

Data, Hora e Local: No décimo sexto dia do mês de fevereiro de 2022, às 14 horas, na sede do Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande, sito na Rua Jaú nº 880 Sala 54, Praia Grande, SP, estiveram presentes os Senhores (as). Regina Mainente, Douglas Gianotti e as senhoras Erika Cristina Picolo da Silva e Miriam Tamasiro participando por videoconferência. **I – Abertura;** Iniciada a reunião às 14 horas, a Superintendente começa os trabalhos apresentando um resumo dos principais acontecimentos do cenário econômico até o presente momento para deliberação de novas estratégias. Após os membros do Comitê seguem os trabalhos analisando todas as notícias coletadas no período, visando novas estratégias de alocação para a carteira de investimentos do IPMPG, conforme material extraído de jornais, revistas e sites de economia juntados na respectiva ata. **II – Análise do cenário macroeconômico e doméstico observado pelos membros do Comitê de Investimento; EUA:** Os Estados Unidos criaram 467 mil vagas de trabalho fora do setor agrícola em janeiro, conforme informações do Departamento do Trabalho. Os dados de dezembro foram revisados para cima e mostram abertura de 510 mil vagas, em vez das 199 mil relatadas anteriormente. A criação de vagas no país ficou bem acima do esperado, mesmo com os surtos de infecções por Covid-19 interrompendo a atividade em empresas de contato direto com o consumidor, sinalizando força no mercado de trabalho. A resiliência do mercado de trabalho pode mudar as expectativas de que o crescimento econômico dos EUA desacelerará significativamente no primeiro trimestre, após um crescimento robusto no quarto trimestre de 2021. A taxa de desemprego foi de 4% em janeiro. O governo norte-americano introduziu novas suposições populacionais, causando uma quebra na série. Desta forma, a taxa de desemprego de janeiro e outros índices da pesquisa domiciliar não são diretamente comparáveis aos de dezembro. Em relação aos impactos da ômicron, os Estados Unidos estão reportando uma média de 354.399 novas infecções diárias por Covid-19, bem abaixo das mais de 700 mil registradas em meados de janeiro, de acordo com análise da Reuters a partir de dados oficiais. Após os dados positivos do mercado de trabalho provavelmente reforçarão a posição do Federal Reserve (Fed, banco central) de que a economia está saudável o



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

suficiente para aumentar a taxa de juros, que está zerada. Com a inflação em níveis recordes, há sinalização que em sua próxima reunião, em março, haverá o primeiro aumento da taxa de juros desde que a covid-19 causou o colapso da economia global há quase dois anos. Os analistas disseram que os números ressaltam a resistência da economia americana. **Europa:** O BCE não deve ter “pressa” na subida das taxas de juro, porque uma precipitação poderia ameaçar a retomada e “não resolveria nenhum dos nossos problemas”, avisou Christine Lagarde, a presidente da autoridade monetária, que está sob pressão pelo facto de dois influentes membros do Conselho do BCE terem defendido que o banco central tem de reagir à inflação elevada dos últimos meses. Em entrevista ao Redaktionsnetzwerk Deutschland, a presidente do Banco Central Europeu (BCE) argumentou que subir as taxas de juro demasiado rapidamente “não resolveria nenhum dos nossos problemas”. “Pelo contrário, se agirmos com pressa neste momento, as nossas economias poderiam recuperar de forma significativamente pior e postos de trabalho poderiam estar em risco – isso não seria bom para ninguém”, afirmou a responsável. Lagarde sublinhou que o plano do BCE é “ajustar – calmamente, passo a passo – os nossos instrumentos de política monetária”. São declarações que vêm na mesma linha daquilo que a responsável afirmou esta semana no Parlamento Europeu, quando prometeu que qualquer ajuste na política será “gradual”. O novo governador do banco central da Alemanha, Joachim Nagel, admitiu que se os números da inflação na zona euro não baixarem até março irá defender, na próxima reunião do Conselho do BCE, que a autoridade monetária do bloco inicie sem demoras a normalização da política monetária – o que poderá significar o fim das compras de dívida pública e uma primeira subida das taxas de juro ainda em 2022. Poucos dias antes, o governador do banco central dos Países Baixos afinou pelo mesmo diapasão e disse publicamente que o BCE deve terminar o programa de compra de ativos do BCE “tão depressa quanto possível”, de forma a preparar a subida de taxas no quarto trimestre. **China:** O índice dos gerentes de compras (PMI, na sigla em inglês) da China caiu ao nível mais baixo em quase dois anos em janeiro, a 49,1, de 50,9 em dezembro, segundo dados divulgados pela Caixin e pela provedora de dados Markit. A leitura abaixo da marca de 50 indica contração da atividade. Segundo o Caixin, a queda do setor manufatureiro chinês ao território contracionista no início de



