



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

ATA DA 108ª (CENTÉSIMA OITAVA) REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

Ao 28º (vigésimo oitavo) dia do mês de fevereiro do ano de 2023, (28/02/2023), no Município de Cajamar, Estado de São Paulo, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar, estabelecida na Rua Vereador Mario Marcolongo, nº 462, no Bairro Jordanésia, neste município, às 09:00 horas, (nove horas), estiveram reunidos os integrantes do Comitê de Investimentos desta instituição, legalmente instituído conforme Resolução nº 01 de 02 de fevereiro de 2021, o Senhor MILTON MARQUES DIAS, Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro, o Senhor MARCELO RIBAS DE OLIVEIRA, Diretor do Departamento Benefício e Senhor RAFAEL PETROZZIELLO. A reunião foi conduzida pelo Diretor do Departamento Administrativo e Financeiro, secretariada pelo Sr. Marcelo Ribas de Oliveira nesta data. Havendo quórum para deliberação foi procedida à abertura dos trabalhos para discussão da pauta e dos assuntos a seguir.

I – DA INSTALAÇÃO

O Presidente do Comitê de Investimentos, Senhor Milton Marques Dias, declarou a abertura dos trabalhos com a leitura da ata anterior passando em seguida às deliberações da ordem do dia.

II – DA RENTABILIDADE DA CARTEIRA & META ATUARIAL

No mês de janeiro deste exercício constatou-se que o retorno da carteira valorizou 1,46% e o índice do IPCA+4,99%, ficou em 0,94%. Diante deste quadro a meta atuarial no mês foi superada.

III – DO CENÁRIO ECONÔMICO

No Brasil, o cenário político foi a fonte de maior importância para as análises econômicas. Após sua posse, o presidente Luiz Inácio Lula da Silva assinou 52 decretos presidenciais e 3 medidas provisórias. Entre as principais, a MP no 1.155/23 institui um benefício complementar às famílias que recebem o Auxílio Brasil e do Auxílio Gás, em caráter temporário, durante o período de reformulação de ambos e a MP no 1.157/23, que mantém a isenção de tributos federais (PIS e COFINS) sobre os combustíveis até o final de fevereiro. No caso do diesel e o gás de cozinha, a desoneração pode se estender até o fim do ano. Entretanto, algumas declarações de Lula sobre o comportamento da economia e as alternativas de desenvolvimento econômico propostas foram os principais motivos para agravar a perspectiva de risco fiscal. Durante o mês, o presidente Lula criticou a eficiência e estratégia do Banco Central do Brasil, atribuiu responsabilidades para Estatais como agentes de impulsão econômica, apoiou sem contrapartida as centrais sindicais para a valorização do salário-mínimo, considerou o financiamento de obras no exterior pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), além de propor a criação de uma moeda comum na América Latina. Em contrapartida à elevação de risco fiscal causado pelo presidente Lula, o recente ministro da Fazenda, Fernando Haddad, tentou adotar uma postura de responsabilidade fiscal.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

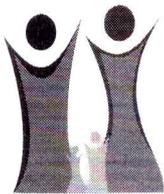
Haddad iniciou o mês com as primeiras medidas fiscais para o ano de 2023 em que projeta superávit primário de R\$ 11,13 bilhões contra déficit previsto de R\$ 231,55 bilhões no ano. Outra intenção de Haddad para ser executada ainda em 2023 é iniciar o planejamento para a Reforma Tributária. A reforma seria formulada em duas etapas, constando alterações nos tributos do consumo no primeiro semestre e posteriormente focar em tributos relacionados à renda no segundo semestre. A respeito dos indicadores econômicos brasileiros, no geral tiveram um desempenho negativo no mês. O IBC-Br, considerado como prévia de PIB, caiu 0,55% em novembro na comparação com outubro. Acompanhando os resultados negativos, o setor industrial e varejo tiveram queda e o setor de serviços apresentou estabilidade. As condições macroeconômicas atuais também comprometem a atividade econômica, pois o patamar da Selic corrobora para um desaquecimento econômico. Uma economia em trajetória de desaceleração repercute principalmente no indicador de empregos. O resultado do Cadastro Geral de Empregados e Desempregados (Caged) registrou o fechamento de 431.011 empregos em dezembro de 2022. Em janeiro, não tivemos reunião e nem Ata do Copom. Entretanto, vale citar que passou a ganhar mais peso os debates sobre ajustes na meta de inflação e sobre a autonomia formal do Banco Central do Brasil (BCB). Em relação a esse último ponto, o presidente do BCB afirmou que o mercado ficaria muito mais volátil, caso a independência da instituição não estivesse garantida por lei. O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subiu 0,53% em janeiro. Com isso, o índice acumulou alta de 5,77% em 12 meses (ante 5,78% em dezembro), desacelerando marginalmente nessa base comparação.

