

Data, Hora e Local: No vigésimo quarto dia do mês de janeiro 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, Miriam Tamasiro e Douglas Gianotti. **I – Abertura;** Iniciada a reunião às 14 horas e 05 minutos, a Superintendente começa os trabalhos apresentando um resumo dos principais acontecimentos do cenário econômico até o presente momento. 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:** A economia dos Estados Unidos criou 199.000 empregos em dezembro, informou o Departamento do Trabalho no dia 07/01/2022. Esse foi o menor número de empregos adicionados em qualquer mês de 2021, mas a taxa de desemprego caiu no país. O resultado ficou abaixo das expectativas do mercado. Os economistas haviam previsto um crescimento do emprego de cerca de 400 mil vagas, mais que o dobro do reportado. Mesmo assim, 2021 ficará para a história como um ano de crescimento recorde de empregos. Os Estados Unidos criaram 6,4 milhões de empregos no ano passado, o maior desde que os registros começaram em 1939. Já a taxa de desemprego caiu para 3,9% em dezembro, marcando uma nova baixa da era pandêmica. A indústria de lazer e hospitalidade liderou os ganhos de empregos, com modestos 53.000 pessoas adicionadas, mas a indústria permanece com queda de 1,2 milhão de vagas em comparação com o período pré-pandemia. Serviços profissionais e empresariais, manufatura, construção e transporte e armazenamento também criaram empregos no mês passado. Mas os ganhos subestimados enviam uma mensagem clara: a recuperação ainda não está completa. Em relação a inflação, os preços ao consumidor dos Estados Unidos, índice considerado a inflação oficial do país, registraram alta de 7% em 2021, maior valor registrado em ciclo de 12 meses desde junho de 1982, segundo dados divulgados pelo Departamento do Trabalho no dia 12/01/2022. Em



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

dezembro do ano passado, a variação foi de 0,5% em relação a novembro, superando as previsões de economistas, que esperavam alta de 0,4%. Já o índice da inflação em 12 meses veio dentro das expectativas de economistas do mercado financeiro. O dado deve levar o Fed, o banco central norte-americano, a acelerar a elevação das taxa básica de juros já em março e reduzir os estímulos à economia. Além do de março, o Federal Reserve já anunciou que fará mais dois reajustes da taxa de juros em 2022.

Europa: No continente europeu o contágio da variante Ômicron seguiu em ritmo acelerado, atingindo recordes de casos diários no Reino Unido, França e Itália. As autoridades sanitárias mantiveram a campanha de vacinação como principal estratégia para conter a disseminação, com exceção da Holanda, que decretou seu quarto lockdown até meados de janeiro. Acerca da atividade, os indicadores referentes ao início do 4T21 mostraram crescimento moderado. Na decisão de política monetária, o Banco Central Europeu (BCE) manteve posicionamento mais cauteloso ao considerar “muito pouco provável” elevações na taxa básica de juros em 2022. A inflação na zona do euro atingiu um novo recorde de 5,0% em dezembro do ano passado, elevando a pressão sobre o BCE para tomar medidas que controlem a rápida escalada dos preços no bloco. Em dezembro, durante entrevista coletiva dada após a última reunião de política monetária de 2021, Lagarde disse que "é muito improvável" que a autoridade monetária eleve a sua taxa de juros de referência em 2022. "Não podemos presumir que o que acontece no Fed acontecerá no BCE", afirmou ela. O BCE confirmou, porém, que o Programa de Compras de Emergência Pandêmica (PEPP, na sigla em inglês) será descontinuado em março de 2022, mas anunciou também que elevará o volume de compras do Programa de Compras de Ativos (APP) a partir de abril de 2022.