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

2022 reflete os aumentos recentes nos casos de covid-19 no país, seguido de novas restrições. Além disso, a demanda no exterior encolheu em um ritmo mais rápido, com a disseminação da variante ômicron diminuindo o consumo externo, disse Wang Zhe, economista do Caixin Insight Group. Para ele, a demanda reprimida também levou os fabricantes a reduzir as contratações em janeiro para manter seus custos baixos. O PMI industrial do Caixin apontou a mesma direção do indicador oficial, que caiu de 50,3 em dezembro para 50,1 em janeiro, conforme esperado, permanecendo em território expansionista. Já o PMI oficial referente ao setor de serviços recuou a 51,1 neste mês, de 52,7 em dezembro. Apesar do resultado sombrio, os fabricantes pesquisados pela Caixin disseram estar confiantes de que a China será capaz de controlar a disseminação do coronavírus e esperam que a demanda do mercado e a logística se recuperem. Para o economista sênior para a China da Capital Economics, Julian Evans-Pritchard, as últimas pesquisas sobre o desempenho da atividade chinesa sugerem que o ritmo de crescimento econômico desacelerou em janeiro, devido a uma combinação de demanda externa mais fraca, esfriamento da atividade imobiliária e esforços para conter surtos recentes da covid 19. “A expectativa é de que o impulso na indústria e no setor de construção civil permanecerá fraco nos próximos trimestres. Mas vemos algum escopo para uma recuperação na atividade de serviços, à medida que as autoridades ajustam sua abordagem de ‘Zero Covid’”, afirma, em relatório, referindo-se à estratégia do governo chinês no combate à doença. **Brasil:** Na ata da última reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), na qual a Selic foi elevada de 9,25% para 10,75%, os membros reforçaram que o ciclo de aperto da taxa de juros não deve se encerrar na reunião de março. Assim como no comunicado da semana passada, a ata mantém as condições para que o ciclo de alta se encerre: ancoragem das expectativas e processo de desinflação consistente. No entanto, a ata trouxe um tom mais duro no discurso do Banco Central em relação ao comunicado, uma vez que afirma que a desancoragem das expectativas de prazos mais longos para a inflação, derivado dos desenvolvimentos no cenário fiscal atual, mantém o viés de alta para as projeções do cenário de referência. Diante disso, o comitê avaliou que, considerada assimetria nas projeções, o ciclo de aperto monetário deverá ser mais contracionista do que o utilizado no cenário de referência ao longo do horizonte relevante. Além



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

disso, o comitê reforçou o uso da expressão de “próximos passos” da política monetária, fortalecendo a mensagem que o processo de aumento de juros deverá prosseguir ao menos pelas duas próximas reuniões. A inflação medida pelo IPCA registrou variação de 0,54% em janeiro, com nova aceleração no acumulado de 12 meses de 10,06% para em 10,38%. O resultado ficou acima da nossa projeção (0,45%) e abaixo do consenso de mercado (0,55%), após alta de 0,73% registrada em dezembro de 2021. As principais surpresas observadas em janeiro são explicadas pela aceleração de bens industriais (1,22%). O item com maior contribuição positiva para o IPCA foi Automóvel Novo (2,2%), acumulando 17,2% de alta nos últimos 12 meses e exemplificando a continuidade da pressão em bens industriais observada desde o início de 2021. Movimento semelhante pode ser observado em Eletrodomésticos e Equipamentos (2,9%), como Refrigeradores (3,8%) e Fogão (2,8%), acumulando 15,1% em 12 meses. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) teve elevação de 0,67%, ante 0,73% do mês anterior. **III – Avaliação dos investimentos;** A Diretora Financeira apresenta a planilha atualizada de investimentos para ciência dos membros do comitê, onde pode ser observado o desempenho da carteira. O Instituto de Previdência apresenta o resultado obtido no mês de janeiro que foi de aproximadamente -0,66% (zero vírgula sessenta e seis por cento), contra uma meta atuarial de aproximadamente 0,94% (zero vírgula noventa e quatro por cento). **Renda Variável:** Em janeiro, a Bolsa subiu 6,98% – foi o melhor desempenho mensal para o índice desde dezembro de 2020. Além disso, foi o segundo mês consecutivo de alta para o Ibovespa, que já havia subido quase 3% em dezembro. A entrada de capital estrangeiro na Bolsa explica essa guinada do Ibovespa. Os analistas dizem que as ações brasileiras começaram 2022 descontadas, criando oportunidades de compra para os “gringos”, que ainda tem a seu favor o real desvalorizado. Esse movimento também tem sido responsável pela pressão negativa em cima do dólar, que recuou hoje para a menor cotação em mais de quatro meses. As ações que mais se valorizaram no primeiro mês deste ano, em ordem, foram: B3 (B3SA3), Hapvida (HAPV3), Itaú (ITUB4), Azul (AZUL4) e Bradesco (BBDC4). Na ponta oposta, os papéis que fecharam o mês no campo negativo foram, em sequência: Locaweb (LWSA3), Alpargatas (ALPA4), IRB Brasil (IRBR3), Embraer (EMBR4) e Braskem (BRKM5). Conforme demonstra-se em



