

COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO PORTOPREV

07ª REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2023

Sumário

1. Análise dos informes bancários e resultados da carteira de investimentos;
2. Relatório mensal de investimentos – parecer do comitê;
3. Relatório Macroeconômico Trimestral – 2º Trimestre;
4. Análise do cenário econômico – junho/2023;
5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo e quitação da folha de pagamento para o mês de agosto/2023;
6. Sugestão de reinvestimentos para o mês de agosto/2023;
7. Sugestão para aplicação dos Bônus (cupons) dos Títulos Públicos (NTN-B) que serão pagos em agosto/2023;
8. Ofício-Circular Conjunto nº 6/2023/CVM/SIN/SRPC – Considerações

Data: 26/07/2023

Local: Sala de reuniões do PORTOPREV - Rua Lídia Maria Potel Antunes, nº 110, Rafael Alcalá, Porto Feliz, Estado de São Paulo

Horário de início: 10h00 - **Horário de Término:** 12h00

Presentes:

Membros do Comitê de Investimentos:

Murilo Henrique Felix (Presidente)

Mayckel Wanderson dos Santos Camargo

Naiara Cristina Gobi Benedete

ATA Nº 07/2023

ATA DA SÉTIMA REUNIÃO ORDINÁRIA DE DOIS MIL E VINTE E TRÊS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PORTO FELIZ, SÃO PAULO. Aos vinte e seis de julho 2023, às 10h00min, reuniu-se no PORTOPREV, com endereço na Rua Lídia Maria Potel Antunes, nº 110, Rafael Alcalá, na cidade de Porto Feliz, Estado de São Paulo, o Comitê de Investimentos, composto por Murilo Henrique Felix (Presidente), Mayckel Wanderson dos Santos Camargo e Naiara Cristina Gobi Benedete, para nos termos da Lei Complementar Municipal nº 162/2014, Decretos Municipais nº 7557/2015, 8149/2021, 8172/2021 e 8283/2022, dar início à sétima reunião ordinária de 2023. Dando início à reunião, o presidente informou a pauta aos demais membros: **1. Análise dos informes bancários e resultados da carteira de investimentos.** De posse do informe mensal dos fundos de investimentos disponibilizados por meio da planilha elaborada pelo sistema de consultoria financeira, apurou-se que a posição financeira dos investimentos para o mês de junho foi da ordem de **R\$ 316.771.178,57**. No acumulado do ano, a carteira de investimentos apresentou taxa de rentabilidade na ordem de **8,08% a.a.**, ultrapassando a taxa da meta atuarial do período, que foi de **5,37% a.a.**, conforme relatório anexado. **2. Relatório mensal de investimentos – parecer do comitê.** O Comitê de Investimentos do PORTOPREV analisou e atestou a conformidade do relatório de investimentos referente ao mês 06/2023 quanto à rentabilidade e riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do PORTOPREV e da aderência das alocações e processos decisórios de investimento à Política de Investimentos. **3. Relatório Macroeconômico Trimestral – 2º Trimestre.** Conforme dados disponibilizados pela empresa LDB Consultoria Financeira, em **âmbito local**, o alívio nas expectativas de inflação para este ano, a aprovação do novo arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação para os anos seguintes sustentaram a provisão de queda de juros. Em junho, a inflação apresentou dados melhores, ao passo que nos outros meses seguiu um estágio lento de desaceleração. Destaca-se a redução das expectativas para inflação nos períodos mais longos, observada no Boletim Focus, e a adoção de um discurso mais suave e visão positiva por parte do Banco Central (Bacen). Na reunião do CMN ocorrida no fim do trimestre, as metas de



