



Estado do Rio Grande do Sul

PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO

Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

FUNDO DE APOSENTADORIA E PENSÃO DO SERVIDOR DE CERRO LARGO-FAPES

RELATÓRIO DO SEGUNDO SEMESTRE ANÁLISE DA ADERÊNCIA DA GESTÃO DOS RECURSOS DO RPPS A RESOLUÇÃO 4.963/2021 E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023

Em atendimento a Portaria/MTP N° 1.467, de 2 de junho de 2022

Janeiro 2024



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

INTRODUÇÃO

Em cumprimento as determinações legais, em especial as do art. 129 da Portaria 1.467 do MTP, de 02 de junho de 2022, apresentamos o Relatório de Análise da Aderência da Gestão dos Recursos do RPPS conforme a Resolução CMN 4.963/2021, e a Política de **Investimentos do segundo semestre do exercício financeiro de 2023**, do FUNDO DE APOSENTADORIA E PENSÃO DO SERVIDOR DE CERRO LARGO-FAPES, inscrito no CNPJ: 12.957.150/0001-77

Este relatório tem como objetivo acompanhar, analisar e identificar as aplicações do RPPS, se estão sendo atendidas as normas em vigor e a política de investimentos na gestão de recursos do FAPES.

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023

A política de investimentos para o ano de 2023 APROVADA em 08/12/2022 e enviada via CADPREV-WEB (26/12/2022), cumprindo o prazo final de envio que era até 31/12/2022. Previu que os recursos do RPPS devem ser aplicados conforme a Resolução CMN 4.963/2021 e Portaria MTP 1467/2022, tendo presentes as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência. Observada a legislação vigente, devem ser alocados, conforme as diretrizes definidas na Política de Investimentos, nos seguintes segmentos de aplicação: **renda fixa, renda variável e investimento no exterior.**

Os valores recebidos a título de taxa de administração devem ser mantidos de forma segregada dos recursos destinados ao pagamento de benefícios, em conta individual, distinta dos demais recursos do RPPS.

Envio da PI:

Demonstrativo da Política de Investimentos							
Ente	CNPJ do Ente	Exercício	Data de Envio	Notificação de Irregularidade	Consultar Política de Investimento Digitalizada	Retificação	Imprimir DPIN PDF
Cerro Largo	87.612.990/0001-05	2023	26/12/2022 08:41:47			Não	

Imagem 1 fonte DATAPREV



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

Enquadramento aprovado na PI 2023:

DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

ESTRATÉGIAS DE ALOCAÇÃO								
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE DA RESOLUÇÃO CMN %	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (R\$)	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE nuli			META DE RENTABILIDADE PARA O EXERCÍCIO POR TIPO DE ATIVO
					LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	
Renda Fixa	Títulos Públicos de Emissão do Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, a	100,00	0,00	0,00	0,00	0,50	50,00	
Renda Fixa	Fundos de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b	100,00	32.853.988,58	67,95	0,00	60,00	100,00	
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Índices de Mercado (ETF) - 100% Títulos Públicos - Art. 7º, I, c	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00	
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, a	60,00	14.095.595,28	29,15	0,00	30,00	60,00	
Renda Fixa	Fundos de Investimentos em Índices de Mercado (ETF) - Renda Fixa - Art. 7º, III, b	60,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00	
Renda Fixa	Ativos de Renda Fixa Emitidos por Instituições Financeiras - Art. 7º, IV	5,00	0,00	0,00	0,00	0,50	5,00	
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Crédito Privado - Art. 7º, V, b	5,00	0,00	0,00	0,00	0,50	5,00	
Renda Variável e Investimentos Estruturados	Fundos de Investimento em Ações - Art. 8º, I	30,00	676.770,42	1,40	0,00	1,50	20,00	
Renda Variável e Investimentos Estruturados	Fundos de Investimento em Índices de Mercado (ETF) - Renda Variável - Art. 8º, II	30,00	479.807,30	0,99	0,00	5,00	20,00	
Investimentos no Exterior	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Dívida Externa - Art. 9º, I	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,00	
Investimentos no Exterior	Fundos de Investimento - Investimento no Exterior - Art. 9º, II	10,00	246.220,20	0,51	0,00	1,00	10,00	
Investimentos no Exterior	Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III	10,00	0,00	0,00	0,00	0,50	10,00	