China: A economia da China cresceu apenas 4% no último trimestre de 2021, seu ritmo mais lento em um ano e meio, momento em que enquanto o país enfrentava uma crise imobiliária cada vez mais profunda, novos surtos de Covid-19 e a estrita abordagem de não-tolerância de Pequim para controlar o vírus. Ainda assim, esse número foi maior do que o esperado pelos economistas. No ano de 2021, o PIB cresceu 8,1%, praticamente em linha com as expectativas dos analistas. O crescimento no último trimestre do ano foi impulsionado pela produção industrial, que cresceu 4,3% em relação ao ano anterior – acelerando em relação ao crescimento de 3,8% de



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

novembro. Mas o consumo enfraqueceu dramaticamente. As vendas no varejo aumentaram apenas 1,7% em dezembro em relação ao ano anterior, bem abaixo do aumento de 3,9% em novembro. A China vem enfrentando uma série de problemas recentemente, incluindo tumulto em seu setor imobiliário e uma série de surtos de Covid-19. A problemática incorporadora imobiliária chinesa Evergrande – que tem cerca de US\$ 300 bilhões em passivos totais – vem lutando para pagar suas dívidas e foi recentemente condenada a demolir algumas dezenas de prédios no país, preocupando analistas que temem que um colapso do Evergrande possa desencadear riscos mais amplos para o mercado imobiliário da China, prejudicando os proprietários de imóveis e o sistema financeiro mais amplo. Enquanto isso, a insistência inabalável de Pequim em eliminar qualquer vestígio do coronavírus está enfrentando um enorme teste, à medida que as autoridades lidam com a disseminação acelerada da Ômicron.

Brasil: Na ata da última reunião do comitê de política monetária (Copom), na qual a Selic foi elevada de 7,75% para 9,25%, a grande novidade ficou por conta da pior avaliação do balanço de riscos para a inflação e pela desancoragem das expectativas, inserindo viés altista para as projeções no cenário básico. Nesse sentido, o comitê avalia que é necessária a manutenção do ciclo de aperto monetário mais contracionista do que o utilizado no cenário básico por todo o horizonte relevante. Além de simular ritmos diferentes de alta da Selic, os membros também consideraram cenários com a taxa de juros permanecendo elevada por um período mais longo do que o implícito no cenário básico, optando pela manutenção do ritmo de alta em 1,5 p.p. O documento reafirma o cenário de compromisso do Banco Central em garantir a convergência da inflação para a meta ao longo de 2022 e 2023. Na reunião de fevereiro, economistas acreditam que o Copom deverá elevar a taxa de juros em 150 pb, para 10,75% a.a., encerrando o ciclo atual de aperto em 11,75% na reunião de março, com uma alta de 100 pb e permanecendo a Selic nesse percentual ao longo de todo o ano. No Brasil, os ativos de risco tiveram desempenho positivo no mês. Enquanto o índice Ibovespa interrompeu a sequência de cinco meses consecutivos no campo negativo, ao subir 2,9% em dezembro, observou-se também uma nova queda das taxas de juros longas e a taxa de câmbio apresentando melhora pelo segundo período seguido de valorização da moeda brasileira. A taxa de câmbio menos



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

pressionada e o alívio no mercado de juros podem ser explicados, principalmente, pela ausência de novos riscos fiscais, com a promulgação da PEC dos Precatórios e a finalização do ano legislativo no Congresso. No mês de dezembro, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acelerou para 0,73%, ante 0,95% em novembro, onde todos os grupos de produtos e serviços pesquisados tiveram alta e a maior variação veio de Vestuário. Com o resultado, a inflação fechou o ano com alta de 10,06%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) teve elevação de 0,73%, ante 0,84% do mês anterior, acumulando alta de 10,16% no ano. **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 dezembro que foi de aproximadamente 1,23% (um vírgula vinte e três por cento), contra uma meta atuarial de aproximadamente 1,22% (um vírgula vinte e dois por cento). Os membros do comitê também deixam registrado em ata que a meta atuarial do exercício de 2021 não foi alcançada, pois a carteira de investimentos não conseguiu se recuperar da volatilidade ocorrida no ano. O ano começou ainda sob o signo da incerteza da pandemia da Covid-19. A vacinação havia começado em alguns poucos países e a perspectiva para o Brasil não era das melhores. Portanto, a leitura predominante era a de que a atividade econômica continuaria fraca durante muito tempo. Além disso, considerava-se que os choques de preços de commodities que haviam ocorrido em 2021 deveriam ser provisórios e não se antecipava o grande descompasso nas cadeias de produção com a recuperação da atividade econômica. Tudo isso fez com que a inflação fosse o grande fator surpresa de 2021, não somente no Brasil como no mundo inteiro. No Brasil, o consenso Focus apontava uma inflação de apenas 3,3% no início do ano e, coerentemente, uma taxa Selic de 3,25% no final do ano. Fechamos o ano com uma inflação de 10,0% (erro de 6,7 pontos percentuais) e uma Selic de 9,25% (erro de 6,00 pontos percentuais). Além de uma inflação e de uma taxa Selic bem mais altas do que o esperado, o ano também foi marcado pela mudança da regra do teto de gastos. Ao lado da inflação, a sinalização, por parte do governo, de que a disciplina fiscal poderia ser abandonada em função de necessidades políticas de curto prazo afetou muito negativamente a curva de juros. O resultado foi um aumento



