



ATA DA 111ª (CENTÉSIMA PRIMEIRA) REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES DE CAJAMAR

Ao 26º (vigésimo sexto) dia do mês de maio do ano de 2023, (26/05/2023), 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 de Benefícios, secretariada pelo Sr. Milton Marques Dias 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 Marcelo Ribas de Oliveira, 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 abril deste exercício constatou-se que o retorno da carteira valorizou 0,99% e o índice do IPCA+4,99%, ficou em 1,01%. Diante deste quadro a meta atuarial no mês não foi superada. O retorno acumulado da carteira no exercício valorizou 3,55%, e a meta atuarial estabelecida em IPCA+4,99%, chegou a 4,36%, portanto, no exercício a carteira está deficitária em relação a meta.

III – DO CENÁRIO ECONÔMICO NACIONAL

No Brasil, repercutindo os indicadores de atividade, o IBC-Br avançou 3,3% na margem em fevereiro. A surpresa positiva com o resultado pode ser explicada pelo desempenho forte do setor agropecuário no período. Na comparação interanual, houve alta de 2,8%, resultante do crescimento de 1,1% do volume de serviços e de 1,7% das vendas no varejo ampliado no período, parcialmente compensados pela queda de 0,2% da produção industrial. Vale ressaltar que algumas dinâmicas presentes no início deste ano apontam para direções opostas. Se por um lado, a elevada safra agrícola e a substituição ainda em curso de bens para serviços sustentam crescimento ainda elevado, por outro, o aperto do crédito – resultante dos efeitos defasados da política monetária e da inadimplência em alta – seguirá determinante para a moderação do ritmo de crescimento nos trimestres à frente. A reunião de política monetária de maio reiterou a SELIC em 13,75% a.a. O Comitê entende que essa decisão é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano de 2024. Sem prejuízo de seu objetivo fundamental de assegurar a estabilidade de preços, essa decisão também implica suavização das flutuações do nível de atividade econômica e fomento do pleno emprego. Acerca do mercado de trabalho,



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

novamente apresentou sinais mistos. De um lado, o CAGED registrou saldo de 195,2 mil vagas formais, acima das expectativas. Com ajuste sazonal, o saldo na margem foi positivo em 206 mil vagas, após 173 mil em fevereiro, com geração em todos os setores, por outro lado, os dados mensalizados da PNAD Contínua em março trouxeram uma leitura pior da ocupação, com taxa de desemprego se elevando de 8,1% para 8,5% na série com ajuste sazonal. O IPCA avançou +0,61% (M/M) em abril, desacelerando em relação ao avanço de +0,71%(M/M) observado no mês anterior. Com isso, o índice acumulou alta de +4,18% em 12 meses (ante +4,65%), desacelerando nessa base comparação. Além disso, em abril, o governo apresentou o texto do Novo Arcabouço Fiscal. Em linha com o que havia sido apresentado no final de março, a evolução da despesa real estará limitada a 70% do crescimento real da receita primária. A despesa em termos reais, no entanto, terá bandas, podendo ser expandida no máximo 2,5% ao ano, e no mínimo 0,6% ao ano. A regra também contemplará o estabelecimento de metas de resultado primário. As metas estabelecidas foram -0,5% do PIB (2023), 0% do PIB (2024), 0,5% do PIB (2025) e 1% do PIB (2026), com bandas de 0,25%. Caso o resultado primário fique acima do teto banda, o excedente será utilizado para investimentos, ao passo que se o resultado ficar abaixo da banda o crescimento da despesa no exercício seguinte estará limitado a 50% da receita primária.

IV – RENDA FIXA:

No mercado de renda fixa, a curva continuou “desinclinando”, muito puxada pela entrega do arcabouço fiscal e números melhores de inflação. Ao longo do mês, os títulos de renda fixa prefixada, representados pelo índice IRF-M1, apresentaram rendimento de 0,86%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento 2,02% e o CDI rendeu 0,92%.