Página 18 de 27



MINISTÉRIO DA PREVIDÊNCIA SOCIAL - MPS
SECRETARIA DE POLÍTICAS DE PREVIDÊNCIA SOCIAL - SPSP
DEPARTAMENTO DOS REGIMES DE PREVIDÊNCIA NO SERVIÇO PÚBLICO - DRPSP

DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE DA RESOLUÇÃO CMN %	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (R\$)	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE nuli			META DE RENTABILIDADE PARA O EXERCÍCIO POR TIPO DE ATIVO
					LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)	
Investimentos Estruturados	Fundos de Investimento Multimercado (FIM) - Art. 10, I	10,00	0,00	0,00	0,00	0,50	10,00	

Imagem 2 fonte DATAPREV

[Handwritten signatures and initials]



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

RENDIMENTOS DO SEGUNDO SEMESTRE

Total de rendimentos apurados nas aplicações financeiras, no segundo semestre de 2023 foi de R\$ 6.741.329,57.

Fundos de Investimento	RENTABILIDADE				
	12/2023 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)	12/2023 (R\$)	ANO (R\$)
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,90%	6,09%	13,00%	70.897,10	1.165.218,60
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,61%	5,48%	14,67%	64.149,43	460.866,02
BANRISUL MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,88%	6,05%	10,64%	1.304,90	10.902,18
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,92%	5,31%	11,16%	6.986,68	76.826,70
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,87%	5,90%	12,58%	3.578,55	31.435,25
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95%	5,73%	14,99%	26.424,75	264.323,10
BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	0,69%	4,78%	10,17%	0,00	367,76
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,41%	4,84%	11,72%	45.577,63	465.203,87
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1,44%	11,93%	22,762,94	170.419,55	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,74%	4,00%	15,77%	126.102,34	539.451,58
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,89%	6,00%	12,88%	7.863,43	102.120,42
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,90%	6,15%	12,98%	33.507,38	427.563,28
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1,69%	1,14%	7,24%	5.271,53	39.614,30
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,92%	6,54%	13,38%	13.922,27	201.099,87
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,21%	4,92%	13,59%	25.515,32	201.460,04
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,40%	5,23%	12,17%	76.542,44	588.812,96
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,44%	4,96%	12,31%	74.616,13	602.338,50
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,73%	5,05%	16,86%	13.763,96	18.569,01
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,89%	6,10%	13,09%	1.443,05	18.425,04
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	5,91%	12,37%	23,73%	44.126,08	151.648,29
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	5,49%	13,89%	22,81%	2.962,17	60.284,82
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)	2,47%	8,18%	16,35%	4.051,29	32.912,00
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	2,80%	4,11%	15,87%	48.200,24	242.778,46
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,46%	6,27%	16,48%	21.108,85	62.904,02
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,90%	6,12%	13,01%	54.577,30	805.783,97
Total:				795.255,77	6.741.329,57

Imagem 3 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

COMPOSIÇÃO DE INVESTIMENTOS E BANCOS

Os recursos financeiros do RPPS foram geridos em conformidade com a política de investimentos, Resolução em vigor e Instituições Financeiras previamente credenciadas junto ao RPPS, foram realizados ajustes na carteira dentre os próprios bancos em busca de manter a carteira posicionada conforme atual conjuntura econômica.

O montante do capital do FAPES apurado em 31.12.2023 foi de R\$ 56.105.964,06 está investido nos fundos de investimentos e somado a C/C conforme:



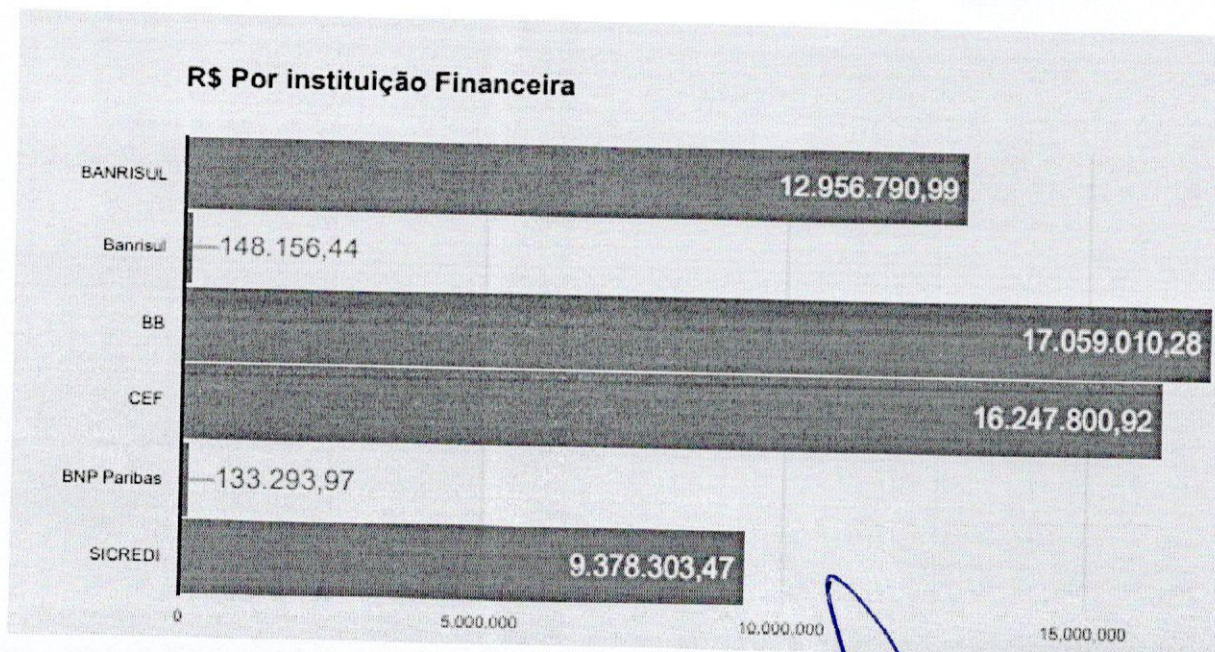
Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
 Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

Composição da Carteira		12/2023	
		R\$	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP		7.732.754,19	13,83
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP		4.042.024,04	7,23
BANRISUL MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		148.156,44	0,26
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA		765.477,73	1,37
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP		416.535,03	0,74
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		2.813.098,66	5,03
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		3.284.121,07	5,87
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP		1.598.570,37	2,86
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		4.720.007,06	8,44
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO		895.656,97	1,60
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP		3.747.556,15	6,70
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		317.138,24	0,57
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		1.520.165,64	2,72
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA		2.138.734,20	3,82
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		5.536.716,17	9,90
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		5.261.580,39	9,41
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP		518.569,01	0,93
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA		164.260,86	0,29
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES		790.636,41	1,41
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IVVB11)		133.293,97	0,24
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP		1.772.542,16	3,17
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP		1.462.904,03	2,62
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA		6.142.857,28	10,98
Total:		55.923.356,05	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	182.608,01
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	56.105.964,06

Imagem 4- Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

OS FUNDOS APLICADOS ESTÃO DISTRIBUÍDOS NAS INSTITUIÇÕES:





Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

GRÁFICO 1 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

O FAPES segue a lista exhaustiva do MPS para novos aportes.

OBS: Sobre o BNP Paribas esta Instituição é administradora da ETF ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) onde o RPPS realiza a gestão ativa na B3.

ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSUS A META

A meta atuarial da carteira de investimentos para o exercício de 2023 determinada na PI foi de (INPC+5,25%). O FAPES em 31.12.2023 obteve uma rentabilidade acumulada R\$ 6.741.329,57 o que equivale a 146,65% da meta da PI para segundo semestre, ou seja, **atingiu a meta do ano**. O FAPES conseguiu 13,42% no exercício e a meta foi de 9,15%.

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		% da Meta
	R\$	%			
12/2023	RS 6.741.329,57	13,4210%	INPC + 5,25%	9,15 %	146,65%

Imagem 5 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

Conseguimos estar acima da meta, diante que a carteira permaneceu bem diversificada, ao longo exercício foram realizadas realocações na carteira, redistribuindo ativos conforme o cenário econômico.