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

brutal das taxas de juros, o que fez com que as carteiras de renda fixa, de maneira geral, apresentassem resultados ruins em 2021. A bolsa brasileira, assim como a renda fixa, sofreu com a inflação e a questão fiscal. Houve basicamente três momentos durante o ano. Até fevereiro, a bolsa caiu por força das preocupações com a inflação global e o que o Fed poderia fazer com as taxas de juros. Já entre março e maio, surpresas positivas de atividade econômica doméstica impulsionaram a bolsa para cima, até o Ibovespa atingir o recorde de 130 mil pontos. A partir de junho, no entanto, as preocupações com o quadro fiscal e a continuidade da inflação fizeram com que a bolsa recuasse cerca de 30% desde o seu pico até novembro, com uma pequena recuperação em dezembro. Assim, o Ibovespa fechou o ano com queda de 11,93%, o pior ano desde 2015. Esses acontecimentos afetaram a rentabilidade dos investimentos, prejudicando o atingimento da meta atuarial. **Renda Variável:** Dezembro foi um mês positivo para o mercado acionário. Os principais índices das bolsas dos mercados desenvolvidos e emergentes encerraram o mês com resultado positivo, inclusive o Ibovespa, que fechou com alta de 2,85%. Em que pese as oscilações em função dos temores e incertezas em relação à variante ômicron da Covid-19, predominou o entendimento de que as vacinas estão cumprindo o seu papel e que, apesar de mais transmissível, a variante é menos agressiva que as anteriores. A inflação continua sendo a grande preocupação e tem levado à mudança da visão dos programas de estímulo no sentido de redução. Nesse cenário, consolida-se também a visão de estabilização da atividade econômica. No cenário doméstico, após 5 meses de quedas consecutivas, o Ibovespa interrompeu o movimento e se valorizou dentro do mês em 2,85%. A votação da PEC dos Precatórios e o endereçamento do Auxílio Brasil parecem ter ajudado a aliviar a tensão doméstica quanto ao fiscal, ainda que este continue sendo monitorado. Cabe destacar também que ao final de novembro a bolsa caía no ano 14,4%, descolando completamente das bolsas globais e aumentando a visão de que o Ibovespa está bastante atrativo. Conforme demonstra-se em planilhas, temos alocado aproximadamente 30,93% (trinta vírgula noventa e três por cento) dos recursos em renda variável, conforme fechamento do mês de dezembro de 2021. **Renda Fixa:** Em dezembro os mercados locais continuaram o movimento de acomodação, com oscilações menos expressivas. Apesar de superada a PEC dos