V – CENÁRIO INTERNACIONAL:

Nos EUA, em abril houve divulgação da ata da reunião realizada em março, na qual os juros subiram 0,25p.p. No documento, os diretores da instituição citaram que a inflação segue elevada e que veem poucas evidências de desinflação no setor de serviços. Quanto aos eventos recentes no setor bancário, ponderaram que o sistema bancário do país é sólido e resiliente, mas que o nível de incerteza ainda é elevado. Acerca da atividade, a economia norte-americana desacelerou no 1º trimestre de 2023, crescendo 1,1% (T/T anualizado), abaixo das expectativas (2,0%). As vendas no varejo recuaram -1,0% na margem em março, abaixo das expectativas de mercado. A produção industrial variou 0,4% M/M em março/23, acima das expectativas de mercado. No tocante ao mercado de trabalho, o Payroll mostrou criação de 236 mil vagas em março com a taxa de desemprego recuando para 3,5%. A taxa de participação se manteve estável em 62,5% e os ganhos salariais avançaram 4,2% (A/A). Em relação à inflação, o índice de preços medido pelo CPI desacelerou em março na relação com fevereiro ao registrar +0,1%(M/M). Com isso, o índice acumulado em 12 meses desacelerou de 6,0% para 5,0%. A China parece estar saindo a passos largos do período de baixo crescimento, após a crise da COVID. Reabrindo o país gradativamente, o superávit comercial de US\$ 88 bilhões de março representou recorde histórico, com crescimento de 14,8% nas exportações (versus -7% esperados) e queda de 1% nas importações (versus -5% aguardados). O PIB da China cresceu 4,5% no primeiro trimestre do ano versus 4% de



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

expectativas. A produção industrial cresceu 3,9% e o varejo 10,6% ano contra ano. Na Europa, os indicadores de atividade (encomendas de bens duráveis, PMIs e produção industrial) foram mais fortes, afastando o perigo de recessão na região. Adicionalmente, os índices de inflação continuaram persistentemente elevados, o que deve levar o BCE e o BOE a persistir no aperto de política monetária. Tal qual nos EUA, após a compra do Credit Suisse pelo UBS, a temer de uma crise bancária parece ter sido amainado.

VI – RENDA VARIÁVEL BRASIL:

Em abril, o Ibovespa valorizou 2,50%, fechando em 104.432 pontos, contudo, acumula queda de 4,83% no ano, descolando das principais bolsas globais. Tal performance reflete a manutenção da aversão ao risco pelos investidores, apesar da entrega do texto do futuro arcabouço fiscal, pois persistem preocupações quanto à composição da receita, aumento de despesas, e execução da lei.

VII – 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) Os novos recursos serão aportados no Fundo Caixa Brasil FI RF REFERENCIADO DI LP, CNPJ nº 03.737.206/0001-97. 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 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 a movimentação acima. O fundo possui alta liquidez, D+0, resgate imediato, para uma possível realocação futura, caso seja necessário. 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\$ 487.801,70 milhões sob gestão e R\$ 70.172,19 milhões de recursos de RPPS (dados disponibilizados no ranking de gestores da ANBIMA, atualizados até 30/04/2023). 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.

2) 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.



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

O Comitê busca sempre se orientar pelas informações do Relatório de Mercado do Banco Central do Brasil Focus, datado em 20 de abril de 2023.

3) Resgate no valor de R\$ 510.000,00 (Quinhentos e dez mil reais) do fundo Western Asset FIA BDR Nível I, CNPJ nº 19.831.126/0001-36; resgate total do fundo Western Asset US Index 500 FI Multimercado, CNPJ nº 17.453.850/000148; resgate total do fundo AZ Quest Ações FIC FIA, CNPJ nº 07.279.657/0001-89; resgate no valor de R\$ 3.000.000,00 (Três milhões de reais) do fundo AZ Quest Small MID Caps FIC FIA, CNPJ nº 11.392.165/0001-72. Os valores resgatados serão aplicados no fundo BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI TITULOS PUBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO LONGO PRAZO, CNPJ nº 11.046.645/0001-81. O fundo tem como objetivo proporcionar a rentabilidade de suas cotas, através da diversificação dos ativos financeiros que compõem sua carteira, de forma a acompanhar as variações diárias da taxa do Certificado de Depósito Interfinanceiro – “CDI” ou da taxa SELIC. A escolha da instituição (BB Gestão de Recursos DTVM S.A.) se pautou na solidez do banco, ocupando a primeira posição no ranking de gestores da ANBIMA, com R\$ 1.479.167,99 milhões sob gestão e R\$ 79.052,80 milhões de recursos de RPPS (dados disponibilizados no ranking de gestores da ANBIMA, atualizados até 30/04/2023). 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” reflete a opinião da Fitch que a gestora considera o processo de investimento robusto e bem disciplinado, franquia e participação de mercado amplas e a forte geração de receitas e lucratividade. Também considera a estrutura organizacional bem segregada e segmentada, a equipe experiente e a robusta estrutura de risco e controles. O fundo foi aprovado pelo Conselho Administrativo, na 122ª Reunião Ordinária, realizada em 28/03/2023. Parecer da Consultoria está anexo a Ata.