Benchmark	Composição por segmento	
	R\$	%
CDI	22.521.123,38	40,27
IMA Geral	4.042.024,04	7,23
IPCA	3.221.350,17	5,76
IDKA 2	8.820.837,23	15,77
IMA-B 5	6.860.150,76	12,27
IMA-B	7.011.118,24	12,54
IRF-M 1	1.059.917,82	1,90
Ações	790.636,41	1,41
S&P 500	133.293,97	0,24
IRF-M	1.462.904,03	2,62
Total:	55.923.356,05	100,00

Imagem 6 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

ELABORAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS – DAIR

O envio do DAIR, que é um dos critérios para a emissão do CRP, deve ocorrer até o último dia de cada mês, relativamente às informações das aplicações do mês anterior, segundo o art. 241, inciso IV, alínea “b” da Portaria do MTP nº 1.467 de 2022.

						Veracidade		Digitalizada		Digitalizadas	
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Dezembro	DAIR - Encerramento do Mês	31/12/2023	29/01/2024	10:29:43	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Novembro	DAIR - Encerramento do Mês	30/11/2023	27/12/2023	13:13:21	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Outubro	DAIR - Encerramento do Mês	31/10/2023	02/11/2023	09:18:30	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Setembro	DAIR - Encerramento do Mês	30/09/2023	21/11/2023	13:48:20	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Agosto	DAIR - Encerramento do Mês	31/08/2023	15/09/2023	14:12:12	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Julho	DAIR - Encerramento do Mês	31/07/2023	14/08/2023	13:28:16	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Junho	DAIR - Encerramento do Mês	30/06/2023	26/07/2023	13:50:50	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Maio	DAIR - Encerramento do Mês	31/05/2023	22/06/2023	09:03:05	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Abril	DAIR - Encerramento do Mês	30/04/2023	16/05/2023	11:50:04	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Março	DAIR - Encerramento do Mês	31/03/2023	20/04/2023	14:54:53	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Fevereiro	DAIR - Encerramento do Mês	29/02/2023	10/03/2023	13:23:57	Não			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Janeiro	DAIR - Encerramento do Mês	31/01/2023	06/03/2023	10:53:03	Sim			
Cerro Largo	67.612.990/0001-06	2023	Janeiro	DAIR - Encerramento do Mês	31/01/2023	03/03/2023	09:02:10	Não			

Imagem7 Fonte: Ministério do Trabalho e Previdência

Da consulta aos dados disponíveis no site eletrônico do Município e do Ministério do Trabalho e Previdência comprovam que durante o ano de 2023 os investimentos do RPPS se mantiveram, **enquadrados e sem apontamentos NA PARTE DE LIMITES %.**

MONITORAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Como já tratado anteriormente, a Política de Investimentos traz os limites de alocação em ativos de renda fixa, renda variável, estruturados, fundos imobiliários, em consonância com a legislação vigente. Além desses limites, há vedações específicas que visam



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

dotar os gestores de orientações quanto à alocação dos recursos financeiros em produtos e ativos adequados ao perfil e às necessidades atuariais do RPPS. São utilizados cenários projetados pelo mercado atual e futuro, bem como análises realizadas pela equipe da Consultoria Referência em conjunto com Comitê de investimentos. O documento em questão pode ser revisto ou alterado, de forma justificada, com objetivo de se adequar ao mercado ou à eventual alteração de Legislação, neste segundo semestre **NÃO FOI NECESSÁRIA nenhuma alteração na redação da PI e nem de % de limites superiores dela.**

O enquadramento final do segundo semestre demonstramos abaixo:

Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	43.400.636,35	77,61%	60,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	11.598.789,32	20,74%	30,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI Ações - Art. 8º, I	790.636,41	1,41%	1,50%	20,00%	ENQUADRADO
ETF - Art. 8º, II	133.293,97	0,24%	5,00%	20,00%	ENQUADRADO
Total:	55.923.356,05	100,00%	96,50%		

Imagem 8 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

RESUMO DO MERCADO FINANCEIRO NO SEGUNDO SEMESTRE DE 2023

O ano de 2023 foi marcado pela alta volatilidade nos mercados globais e o Brasil surpreendeu positivamente, terminando o ano com um dos melhores desempenhos no período. Mesmo com o cenário macro desafiador, vimos o Ibovespa encerrar 2023 perto do recorde dos 134 mil pontos, além de um crescimento econômico acima do consenso, políticas econômicas melhores do que temidas e o início do ciclo de corte da taxa Selic.