inflação foram mantidas até 2025 e fixada em 3,00% para 2026. A Taxa Selic foi mantida em 13,75%. No entanto, com o tom mais brando adotado pelo Bacen, surgiu a expectativa de que o fim do ciclo de aperto monetário esteja próximo, ocasionando a redução das taxas da curva de juros. Os índices Ibovespa e SMLL fecharam o trimestre com resultados positivos, apresentando, respectivamente, retornos de +15,91% e +25,16% no 2º trimestre, e de +19,83% e +19,79% no acumulado dos últimos 12 meses. No **cenário exterior**, as preocupações com a inflação e as incertezas econômicas criaram um ambiente de cautela para os mercados globais. Nos EUA, dados mais fortes de atividade e emprego e a diminuição do estresse financeiro gerado pela insolvência dos bancos regionais abriram a possibilidade para novas elevações da taxa básica de juros. Na Zona do Euro, a inflação continua pressionada, ocorrendo uma queda de forma gradual, mantendo uma dinâmica desfavorável para o Banco Central. Na China, o segundo trimestre de 2023 começou a demonstrar desaceleração no dinamismo de recuperação econômica, tendo poucos sinais de avanços no setor imobiliário. O mercado acionário americano apresentou índices com saldos positivos: MSCI ACWI com 5,58% e S&P 500, 8,30%. **4. Análise do cenário econômico – junho/2023.** De acordo com informações disponibilizadas no relatório fornecido pela empresa LDB Consultoria, quanto ao **cenário doméstico**, houve queda ao longo da curva de juros locais, e a desaceleração do IPCA parece um pouco mais rápida do que a esperada, sendo importante destacar a redução das expectativas para a inflação nos períodos mais longos, observada no Boletim Focus. Embora a Taxa Selic tenha sido mantida em 13,75%, o Copom trouxe uma comunicação mais branda, principalmente com a retirada na sua ata da frase que previa a possibilidade de aumento de juros caso o processo de desinflação não ocorresse conforme o desejado. A título de exemplo, a Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ para o IPCA divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07/07/2023 apresentou a taxa de juros real com vencimento para 9 anos com taxa de retorno estimada em 5,21% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada pela SPREV para 2023, de 4,90%. O Ibovespa o fechou o mês com performance positiva em 9,00% no mês, com comportamento positivo anual de 7,61% e de 19,83% nos últimos 12 meses. Com relação às expectativas de mercado, o Boletim Focus de 07/07/2023 reduziu a expectativa para inflação ao final de 2023 para 4,95%, e 3,92%



para 2024; a Taxa Selic foi reduzida para 12,00% e o Câmbio para R\$ 5,00; o PIB foi elevado para 2,19% para o final de 2023, e para 1,28% em 2024. No **cenário internacional**, ao longo do mês de junho permaneceu a visão de um cenário desafiador, com a inflação nas principais economias desenvolvidas ainda acima da meta e o processo de desinflação ocorrendo em ritmo lento. Nos EUA, a insolvência dos bancos regionais abre a possibilidade para novas elevações da taxa básica de juros. Em contrapartida, o efeito sobre a curva de juros foi o aumento das taxas no final do trimestre. Na Zona do Euro, há uma dinâmica desfavorável para o Banco Central, onde a inflação continua pressionada com a queda. Adicionalmente, o mercado de trabalho está apertado e desacelerado, seguindo como um risco para a inflação. Além disso, a atividade econômica também está no processo de desaceleração, sendo afetada pela diminuição da demanda por bens e pelo aperto das condições de crédito. Na China, no segundo trimestre de 2023 mesmo apresentando resultados positivos, a economia começou a demonstrar sinais de desaceleração na recuperação econômica, havendo poucos sinais de avanço no setor de imóveis, que se encontra em estagnação. Assim, a economia chinesa passa por um desaquecimento mais intenso que o previsto. No mês de junho de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500 valorizaram, respectivamente, 5,64% e 6,47%, em moeda original; no acumulado dos últimos 12 meses, apresentaram retornos de 14,42% e 17,57%, respectivamente. Considerando a variação cambial, esses mesmos índices renderam, respectivamente, -0,09% e 0,69%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real; assim, acumulam nos últimos 12 meses retornos positivos, com 5,27% e 8,17%. **5. Sugestão de destinação do repasse mensal do ente federativo e quitação da folha de pagamento para o mês de agosto/2023.** Conforme análise do atual cenário do mercado doméstico, a qual indica o fechamento da curva de juros, não favorecendo os fundos atrelados ao DI, e, considerando-se a boa performance dos fundos atrelados ao IMA-B que compõe a carteira no fechamento do mês de junho, os quais tendem a entregar bons resultados em um cenário de queda da taxa Selic, sugere-se:

Sugestões	Fundos
Destino do repasse mensal do ente federativo	Aplicar no Fundo: BB PREV RF IMA B TP FI CNPJ: 07.442.078/0001-05



Quitação da folha de pagamento agosto/2023	Resgatar do Fundo: SANTANDER RF REFERENCIADO DI INSTITUCIONAL PREMIUM FIC FI CNPJ: 02.224.354/0001-45
---	--

6. Sugestão de reinvestimentos – Resgate Fundo CAIXA BOLSA AMERICANA – alteração de sugestão de fundos a serem aplicados. Em conformidade com a sugestão contida no Item 5 da Ata nº 06/2023, considerando a volatilidade do mercado externo, e, principalmente com a tendência de continuação de subida dos juros no mercado americano, conforme analisam diversos economistas, mantém-se a sugestão de resgate parcial do fundo de ações CAIXA BOLSA AMERICANA, desde que a apuração da rentabilidade permita o resgate sem realização de perda, e reinvestimento dos valores nos seguintes fundos, conforme sugestões que seguem:

Fundo a ser resgatado para reinvestimentos	Valor
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO CNPJ 30.036.235/0001-02	R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) aproximadamente
Fundos a serem aplicados	Valor
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI CNPJ: 07.442.078/0001-05	R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais) aproximadamente
ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO FI RENDA FIXA LP CNPJ: 19.418.031/0001-95	R\$ 2.500.000,00 (dois milhões e quinhentos mil reais) aproximadamente

A sugestão dos aportes, principalmente ao fundo ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO se justifica pelas seguintes análises: a) Além das considerações já feitas no item 5 da presente ata a respeito dos fundos IMA-B, dados econômicos indicam que em um cenário de queda da Taxa Selic e redução da inflação, os fundos de renda fixa com juros pré-fixados passam a ser uma opção segura e que tende a garantir rendimento satisfatório aos investimentos de uma forma geral. Nesse sentido, as últimas publicações do Boletim Focus têm apresentado um cenário com cortes na inflação para o final de 2023 e para o ano de 2024; como o mercado econômico normalmente antecipa tais provisões, há um consenso majoritário que o Copom anunciará cortes na taxa Selic na reunião que ocorrerá no próximo mês de agosto, restando divergência



somente quanto ao “tamanho” do corte que haverá, em pontos percentuais. Desta forma, a escolha do fundo ICATU VANGUARDA PRÉ-FIXADO FI, já credenciado por este comitê, se deu pela análise comparativa apresentada a seguir:

Fundo	2023
ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FI RF LP	13,20%
IRF-M	9,87%
SANTANDER FI IRF-M TITULOS PUBLICOS RF	9,74%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M FI	9,73%
DAYCOVAL FI RF IRFM 1	7,23%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	7,13%

Fundo	2022
IRF-M	28,49%
DAYCOVAL FI RF IRFM 1	11,83%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	11,73%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M FI	8,58%
SANTANDER FI IRF-M TITULOS PUBLICOS RF	8,47%
ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FI RF LP	4,43%

Fundo	12 meses
ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FI RF LP	22,10%
IRF-M	17,14%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M FI	17,07%
SANTANDER FI IRF-M TITULOS PUBLICOS RF	16,86%
DAYCOVAL FI RF IRFM 1	13,74%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	13,59%

Fundo	24 meses
IRF-M	43,75%
DAYCOVAL FI RF IRFM 1	22,08%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	21,81%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M FI	18,18%
SANTANDER FI IRF-M TITULOS PUBLICOS RF	18,08%
ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FI RF LP	12,81%