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

planilhas, temos alocado aproximadamente 31,88% (trinta e um vírgula oitenta e oito por cento) dos recursos em renda variável, conforme fechamento do mês de janeiro de 2022. **Renda Fixa:** No Brasil, os temores quanto a medidas populistas por parte do governo Bolsonaro continuam, agora centrados na PEC dos Combustíveis e, por outro lado, seu rival Lula, adota na um discurso levemente ao Centro. Na economia, a inflação segue elevada mas os efeitos dos juros mais altos já são sentidos na atividade, que caminha para recessão no ano, e no câmbio que se destaca. Nesse ambiente, o Copom subiu os juros para 10,75% a.a. e acreditamos que o ciclo se aproxima do fim. Num contraponto aos demais mercados locais, na Renda Fixa os fatores domésticos se sobrepuseram e tanto a curva de juros reais como nominais, apresentaram retorno ruim. No âmbito financeiro, na família de índices IMA, o IMA-B, que reflete a carteira indexada ao IPCA, apresentou desvalorização de -0,73%. Enquanto o IMA B 5 que registra o retorno médio dos títulos com vencimento de até 5 anos valorizou 0,11%, o IMA-B 5+ carteira de títulos com prazo superior a 5 anos desvalorizou -1,61% no mês. Entre os papéis pré-fixados, o IRFM Total apresentou desvalorização de -0,08%, o IRFM 1+ desvalorizou -0,50% e o IRFM 1 valorizou 0,63%. Na outra ponta, o Certificado de Depósito Interfinanceiro (CDI), referencial das aplicações conservadoras, subiu 0,73% e o IDKA 2 subiu 0,05%. O Instituto de Previdência tem alocado aproximadamente 61,02% (sessenta e um vírgula zero dois por cento) dos seus recursos em renda fixa. **Exterior:** O mês de janeiro foi marcado pela queda generalizada das bolsas globais causada por mais uma rodada de discursos de vários membros do Fed. Como os dados de emprego e inflação dos EUA surpreenderam novamente para cima, os participantes do FOMC vieram a público reforçar o seu compromisso com a queda da inflação. E não apenas sinalizaram mais altas de juros ao longo de 2022 como também disseram que devem começar a reduzir o balanço do banco central a partir do meio do ano. Tal sinalização levou a uma forte abertura da curva de juros americana, acarretando uma queda significativa das bolsas, em particular do setor de tecnologia, que possui maiores múltiplos. No segmento temos alocado aproximadamente 7,10% (sete vírgula dez por cento) da carteira do IPMPG. **IV – Análise do fluxo de caixa;** Para o cumprimento dos pagamentos de folha de pagamento e despesas administrativas, o Instituto resgatará dos fundos de investimento de renda fixa de curto prazo (IRFM 1 E