Globalmente, também vimos uma melhora considerável do cenário macro, com uma economia global ainda resiliente, embora desacelerando, em meio a um processo de desinflação contínua. Uma postura mais suave do banco central americano em sua última reunião do ano alimentou mais uma vez a narrativa do "pouso suave", levando os mercados a mais altas e a quedas nas taxas dos *Treasuries*.



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

Com o aumento das tensões geopolíticas, o elevado risco fiscal americano e as expectativas de juros em patamares altamente contracionistas por mais tempo, os *treasuries* americanos atingiram em outubro níveis recordes desde 2007 (os rendimentos dos títulos de 10 anos chegaram a 5%), impactando as demais taxas e se traduzindo em uma enorme volatilidade nos mercados de modo geral.

Porém o cenário melhorou desde então e, somado às perspectivas mais otimistas na condução da política monetária americana, as taxas de juros globais acompanharam o fechamento da curva nos EUA e o dólar se depreciou.

Após 3 anos de muita turbulência e eventos inesperados, a dissipação de alguns “cheques” possibilitou um importante recuo da inflação mundial, em um contexto de forte aperto monetário.

Além da reorganização das cadeias produtivas, a queda dos preços de energia – especialmente o petróleo – também contribuiu com a melhora nas expectativas e redução das pressões inflacionárias.

Enquanto isso, pela ótica da demanda, também tivemos boas notícias ao quadro estrutural da inflação, devido ao ajuste em andamento à enorme expansão monetária ocorrida durante a pandemia.

Nos EUA, os índices de preços tiveram progresso em direção à meta de 2% ao longo do ano, enquanto os indicadores econômicos mês a mês reforçam a resiliência da atividade no país.

Já na Zona do Euro, a economia se mostrou mais enfraquecida, com alguns países entrando em recessão e os preços caindo de forma acentuada. Neste contexto, o Banco Central Europeu (BCE) pode começar a cortar juros já no 1º semestre de 2024.

Na China, a retomada econômica pós restrições da política Covid zero foi bem decepcionante. Apesar das medidas de estímulo do governo, há muitas dúvidas sobre o futuro do país, em razão de sua crise imobiliária e da mudança estrutural em seu crescimento. A recuperação lenta e desigual entre setores é reflexo dos enormes desafios que a China tem enfrentado após 3 anos de fortes medidas restritivas e esgotamento de seu modelo de crescimento, atrelado a uma conjuntura macroeconômica mundial desfavorável. Com o segmento imobiliário fragilizado e a indústria ainda enfraquecida – setores que impulsionaram



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

sua economia nas últimas duas décadas – o gigante asiático vem reduzindo o seu papel como “motor do mundo”.

Os conflitos entre a Ucrânia e Rússia, e mais recentemente entre Israel e Hamas, contribuíram para a oscilação com o preço das commodities em 2023. As atenções foram focadas mais no conflito do Oriente Médio, visto que pairava a preocupação do conflito de espalhar para outras regiões, contribuindo para a volatilidade do Petróleo no cenário Internacional.

Do ponto de vista doméstico, apesar da conjuntura mundial bastante incerta e dos desafios domésticos - ruídos políticos, risco fiscal, juro real bastante elevado e desaceleração no mercado de crédito -, o Brasil teve um ano relativamente positivo e melhor que as estimativas iniciais.

Tivemos um início de 2023 marcado por incertezas frente a posse do novo governo eleito trazendo como consequência a máxima da alta do dólar para o período. No entanto essas discussões foram se dissipando ainda durante o primeiro semestre à medida que se avançavam as pautas de cunho fiscal, em especial o novo marco fiscal que vai substituir o atual teto de gastos, e a aprovação de uma reforma do sistema de tributos sobre o consumo de bens e serviços pela Câmara dos Deputados, ocasionaram uma aliviada no ambiente econômico que evoluiu favoravelmente.

