

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

## Parecer nº 01/2023

**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 dezembro 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 dezembro:

### Art. 7º, I, “b”

- Fundo Bradesco IDKA Pré 2 FI Renda Fixa – Teve um retorno no mês 1,77% e no ano de 7,51%
- Fundo BB IRF-M1 TP Fic RF Previd – Teve um retorno no mês de 1,16% e no ano de 11,73%.
- Fundo BB IMA-B TP FI RF Previd – Teve um retorno de -0,22% e no ano de 6,09%.
- Fundo Caixa Brasil IMA-B TP FI RF LP – Teve um retorno de -0,24% e no ano de 6,20%.
- Fundo BB IRF-M Títulos Públicos Fi RF Previd – Teve um retorno de 1,43% e o ano de 8,58%.
- Fundo Caixa Brasil Disponibilidade FI RF – Teve um retorno de 0,96% e no ano de 10,58%.
- Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FIC RF – Teve um retorno de 1,14% e no ano de 10,70%.
- Fundo Caixa Brasil IRF-M TP FI RF Previd. – Teve um retorno no mês 1,44% e no ano 8,72%.
- Fundo Caixa Brasil 2023 TP FI Renda Fixa. Teve um retorno de 0,95% no mês.
- Fundo BB Alocação Ativa RT Fic RF Previd. – Teve um retorno de 0,77% e no ano de 9,30%.

*Handwritten signature and initials:*  
1  
[Signature]

### **Art. 7º, III, “a”**

- Fundo BB Fluxo Fic R. Fixa Simples Previd. – Teve um retorno de 1,03% e no ano de 11,26%.
- Fundo BB Perfil Fic RF Ref. Previdenciário – Teve um retorno de 1,12% e no ano de 12,59%.
- Fundo Bradesco Alocação Dinâmica Fic RF – Teve um retorno 0,73% e no ano de 8,75%.
- Fundo Icatu Vanguarda Plus FI RF LP – Teve um retorno de 1,44% e no ano de 12,73%.
- Fundo Itaú Inst. Alocação Dinâmica FIC RF – Teve um retorno de -0,37% e no ano de 7,83%.
- Fundo Itaú Inst. Global Dinâmico FIC RF LP – Teve um retorno de 1,15% e no ano de 11,81%.
- Fundo Santander Institucional Premium Fic RF – Teve um retorno 1,14% e no ano de 12,87%.
- Fundo Caixa Brasil Matriz FI Renda Fixa – Teve um retorno 1,13% e no ano de 12,76%.

### **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 1,18% e no ano de 13,52%.

**Totalizando na Renda Fixa o montante de R\$ 76.985.593,19.**

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 5-4,58% e no ano de -13,32%.
- Fundo Caixa Brasil IBX 50 FI Ações – Teve um retorno de -2,49% e no ano de 2,32%.
- Fundo BB Governança FI Ações Previd – Teve um retorno -2,62% e no ano de 2,43%.
- Fundo AZ Quest Ações FIC Ações – Teve um retorno -3,81% e no ano de -0,35%.
- Fundo Itaú Institucional Phoenix FIC Ações – Teve um retorno de -4,64% e no ano de -9,36%.
- Fundo Itaú FOF RPI Ibovespa Ativo FIC Ações – Teve um retorno de -2,13% e no ano de 4,71%.
- Fundo Bradesco Selection Fia Ações – Teve um retorno de -2,58% e no ano de 7,16%.
- Fundo AZ Quest Small Mid Caps Instituci. FIC – Teve um retorno de -1,81% e no ano de -8,00%.
- Fundo AZ Quest Small Mid Caps FIC Ações – Teve um retorno de -1,80% e no ano de -8,69%.
- Fundo Caixa Eletrobrás FI Ações – Teve um retorno no mês de -11,33%.
- Fundo Schroder Best Ideas Fi Ações. – Teve um retorno de -2,36% e no ano de 13,30%.

*[Handwritten signature]*

## Art. 10, I

- Caixa Brasil Estratégia Livre Fic Multimercado LP – Teve um retorno de 0,67% e no ano de 13,75%.
- BB Juros e Moedas Fic Multimercado – Teve um retorno de 1,01% e no ano de 11,44%.

## Fechando a Renda Variável em R\$ 18.575.197,60.

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 -4,22% e no ano de -28,05%.

## Fechando o Investimento no Exterior em R\$ 2.921.109,74.

Portanto, o patrimônio líquido do RPPS no mês de dezembro fechou em **R\$ 98.481.900,53**, não possuindo nenhum valor em disponibilidade financeira.

## ações do Comitê no mês de dezembro

No dia 13 de dezembro de 2022 os membros do comitê de Investimentos: se reuniram para análise do mercado para possíveis realocações e principalmente para elaborarem a política de investimentos para o exercício de 2023. Foram verificados o cenário econômico atual, o fluxo de caixa, e os relatórios apresentados com a posição atual dos investimentos do FSSMS, onde foi possível mensurar a porcentagem aplicada e rentabilizada em cada seguimento. Onde identificaram que a expectativa de mercado prevê uma contínua alta dos juros, sem expectativa de redução efetiva da taxa Selic até meados de 2023, quando foi ressaltado que até o mês de outubro, havia a expectativa de bater a meta atuarial no ano de 2022, no entanto, com os resultados negativos do mês de novembro, com a bolsa em queda decorrente da contínua alta da inflação nos Estados Unidos e na Europa, juntamente com as expectativas para o início das atividades do próximo governo, elaboraram a seguinte política de investimento a ser enviada para aprovação do Conselho de Administração: nós seguimentos de **Renda Fixa**, a alocação ficaria diversificada da seguinte maneira: alocação alvo de 15% em Títulos Públicos de Emissão do TN conforme **art. 7, I,"a"**, sem limite de aplicação inferior, e com 75% de limite superior;