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 2023, e os administradores e gestores escolhidos estão devidamente credenciados.

Fica designada a data de 27/06/2023 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 12:18 horas.

Cajamar, 26 de maio de 2023.


Milton Marques Dias
Secretário


Marcelo Ribas de Oliveira
Presidente


Rafael Petrozziello
Membro



Ao
Instituto de Previdência Social dos Servidores de Cajamar - IPSSC
Cajamar/SP

Prezados Senhores,

Ref.: Extrato das Aplicações Vigentes nos Fundos de Investimento dos Gestores Safra, Western e Az Quest

Em atenção a solicitação de V.Sas., conforme mensagem eletrônica de 12/04/2023 acerca do tema em referência, respondida mesma via em 13/04/2023, cujo relatório detalhado apresentamos, a seguir:

1. Cenário Econômico

Os resultados para o mês de março de 2023 alternaram entre o bom desempenho dos títulos de renda fixa e o desempenho ainda ruim do mercado de ações.

Ao longo do mês, os títulos de renda fixa prefixada, representados pelo índice IRF-M, apresentaram rendimento de 2,15%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento 2,66%. A bolsa brasileira, por sua vez, representada pelo índice IBX, apresentou queda de 3,76%. Já o CDI, experimentou um rendimento de 1,17%.

No cenário externo, a Bolsa Americana, representada pelo índice S&P 500, apresentou rendimento de 3,51%, enquanto a e a moeda brasileira depreciou 2,64%, para o nível de R\$ 5,20 por dólar norte americano.

Ciclos de aumentos nos juros como o Brasil experimentou em 2021-2022 resultam, em um primeiro momento, na queda dos preços dos ativos, para que num segundo momento eles possam pagar um retorno mais alto. É uma dinâmica de altos e baixos que traz oscilações aos portfólios, mas não necessariamente perdas.



Em relação as expectativas de mercado para o ano de 2023, vide abaixo:

ESTIMATIVAS DO RELATÓRIO FOCUS

PREVISÃO	2023
Produto Interno Bruto (PIB)	0,90%
Inflação	6,01%
Taxa básica de juros (Selic)	12,50%
Dólar	R\$ 5,24
Balança comercial (saldo)	US\$ 55,48 bilhões
Investimento estrangeiro direto	US\$ 80,00 bilhões

Fonte: Banco Central

Índice de Referência (IPCA + 4,90% aa *) – Estimativa 2023	11,20% ao ano
---	----------------------

* Taxa de juro real máxima

A composição da dívida pública, incluindo os seus prazos de vencimento, a moeda que é emitida e os indexadores utilizados constituem fatores que contribuem para explicar a remuneração oferecida pelos títulos públicos federais.

O quadro a seguir captura o cenário de juros e indica que as taxas reais (acima da inflação) estão acima de 6,00% nos títulos NTN-B (fundos IMA-B) nos vencimentos abaixo (vide terceira coluna da esquerda para a direita):

Prazo de Vencimento	Tipo de Fundo de Investimento	Taxa de juro REAL ao ano	Inflação projetada IPCA	Rentabilidade Total NOMINAL ao ano
15/08/2024	IDKA 2	6,39%	6,01%	12,78%
15/08/2028	IMA-B 5	5,73%	6,01%	12,08%
15/08/2030	IMA-B 5+	5,77%	6,01%	12,13%
15/08/2060	IMA-B 5+	6,03%	6,01%	12,40%

Fonte: ANBIMA

De acordo com o quadro abaixo, os fundos da família IRF-M (Pré-Fixados) operam com as seguintes taxas de juros nominais para os vencimentos 2024 a 2026.

Vencimento	Tipo de Fundo de Investimento	Rentabilidade Total ao ano
2024	IRF-M 1	13,20%
2025	IRF-M	11,92%
2026	IRF-M 1+	11,77%

Fonte: ANBIMA



Apesar de maiores incertezas com relação ao cenário econômico – tanto local quanto internacional – a aplicação em títulos de inflação longa podem ser uma oportunidade no mercado local brasileiro. Esta classe de ativos foi justamente a mais penalizada durante o ciclo de aperto monetário de 2021-2022, com o preço dos papéis caindo na medida que os juros ficavam cada vez mais elevados.