Data base: 20/07/23

Fonte: Anbima - Comparador de Fundos

Nome	2019	2020	2021	2022	2023
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M FI	11,79%	6,40%	-2,28%	8,58%	9,73%
BB PREVIDENCIARIO RF IRF M1 TIT PUBL FC	6,41%	3,47%	2,64%	11,73%	7,13%
ICATU VANGUARDA PRE FIXADO FI RF LP	16,91%	9,05%	-9,35%	4,43%	13,20%
SANTANDER FI IRF-M TITULOS PUBLICOS RF	11,82%	6,28%	-2,13%	8,47%	9,74%
DAYCOVAL FI RF IRFM 1	6,21%	3,18%	2,67%	11,83%	7,23%
IRFM	12,03%	6,69%	-16,99%	28,49%	9,87%

2019 posição	2020 posição	2021 posição	2022 posição	2023 posição	RANKING
3º	2º	4º	3º	3º	3º
4º	4º	2º	2º	5º	5º
1º	1º	5º	5º	1º	1º
2º	3º	3º	4º	2º	2º
5º	5º	1º	1º	4º	4º

Conforme os quadros acima, verifica-se que nos anos mais afetados pela pandemia de COVID-19 (2021 e 2022), ocasião que não havia qualquer previsão de corte de juros e controle da inflação, e mau desempenho da bolsa de ações, o fundo ICATU não apresentou um bom resultado; porém, no ano de 2023 e no acumulado dos



últimos 12 meses, em que o cenário se apresenta com significativas mudanças, com bom desempenho da bolsa brasileira, redução da taxa de inflação e visível forte e probabilidade de redução da taxa Selic, o referido fundo é o que apresenta o melhor rendimento dentre seus pares analisados, superando seu benchmark em aproximadamente 3,33%. Ainda, ao se analisar os rendimentos do fundo com fechamento separado ano a ano de 2019 a 2023, o fundo ICATU apresentar o maior retorno dentre os demais fundos analisados, demonstrados nas tabelas acima. **7. Sugestão para aplicação dos Bônus (cupons) dos Títulos Públicos (NTN-B) que serão pagos em agosto/2023.** Conforme calendário de pagamento dos Cupons das NTN-B's, em agosto serão pagos os bônus referentes aos títulos com vencimentos em anos pares; sugere-se a seguinte aplicação dos valores que serão recebidos:

Recurso - Bônus Cupom	Aplicação
Valor Total que será recebido.	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI CNPJ: 07.442.078/0001-05

8. Ofício-Circular Conjunto nº 6/2023/CVM/SIN/SRPC – Considerações. O referido Ofício-Circular traz esclarecimentos sobre a aplicação das regras de desenquadramento passivo previstas na Resolução CMN nº 4.963/2021 relativas à classificação de risco de crédito dos ativos presentes nos fundos de investimentos com recursos de RPPS, destacando a importância da adoção de medidas de controle pelos responsáveis no caso da companhia Lojas Americanas e trazendo a lume a exigência do art. 125 da Portaria MTP nº. 1.467, de 2022 concernente à identificação, análise, avaliação, controle e monitoramento dos riscos dos investimentos de recursos. Prezando ao atendimento do disposto, este comitê consultou todas as instituições financeiras credenciadas no Instituto que poderiam ter na composição de seus fundos ativos das Lojas Americanas, sobre a situação atual de cada fundo em que mantém recursos, recebendo de todas elas a afirmação de que nenhum dos fundos possui posições em ações da companhia, conforme cópias anexadas a presente ata. Nada mais havendo a ser tratado, ficou definida a data de **23/08/2023** para a oitava reunião ordinária do ano de 2023. O presidente do Comitê de Investimentos encerrou a sessão, sendo lavrada a presente ata que lida e achada conforme vai por todos assinada.



Murilo Henrique Felix

MURILO HENRIQUE FELIX
CP RPPS CGINV I – PRESIDENTE

Mayckel Wanderson dos Santos Camargo

MAYCKEL WANDERSON DOS SANTOS
CAMARGO
CPA-10

Naiara Cristina Gobi Benedete

NAIARA CRISTINA GOBI BENEDETE
CGRPPS - 5651