Quanto a atividade econômica, tivemos uma surpresa positiva com crescimento robusto nos dois primeiros trimestres do ano, contudo no 3º/TRI a economia variou 0,1% frente ao segundo trimestre. O destaque foi para o consumo das famílias, que avançou 1,1% influenciado pelas políticas de transferência de renda, pela melhora do mercado de trabalho e desaceleração da inflação. Grande destaque do primeiro semestre, a Agropecuária teve recuo de 3,3% entre julho e setembro por conta da saída da colheita da base de comparação. Já o setor de serviços avançou 0,6%. Com esse cenário, marcado por expressiva desaceleração do investimento e sem ganhos de produtividade, os desafios para um crescimento mais robusto das atividades cíclicas em 2023 foram elevados. Assim, conforme as últimas pesquisas do Relatório Focus as projeções de PIB para 2023 ficaram próximas dos 3%.

Quanto a questão dos juros ao longo do primeiro semestre, a taxa Selic foi mantida em 13,75% a despeito da pressão do Governo Lula. A partir do segundo semestre o Copom iniciou



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

o ciclo de corte de juros com 4 reduções consecutivas de 0,5p.p, levando a taxa para 11,75% e sinalizando a continuidade do processo nas próximas reuniões. A desaceleração da inflação e a necessidade de aceleração do crescimento favorece a continuidade do ciclo de queda.

Em relação a Renda Fixa o ano de modo geral foi favorável com todos os indicadores IMA no campo positivo. A virada de chave se deu a partir do mês de novembro, o que pode ser atribuído à melhora das expectativas dos agentes econômicos, sobretudo acerca da política monetária norte americana. A continuidade do ciclo de redução dos juros diante de um ambiente de taxa de câmbio valorizada e menores incertezas quanto ao quadro fiscal tem efeitos positivos na curva de juros de longo prazo, o que induz a valorização dos ativos de maior *duration*.

Nome	2023 no ano	Nome	2023 no ano
<i>Prefixados</i>		<i>Formado por TP indexado ao IPCA</i>	
IRF-M	16,51%	IMA-B	16,05%
IRF-M 1	13,25%	IMA-B 5	12,13%
IRF-M 1+	18,52%	IMA-B 5+	19,28%
<i>Formado por Títulos da Dívida Pública</i>		<i>DI</i>	
IMA Geral	14,80%	CDI	13,05%
<i>Duração Constante</i>			
IDKA IPCA 2 Anos	12,13%		

Imagem: 09 Referência

Já para a renda variável o ano de 2023 foi marcado pela alta volatilidade nos mercados globais e o Brasil surpreendeu positivamente, terminando o ano com um dos melhores desempenhos no período. Mesmo com o cenário macro desafiador, vimos o Ibovespa encerrar 2023 perto do recorde dos 134 mil pontos, além de um crescimento econômico acima do consenso, políticas econômicas melhores do que temidas e o início do ciclo de corte da taxa Selic. Globalmente, também vimos uma melhora considerável do cenário macro, com uma economia global ainda resiliente, embora desacelerando, em meio a um processo de desinflação contínua. Uma postura mais suave do banco central americano em sua última reunião do ano alimentou mais uma vez a narrativa do “pouso suave”, levando os mercados a mais altas e a quedas nas taxas das Treasuries. Neste relatório, fazemos uma retrospectiva dos principais destaques que afetaram o mercado nos últimos doze meses.



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

Nome	2023 no ano	Nome	2023 no ano
Doméstico		Exterior	
Ibovespa	22,28%	S&P 500	15,27%
IBX	21,27%	MSCI World	12,98%
IBX-50	20,06%		
SMLL	17,12%		

Imagem: 10 Referência

CONCLUSÃO E RECOMENDAÇÕES

Diante da análise dos relatórios enviados pela consultoria Referência, bem como, acompanhamento mensal por parte do gestor comitê de investimentos e conselho, a parte dos investimentos *versus* a meta *versus* o ENQUADRAMENTO DA PI no segundo semestre do ano de 2023, foram atendidas as normas em vigor e a política de investimentos na gestão de recursos do RPPS, e **não foram verificadas deficiências e irregularidades no período**, reiteramos que estão disponíveis para consulta nas fontes indicadas, e considerando as exigências legais pertinentes aos RPPS, no que diz respeito a organização. Ressaltamos ainda que o RPPS atingiu a meta em 146,65%.