*J. J. J.*  
*Ultimando*  
*Aut.*

30% dos ativos do RPPS em fundos 100% Títulos Públicos, com base no **artigo 7º, I, "b"** com limite inferior de 21% e superior de 90%; 20% no **artigo 7º, III, "a"** com limite inferior de 15% e superior de 65%; 5% em Títulos de renda fixa de emissão bancária, conforme **Art. 7º, IV**, com 3% de limite de aplicação inferior, e com 20% de limite superior; 5% em Títulos FI RF "Crédito Privado", conforme **Art. 7, V,"b"**, com 1% de aplicação inferior e 5% de limite superior. E ainda, para os seguimentos de **Renda Variável** ficaram decidido os seguintes percentuais: 15% em Títulos FI de Ações, conforme **Art. 8º, I**, com 10% de limite de aplicação inferior e 25% de limite superior, resolveu também deixar o limite aberto de 5% em Fundos Multimercados, conforme **Art. 10, I**, com limite de aplicação inferior de 3,75%, e com 10% de limite superior; Nos artigos de investimento no exterior, foi decidido a aplicação somente no Ações BDR Nível I, conforme **art. 9º, inciso III**, sendo a estratégia alvo de 5% com limite inferior de 2%, e com 10% de limite superior. Em seguida, foi elaborada também a Alocação Estratégica para os próximos 5 anos, ficando decidido que: **Renda Fixa**, a alocação ficaria diversificada da seguinte maneira: alocação superior de 75% em Títulos Públicos de Emissão do TN conforme **art. 7, I,"a"**, sem limite de aplicação inferior, 90% de limite superior dos ativos do RPPS em fundos 100% Títulos Públicos, com base no **artigo 7º, I, "b"** com limite inferior de 21%; 65% de limite superior dos ativos no **artigo 7º, III, "a"** com limite inferior de 15%; 20% de limite superior dos ativos em Títulos de renda fixa de emissão bancária, conforme **Art. 7º, IV**, com 3% de limite de aplicação inferior; 5% de limite superior dos ativos em Títulos FI RF "Crédito Privado", conforme **Art. 7, V,"b"**, com 1% de aplicação inferior. E ainda, para os seguimentos de **Renda Variável** ficaram decidido os seguintes percentuais: 25% de limite superior dos ativos em Títulos FI de Ações, conforme **Art. 8º, I**, com 10% de limite de aplicação inferior, resolveu também deixar o limite aberto Superior de 10% em Fundos Multimercados, conforme **Art. 10, I**, com limite de aplicação inferior de 3,75%, nos artigos de investimento no exterior, foi decidido a aplicação somente no Ações BDR Nível I, conforme **art. 9º, inciso III**, sendo a estratégia superior de 10% com limite inferior de 2%. E também foi solicitado ao responsável pelo cálculo atuarial o valor da taxa de parâmetro para o ano de 2023, sendo que houve aplicação financeira superior à meta atuarial do instituto em 2 dos últimos 5 anos, 2017 e 2019, portanto, deverá ser acrescida 0,30% a taxa de juros referencial segundo a portaria 1.837/2022 que é de 4,76%, totalizando 5,06% de valor esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos garantidores do FSSMS. Após decidirem por todo o exposto, ressaltaram que a qualquer momento, diante de ocorrências extraordinárias no cenário econômico, se necessário for, será marcada nova reunião para reavaliação da política de investimento ou necessidade de realocações dos fundos onde se aplica.

*Handwritten signature and initials*

## CENÁRIO

No mês de dezembro, apesar da elevada volatilidade presente no mercado acionário local, obtivemos resultados muito positivos, tanto na ótica absoluta quanto em termos relativos frente ao benchmark, a opção por manter pequena parcela do portfólio em posições contrárias à bolsa americana também se provou como assertiva, apesar deregistramos retornos negativos e aquém ao Ibovespa. No âmbito global, os índices de bolsas internacionais fecharam o mês no território negativo, em ajuste ao mês passado de ganhos expressivos, bem como em resposta à elevação das taxas de desconto, dado a abertura das curvas. No âmbito doméstico, o Ibovespa acabou por ser contaminado pelo movimento dos mercados internacionais, bem como os aspectos idiossincráticos acerca da condução da política econômica em 2023 também adicionaram nebulosidade ao cenário. No entanto, no cenário do mês de janeiro/2023 identificamos que o Ibovespa fechou no azul pelo quinto pregão consecutivo, em meio ao avanço em Wall Street e alta de preços de commodities, além de alívio na curva de juros do Brasil, e níveis de preços considerados atrativos por investidores. O índice subiu 1,55%, a 110.816,71 pontos, após ter recuado a 108.478,19 pontos no começo do pregão. No melhor momento, bateu 111.193,43 pontos, onde pode-se identificar que parte da performance da bolsa é explicada pela precificação no mercado de uma chance elevada de a inflação norte-americana convergir para o alvo do Federal Reserve sem ele precisar subir muito os juros e produzir uma recessão.

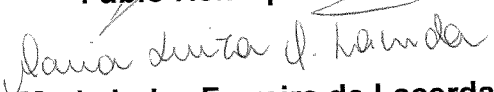
## CONCLUSÃO

Por todo o exposto, o parecer do Comitê é no sentido de permanecer acompanhando o cenário econômico no país e no exterior, de forma a atender as necessidades de realocações futuras em conformidade com a nova política de investimentos para o ano de 2023. É o nosso parecer.

Sarzedo, 13 de Janeiro de 2023.

  
**Cléia Lemos Barroso Teófilo da Silva**

  
**Fábio Henrique Gomes**

  
**Maria Luiza Ferreira de Lacerda**