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

CDI). **V – Proposição de Investimentos e Desinvestimentos;** **1)** Os membros do comitê de investimento analisaram os relatórios mensais de investimentos, os Boletins Focus, o mercado financeiro e as perspectivas do cenário econômico para deliberação das estratégias de investimentos que serão sugeridas. **2)** Tendo em vista o cenário econômico atual e a rentabilidade dos fundos da carteira, os membros do comitê de investimentos sugerem pelo encurtamento da carteira, atendendo sugestão do Estudo ALM e das perspectivas de cenário. **A)** Foi sugerido resgate total do Fundo Bradesco Institucional IMA B 5+ FIC RF e realocação no Fundo BB TP IPCA FI RF Previdenciário. **B)** Foi sugerido resgate parcial do Fundo Caixa Brasil IMA B 5+ TP FI RF LP no valor de R\$ 11.000.000,00 (onze milhões de reais) e realocação no Fundo Santander Institucional Premium FIC RF Referenciado DI. **3)** Em relação aos créditos que o Instituto recebe durante o mês, como os repasses mensais do Município da Estância Balneária de Praia Grande e da Câmara Municipal de Praia Grande, os membros do comitê de investimento sugerem pela aplicação do valor referente a pagamento da despesa administrativa do IPMPG (2%) no fundo específico BB Previdenciário RF IRFM 1 TP FIC, o valor referente ao aporte no Fundo específico Santander IMA B 5 Premium FIC RF e o restante devendo ser aplicado no fundo Santander DI Institucional Premium. Com a expectativa de mercado, conforme último Boletim Focus, há expectativa de Taxa Selic a 12,25% em 2022 e inflação (IPCA) de 5,50% para esse ano. Com essas projeções o índice CDI garantiria a meta atuarial do RPPS com a menor volatilidade da carteira. Caso o IPCA tenha uma projeção de alta ou a taxa Selic de baixa deve-se rever a estratégia. **VI –Aprovação do credenciamento dos Administradores e Gestores;** Neste mês foi analisado conforme determina a Portaria MPS nº 440 de 09 de outubro de 2013 pelos membros do Comitê de Investimentos, a renovação do credenciamento dos administradores, gestores e distribuidores devidamente analisados e aprovados, através do Processo administrativo: CAIXA DTVM S/A, CNPJ nº 42.040.639/0001-40, conforme processo administrativo nº 80/2022. **VII –Considerações Finais;** **1)** A Superintendente dá ciência aos membros do comitê sobre a atualização do Banco Santos para resgate do valor referente ao Fundo Santos Credit Yield Fundo de Investimento RF, CNPJ nº 04.877.280/0001-71, conforme documentos em anexo. **2)** A Superintendente dá ciência aos membros do comitê do relatório do Fundo Aquilla



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

Fundo de Investimento Imobiliário, CNPJ nº 13.555.918/0001-49, conforme documentos em anexo. **3)** A Superintendente apresenta relatório de acompanhamento do mês de janeiro do fundo FIDC Multisetorial Itália, CNPJ nº 13.990.000/0001-28 que segue em anexo. **4)** A Superintendente apresenta composição da carteira do Fundo Geração de Energia, CNPJ nº 11.490.580/0001-69 e informa aos membros do comitê sobre a videoconferencia com o Fundo no dia 15/02/2022 referente a chamada de capital, porém não podemos atender por determinação da Secretaria da Previdência. **5)** A superintendente apresenta relatório do Fundo Patria Special Opportunities I, CNPJ nº 13.328.452/0001-49 aos membros do comitê. **6)** A Superintendente apresenta aos membros do comitê de investimentos Parecer Técnico da consultoria de investimentos referente a rentabilidade dos investimentos em 2021, ressaltando mais uma vez que a rentabilidade obtida pelo IPMPG foi devido ao cenário econômico e que a carteira de investimentos encontra-se diversificada e liquida, sempre em busca de uma melhor relação risco versus retorno. **7)** Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos e, não havendo qualquer outra manifestação, deu-se por encerrada a reunião. Documentos anexos que farão parte da presente Ata: 1) Pauta da Ata; 2) Relatórios macroeconômicos; 3) Relatórios de rentabilidade dos índices de mercado; 4) Relatório de Fechamento da Carteira do mês de dezembro de 2021; 5) Lâminas dos Fundos da carteira de investimentos do IPMPG; 6) Cópia do Fluxo Anual de Receitas e Despesas elaborado pela empresa ETAA – Escritório Técnico de Assessoria Atuarial S/S Ltda; 7) Relatórios de economia dos gestores de Fundos referente a estratégias de investimentos; 8) Boletins Focus; 9) Credenciamento das Instituições Financeiras; 10) Documentos referente ao fundo Santos Credit Yield Fundo de Investimento RF, CNPJ nº 04.877.280/0001-71; 11) Documentos do Fundo Aquilla fundo Imobiliário, CNPJ nº 13.555.918/0001-49; 12) Documentos do Fundo de Investimento FIDC Multisetorial Itália, CNPJ nº 13.990.000/0001-28; 13) Carteira do Fundo Geração de Energia, CNPJ nº 11.490.580/0001-69. 14) Relatório do Fundo Pátria Special Opportunities, CNPJ nº 13.328.452/0001-49. 15) Parecer técnico da consultoria de investimentos. 15) Reportagem em jornais de grande circulação sobre economia, Boletim econômicos,



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande
comprovando a situação econômica atual do país e do mundo, nos últimos 30 dias.

Nada mais.

Regina Mainente
CPA – 10

Miriam Tamasiro
CPA – 20

Erika Cristina Picolo da Silva
CPA – 10

Douglas Gianotti
Membro Suplente