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

Precatórios, segue o temor com novas medidas populistas adentrando no ano de Eleições, como o aumento de salários do funcionalismo. Sobre eleições, principal tema para 2022, não tivemos grandes novidades e espera-se que o tema ganhe mais espaço a partir do fim do 1º trimestre com a consolidação das candidaturas e chapas. Na economia, as projeções de inflação arrefeceram, respondendo ao discurso e atuação do Banco Central, que mira uma Selic terminal mais alta. Ainda, as revisões de crescimento para 2022 seguem baixistas. Nesse cenário, observou-se valorização dos títulos prefixados enquanto os de inflação tiveram desempenho misto. No âmbito financeiro, na família de índices IMA, o IMA-B, que reflete a carteira indexada ao IPCA, apresentou valorização de 0,22%. Enquanto o IMA B 5 que registra o retorno médio dos títulos com vencimento de até 5 anos valorizou 0,79%, o IMA-B 5+ carteira de títulos com prazo superior a 5 anos desvalorizou -0,34% no mês. Entre os papéis prefixados, o IRFM Total apresentou valorização de 1,89%, o IRFM 1+ valorizou 2,29% e o IRFM 1 valorizou 0,88%. Na outra ponta, o Certificado de Depósito Interfinanceiro (CDI), referencial das aplicações conservadoras, subiu 0,77% e o IDKA 2 subiu 0,83%. O Instituto de Previdência tem alocado aproximadamente 60,86% (sessenta vírgula oitenta e seis por cento) dos seus recursos em renda fixa. **Exterior:** Dezembro foi um mês forte das bolsas globais, com destaque absoluto para o S&P 500 que subiu 4,4% no mês e fechou o ano com 26,9% de alta. O Stoxx 600 subiu 7,8% no mês e 20,3% no ano, enquanto o Nikkei subiu 3,5% no mês e 4,9% no ano. Após o choque inicial nos mercados com o aparecimento da variante ômicron ao final de novembro, novas informações de que a variante, apesar de contagiosa, levaria a quadros mais brandos de infecção e uma taxa de hospitalização e mortalidade muito menor do que a variante delta fizeram com que os mercados se recuperassem rapidamente. Os mercados também pareceram se fortalecer a medida que o banco central americano sinalizou altas de juros mais rápidas e de maior intensidade. No segmento temos alocado aproximadamente 8,21% (oito vírgula vinte e um 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. **V – Proposição de Investimentos e Desinvestimentos; 1)** Os membros do comitê de investimento analisaram os relatórios



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

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 de bastante volatilidade e a rentabilidade dos fundos da carteira, os membros do comitê de investimentos indicam as seguintes movimentações da carteira: **A)** Tendo em vista o cenário econômico atual e a rentabilidade dos fundos da carteira, os membros do comitê de investimentos sugerem que não haja movimentação nesse momento, onde observamos retornos negativos nos índices IMA B, IMA B 5+ e em fundos do exterior e retornos positivos em alguns fundos de renda variável da carteira. O comitê deixa registrado em ata que está acompanhando o estudo ALM para proceder com as indicações sugeridas gradativamente e de acordo com o cenário econômico. **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 em fundos de renda fixa. **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: BANCO SANTANDER BRASIL S/A, CNPJ nº 90.400.888/0001-42, conforme processo administrativo nº 401/2013, SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA, CNPJ nº 10.231.177/0001-52, conforme processo administrativo nº 393/2013 e SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT BRASIL LTDA, CNPJ nº 92.886.662/0001-29, conforme processo administrativo nº 66/2021. **VII – Considerações Finais; 1)** A Superintendente dá ciência aos membros do comitê sobre o 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 da ata da assembleia geral extraordinária de cotistas do Fundo Aquilla Fundo de Investimento Imobiliário, CNPJ nº 13.555.918/0001-49, conforme documentos em



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

anexo. **3)** A Superintendente apresenta relatório de acompanhamento do mês de dezembro do fundo FIDC Multisetorial Itália, CNPJ nº 13.990.000/0001-28 que segue em anexo. **4)** A Superintendente apresenta calendário de calls do Fundo Geração de Energia, CNPJ nº 11.490.580/0001-69. **5)** 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 Yeld 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) Calendário de calls do Fundo Geração de Energia, CNPJ nº 11.490.580/0001-69. 14) Reportagem em jornais de grande circulação sobre economia, Boletim econômicos, comprovando a situação econômica atual do país e do mundo, nos últimos 30 dias. Nada mais.

Regina Mainente
CPA – 10

Miriam Tamasiro
CPA – 20

Douglas Gianotti
Membro Suplente