IV – ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA:

Destacamos à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado. No mês de janeiro, a maior exposição da Carteira é em IMAB, com 39,81% de participação. Mesmo com o cenário de estresse, haveria um ganho de R\$ 228.753,02 nos ativos atrelados a este índice. No entanto, considerando os demais fatores de risco no cenário, o Instituto perderia R\$12.940.558,86, equivalente a uma queda de 2,75% no patrimônio investido (página 11 do relatório janeiro/2023).

V – RENDA FIXA:

Todos esses fatores auxiliaram na abertura da curva de juros brasileira. Por sua vez, as NTN-Bs fecharam na ponta curta devido a uma maior expectativa de inflação, abrindo nos demais vencimentos. Adicionalmente a esse cenário, a atividade econômica passou a mostrar sinais de desaceleração, que já eram esperados, devido ao esgotamento dos impulsos fiscais que tiveram impacto significativo em 2022 e que podem ser agravados devido a defasagem da política monetária. Nesse contexto, dentre os subíndices da ANBIMA, o IRF-M, IRF-M 1 e o IRFM 1+ apresentaram desempenho abaixo do CDI, com o IMA-B 5+ registrando desempenho mensal negativo. Já o IMA-B 5 e o IDKA, ficaram no campo positivo e acima do CDI.



VI – INVESTIMENTO NO EXTERIOR:

As atenções no mês focaram na China, com expectativas de maior demanda de commodities e pelo apetite ao risco do exterior devido ao aumento do fluxo estrangeiro na bolsa brasileira. A economia dos Estados Unidos ainda sustenta um mercado de trabalho aquecido ao gerar 223 mil novos empregos em dezembro, e com isso, a taxa de desemprego caiu para 3,5%. A preliminar do Produto Interno Bruto (PIB) dos EUA mostrou um crescimento anual de 2,9% no quarto trimestre de 2022, acima do esperado. O cenário de inflação também continuou como tema principal na Zona do Euro. Apesar do movimento de queda do CPI nos últimos meses, a desaceleração ocorreu pela menor variação dos preços de energia. A preliminar do CPI de janeiro aponta uma redução para 8,5%, em relação aos 9,2% em dezembro. No entanto, ao avaliar o núcleo de inflação, percebe-se a persistência de uma pressão sobre os preços. Apesar da continuidade da guerra ucraniana que pressiona os preços de energia e alimentos, a política monetária contracionista está surtindo os efeitos, mas a taxa deve permanecer em movimento de aperto, a fim de trazer a inflação para a meta de 2%. Com relação aos investimentos no exterior, adotamos os mesmos posicionamentos das últimas reuniões do comitê, acompanhando o mercado, mas sem fazer movimentações. Achamos válido avaliar a estratégia pensando em um horizonte de médio/longo prazo, principalmente pelo hedge que traz para a carteira dos RPPS, mantendo a diversificação.