Em dezembro de 2022, com a taxa SELIC estacionada em 13,75% ao ano por mais de 4 meses, estas taxas de juros reais ultrapassaram a faixa de 6% reais ao ano. Elas ainda permanecem neste patamar, que é generoso a ponto de superar as metas atuariais de vários fundos de pensão e de previdência pública.

Obviamente, assim como aconteceu em 2021- 2022, taxas de juros altas podem subir ainda mais – o que novamente derrubaria o preço destes papéis. Porém, com taxas reais a 6% ao ano, o ganho de carregamento tende a superar qualquer provável perda de capital, o que faz desta classe de ativos aquela com maior potencial de retorno.

No segmento exterior, o cenário de inflação mundial permanece bastante desafiador para os Bancos Centrais dos países desenvolvidos. Além do mais, a recente quebra do Silicon Valley Bank, assim como os problemas com o Credit Suisse, ambas recomendam uma posição de bastante cautela.



2. Posição dos Fundos de Investimentos, com Base no Extrato das Aplicações Vigentes fornecido pelo IPSSC (Documentos e Planilhas anexadas)

2.1 Gestor SAFRA:

19.436.818/0001-80 - SAFRA CONSUMO AMERICANO FI EM AÇÕES BDR-NÍVEL I PB

Resultado Consolidado da Aplicação: resultado consolidado negativo no fundo de investimento do SAFRA.

2.2 Gestor Western:

17.453.850/0001-48 - WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO

Resultado Consolidado da Aplicação: resultado consolidado positivo no fundo de investimento da WESTERN.

19.831.126/0001-36 - WESTERN ASSET FI AÇÕES BDR NÍVEL I

Resultado Consolidado da Aplicação: resultado consolidado positivo no fundo de investimento da WESTERN. Posição positiva em R\$ 510 mil.

2.3 Gestor AZQUEST:

07.279.657/0001-89 - AZ QUEST AÇÕES FI EM COTAS DE FI DE AÇÕES

Resultado Consolidado da Aplicação: resultado consolidado positivo no fundo de investimento da AZ QUEST.

11.392.165/0001-72 - AZ QUEST SMALL MID CAPS FI EM COTAS DE FI DE AÇÕES

Resultado Consolidado da Aplicação: resultado consolidado PARCIAL positivo de até R\$ 3 milhões no fundo de investimento da AZ QUEST.



3. "MOTIVAÇÃO" & JUSTIFICATIVA para as Eventuais Movimentações na Carteira:

REALIZAÇÃO DE LUCROS:

Venda (resgate) de cotas de fundos de investimentos com resultado acumulado positivo para efetivar os ganhos. Estratégia também relacionada ao rebalanceamento da carteira, com direcionamento para produtos com rentabilidade mais previsível, a exemplo dos investimentos atrelados a taxa de juros.

CUSTO DE OPORTUNIDADE:

Retorno de investimento não obtido na renda fixa, com juro previsível, de baixa oscilação por conta de outras escolhas de investimento de maior risco (ainda que com maior probabilidade de retorno), mas que embutem maior incerteza acerca do resultado esperado com oscilações que impactam na rentabilidade.

Realizar escolhas de investimento que possibilitem o melhor benefício ou de menor custo associado. Há um custo econômico associado ao custo de oportunidade, por conta de uma oportunidade que deixa de ser utilizada.

ESTANCAR AS PERDAS - "STOP LOSS":

Decisão de investimento cujo objetivo é suavizar as perdas e o risco das aplicações financeiras, com a migração para ativos de maior previsibilidade, trazendo maior domínio sobre a situação e, evitando-se assim, maiores prejuízos ou incertezas com o investimento.

Anexos:

- 06 extratos das aplicações no fundo de investimento do Safra
- 01 Planilha consolidadora das aplicações nos fundos de Investimento da Western
- 01 Planilha consolidadora das aplicações nos fundos de Investimento da AZ Quest

Rio de Janeiro/RJ, 18 de abril de 2023.

ASSINADO DIGITALMENTE
PAULO RICARDO DI BLASI

A conformidade com a assinatura pode ser verificada em:
<http://serpro.gov.br/assinador-digital>

