo com o esperado. Na reunião de dezembro/22 a autoridade monetária decidiu, por unanimidade, manter a taxa básica de juros em 13,75% a.a.

CONCLUSÃO

Por toda exposição acima, o parecer do Comitê é no sentido de manter o acompanhamento do cenário e permanecer acompanhando as aplicações do RPPS, de forma a atender as necessidades de realocações futuras em conformidade com a perspectiva para o ano exercício de 2023. É o nosso parecer.

Sarzedo, 15 de dezembro de 2022.


Cléia Lemos Barroso Teófilo da Silva


Fábio Henrique Gomes


Maria Luiza Ferreira de Lacerda