VII – RENDA VARIÁVEL BRASIL:

Em janeiro, o Ibovespa apresentou valorização de 3,37%, fechando aos 113.430 pontos. Na abertura do índice, “Siderurgia” (+14,9%) e “Industrial” (+14,3%) foram os destaques positivos. De modo geral, a performance positiva do IBOVESPA refletiu o aumento do apetite ao risco dos investidores, em decorrência do arrefecimento da inflação nos EUA com dados para a atividade ainda robustos, seguido por uma melhora das condições financeiras e da reabertura da economia Chinesa, impulsionando o preço das principais commodities.

VIII – DA DELIBERAÇÃO DO COMITÊ

Diante dos fatos acima relatados, ponderando-se as informações de ordem econômico-financeiras, bem como das economias interna e externa, o Comitê passou a deliberar acerca das aplicações e resgates, entre outras decisões necessárias.

1) Seguindo a estratégia adotada no mês passado, o comitê continuará buscando em suas aplicações respeitando os princípios de segurança, legalidade, liquidez e eficiência. Os novos recursos serão aportados no Fundo Caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97, até que haja uma definição da economia em relação ao mercado interno e externo. A finalidade do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, obtendo níveis de rentabilidade compatíveis aos do Depósito Interfinanceiro – DI (CETIP). A principal



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR ESTADO DE SÃO PAULO

característica dos fundos DI é o seu objetivo: acompanhar a taxa do CDI, seu índice de referência. Os CDIs – ou Certificados de Depósito Interbancário – representam empréstimos de curtíssimo prazo realizados pelos bancos a outros bancos. A taxa do CDI é a média dos juros cobrados nessas operações, calculada pela B3, onde os negócios são registrados. Ele tradicionalmente acompanha a taxa Selic. Então, quando a taxa básica de juros sobe, o CDI aumenta também. A Selic está em 13,75% a.a., portanto, um cenário propício para aportes. Justificando as movimentações acima. A escolha da instituição (Caixa Econômica Federal) se pautou na solidez do Banco, ocupando a posição número 4 no ranking de gestores da ANBIMA, com R\$ 489.937,50 milhões sob gestão e R\$ 68.643,26 milhões de recursos de RPPS (dados disponibilizados no ranking de gestores da ANBIMA, atualizados até 31/01/2023). No processo de credenciamento, foi fornecido o relatório de rating, emitido pela Fitch, atribuindo rating “Excelente” de qualidade de gestão de investimentos. O rating “Excelente” da Caixa DTVM reflete a opinião da Fitch de que a gestora tem capacidade de investimento e características operacionais muito fortes em relação às estratégias de investimento oferecidas, que consistem amplamente em estratégias conservadoras de renda fixa.

3) O fundo Caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97, que permite simultaneamente resgates e pagamentos diários, otimizando e protegendo os valores aplicados nesta modalidade contra oscilações bruscas do mercado financeiro continuará sendo mantido para pagamentos de despesas administrativas, bem como outras que se façam necessárias. O Comitê busca sempre se orientar pelas informações do Relatório de Mercado do Banco Central do Brasil Focus, datado em 24 de fevereiro de 2023. Por fim, informamos que os fundos citados, estão em conformidade com a Resolução CMN 4.963/2021, bem como a Política de Investimentos do IPSSC de 2022, e os administradores e gestores escolhidos estão devidamente credenciados.

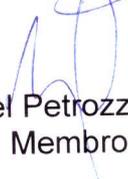
Fica constando que a reunião do Comitê de investimento realizou-se nesta data, pois por problemas de saúde do Sr. Milton Marques Dias, a reunião marcada para o dia 27 de fevereiro do corrente ano restou impossibilitada.

Fica designada a data de 27/03/2023 as 09h00 para a realização da próxima Reunião Ordinária do Comitê. Nada mais a ser tratado, estando todos satisfeitos com as deliberações, foi dada por encerrada a reunião às 09:55 horas.

Cajamar, 28 de fevereiro de 2023.


Milton Marques Dias
Presidente


Marcelo Ribas de Oliveira
Secretário


Rafael Petrozziello
Membro