RELATÓRIO ENQUADRAMENTO - FUNDO DE APOSENTADORIA E PENSÃO DO SERVIDOR DE CERRO LARGO-FAPES								
Fundo de Investimento	Saldo	Enquadramento	% Recurso	Enquadramento segmento 4.963/2021	PL Fundo	% PL Fundo	Limite de concentração	
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	7.732.754,19	Art. 7º, I, "b"	13,83%		3.621.394.647,54	0,21%	ENQUADRADO	
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	4.042.024,04	Art. 7º, I, "b"	7,23%		732.734.186,44	0,55%	ENQUADRADO	
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	765.477,73	Art. 7º, I, "b"	1,37%		416.905.172,41	0,18%	ENQUADRADO	
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	416.585,03	Art. 7º, I, "b"	0,74%		356.011.709,14	0,12%	ENQUADRADO	
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.813.098,66	Art. 7º, I, "b"	5,03%		6.297.472.287,75	0,04%	ENQUADRADO	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	3.284.121,07	Art. 7º, I, "b"	5,87%		5.798.399.930,42	0,06%	ENQUADRADO	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.598.570,37	Art. 7º, I, "b"	2,86%		5.230.672.087,91	0,03%	ENQUADRADO	
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	895.656,97	Art. 7º, I, "b"	1,60%		7.852.193.725,16	0,01%	ENQUADRADO	
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	317.138,24	Art. 7º, I, "b"	0,57%		431.293.382,23	0,07%	ENQUADRADO	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	2.138.734,20	Art. 7º, I, "b"	3,82%		5.290.529.627,75	0,04%	ENQUADRADO	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.536.716,17	Art. 7º, I, "b"	9,90%		5.218.373.540,00	0,11%	ENQUADRADO	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	5.261.580,39	Art. 7º, I, "b"	9,41%		7.603.591.100,02	0,07%	ENQUADRADO	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	518.569,01	Art. 7º, I, "b"	0,93%		5.157.397.073,53	0,01%	ENQUADRADO	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	164.260,86	Art. 7º, I, "b"	0,29%		8.470.280.308,74	0,00%	ENQUADRADO	
SICREDI INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP	1.772.542,16	Art. 7º, I, "b"	3,17%		629.016.049,71	0,28%	ENQUADRADO	
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	6.142.857,28	Art. 7º, I, "b"	10,98%		2.215.883.112,99	0,28%	ENQUADRADO	
				43.400.636,35 77,61% ENQUADRADO				
BANRISUL MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	148.156,44	Art. 7º, III, "a"	0,26%		2.424.710.681,54	0,01%	ENQUADRADO	
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.720.007,06	Art. 7º, III, "a"	8,44%		936.281.150,45	0,50%	ENQUADRADO	
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	3.747.556,15	Art. 7º, III, "a"	6,70%		16.475.113.370,57	0,02%	ENQUADRADO	
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.520.165,64	Art. 7º, III, "a"	2,72%		13.988.008.512,08	0,01%	ENQUADRADO	
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1.462.904,03	Art. 7º, III, "a"	2,62%		687.634.115,38	0,21%	ENQUADRADO	
				11.598.789,32 20,74% ENQUADRADO				
CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	790.636,41	Art. 8º, I	1,41%		1.019.487.663,90	0,08%	ENQUADRADO	
				790.636,41 1,41% ENQUADRADO				
ISHARES S&P 500 INVESTIMENTO NO EXTERIOR FIC DE FUNDO DE ÍNDICE (IUVB11)	133.293,97	Art. 8º, II	0,24%		2.729.963.134,13	0,00%	ENQUADRADO	
				133.293,97 0,24% ENQUADRADO				
TOTAL APLICAÇÕES:	55.923.356,05							

Imagem: 11 RELATÓRIO SGI- ENQUADRAMENTO



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE CERRO LARGO
Rua Coronel Jorge Frantz, 675 – Fone/Fax: (55) 3359 4900 – CEP 97900-000

PRESIDENTE

Elisandro B. [assinatura]

GESTOR

Elisandro B. [assinatura]

MEMBROS COMITÊ

[assinatura]

[assinatura]

[assinatura]

REFERÊNCIAS

PORTAL DA PREVIDÊNCIA SOCIAL. Sistema de Informação dos Regimes Públicos de Previdência Social (CADPREV). Disponível em: <http://cadprev.previdencia.gov.br/>

SISTEMA SGI: <http://sgi.referenciagr.net.br/home>

CONSULTORIA REFERÊNCIA GESTÃO E RISCO