



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 009/2022

Aos dez dias do mês de agosto do ano de dois mil e vinte e dois às treze horas, reuniram-se, os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para sua reunião ordinária. No primeiro momento da reunião foi debatido o cenário econômico, onde no cenário de referência, a trajetória para a taxa de juros é extraída da pesquisa Focus e a taxa de câmbio parte de USD/BRL 5,302, evoluindo segundo a paridade do poder de compra (PPC). Esse cenário supõe trajetória de juros que termina 2022 em 13,75% a.a., reduz-se para 11,00% em 2023 e 8,00% em 2024. Supõe-se que o preço do petróleo segue aproximadamente a curva futura pelos próximos seis meses e passa a aumentar 2% ao ano, posteriormente. Além disso, adota-se a hipótese de bandeira tarifária "amarela" em dezembro de 2022, de 2023 e de 2024. Nesse cenário, as projeções de inflação do Copom situam-se em 6,8% para 2022, 4,6% para 2023 e 2,7% para 2024. As projeções para a inflação de preços administrados são de -1,3% para 2022, 8,4% para 2023 e 3,6% para 2024. As projeções do cenário de referência incorporam o impacto das medidas tributárias recentemente aprovadas. Para o horizonte de seis trimestres à frente, que suaviza o efeito ano-calendário, mas incorpora os impactos secundários das medidas tributárias que incidem entre 2022 e o primeiro trimestre de 2023, a projeção de inflação acumulada em doze meses situa-se em 3,5%. O Copom julga que a incerteza em torno das suas premissas e projeções atualmente é maior do que o usual. Na avaliação do Copom o cenário inflacionário global segue desafiador. As pressões advindas tanto de uma demanda por bens persistentemente alta como de choques de oferta ligados à guerra na Ucrânia, à política chinesa de combate à Covid-19 e às políticas que restringem o comércio de produtos agrícolas em países produtores de *commodities* podem ter consequências de longo prazo e se traduzir em pressões inflacionárias mais prolongadas. No entanto, a reavaliação da demanda global futura tem provocado queda nos preços das principais *commodities* assim como uma perspectiva de menor desequilíbrio no mercado de bens industriais. Ainda assim, permanecem pontos de atenção referentes a questões geopolíticas e particulares em tais mercados. Nota-se um ritmo mais acelerado no processo de ajuste da política monetária nas economias avançadas, assim como a determinação presente na comunicação de importantes bancos centrais em reduzir as pressões inflacionárias. Notou-se que tal movimento eleva a volatilidade dos mercados, impactando de forma heterogênea os diferentes ativos e suscitando um aumento na aversão a risco. Além disso, dada a persistência do processo inflacionário nas economias avançadas e as consequentes reações de vários bancos centrais, houve um aumento da probabilidade de cenários alternativos que incorporam uma desaceleração da atividade global mais pronunciada. Concorrem nesse sentido a incerteza sobre o cenário de energia na Europa, a dinâmica de setores mais sensíveis a juros nos Estados Unidos e as perspectivas de crescimento mais gradual na China. No cenário doméstico, políticas temporárias de apoio à renda devem trazer estímulo à demanda agregada e que o prolongamento de tais políticas pode elevar os prêmios de risco do país e as expectativas de inflação à medida que pressionam a demanda agregada e pioram a trajetória fiscal. O Comitê reitera que há vários canais pelos quais a política fiscal pode afetar a inflação, incluindo seu efeito sobre a atividade, preços de ativos e expectativas de inflação. Os dados referentes ao mercado de trabalho, em especial o volume de contratações e a taxa de desocupação, surpreenderam no período e indicam um estreitamento da estimativa do hiato do produto mais célere que o antecipado. Entretanto, de acordo com o Comitê avalia que ainda há ociosidade na economia. De todo modo, nota-se que avaliações sobre o hiato, especialmente no que tange ao componente ligado ao mercado de trabalho, estão sempre sujeitas à incerteza, especialmente em uma conjuntura como a atual em que a



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

economia ainda se normaliza após a pandemia e onde há notável heterogeneidade setorial nesse processo. Portanto os órgãos seguirão acompanhando e analisando o hiato do produto à luz das próximas divulgações. A atividade deve desacelerar nos próximos trimestres, quando os impactos defasados da política monetária se fizerem mais presentes. Nos possíveis cenários para a inflação, permanecem fatores de risco em ambas as direções. Entre os riscos de alta para o cenário inflacionário e as expectativas de inflação, destacam-se: uma maior persistência das pressões inflacionárias globais; a incerteza sobre o futuro do arcabouço fiscal do país e estímulos fiscais adicionais que impliquem sustentação da demanda agregada, parcialmente incorporados nas expectativas de inflação e nos preços de ativos. Entre os riscos de baixa, ressaltam-se: uma possível reversão, ainda que parcial, do aumento nos preços das *commodities* internacionais em moeda local; uma desaceleração da atividade econômica mais acentuada do que a projetada. É necessário ponderar que a possibilidade de que medidas fiscais de estímulo à demanda se tornem permanentes acentua os riscos de alta para o cenário inflacionário. Por outro lado, nota que o aumento do risco de desaceleração da economia global também acentua os riscos de baixa. Com a conjuntura ainda particularmente incerta e volátil requer serenidade na avaliação dos riscos. Quanto a condução da política monetária, considerando o conjunto de projeções analisado, assim como o balanço de riscos para a inflação prospectiva. Seguindo sua governança usual, o horizonte relevante para a política monetária passou a se referir ao ano de 2023 e, em grau menor, ao de 2024. No entanto, notou-se que as projeções de inflação para os anos de 2022 e 2023 estavam sujeitas a impactos elevados associados às alterações tributárias entre anos-calendário. Assim, o Comitê optou por dar ênfase à inflação acumulada em doze meses no primeiro trimestre de 2024, que reflete o horizonte relevante, suaviza os efeitos diretos decorrentes das mudanças tributárias, mas incorpora seus impactos secundários sobre as projeções de inflação relevantes para a decisão de política monetária. A projeção da inflação de doze meses no primeiro trimestre de 2024, que incorpora os efeitos secundários das alterações tributárias, assim como efeitos acumulados da manutenção da taxa de juros em patamar significativamente contracionista, é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante. O Comitê notou que a projeção de inflação para o ano-calendário de 2024 também se encontra ao redor da meta estipulada. Na reunião do Copom ocorreu discussão com a avaliação do ciclo de ajuste empreendido até a presente reunião. Ressaltou-se que o ciclo de aperto monetário corrente foi bastante intenso e tempestivo e que, devido às defasagens longas e variáveis da política monetária, ainda não se observa grande parte do efeito contracionista esperado bem como seu impacto sobre a inflação corrente. Esses impactos devem ficar mais claros nos indicadores de atividade referentes ao segundo semestre, as medidas de sustentação da demanda agregada, que serão implementadas no curto prazo, devem dificultar uma avaliação mais precisa sobre o estágio do ciclo econômico e dos impactos da política monetária. Nota-se que a dinâmica inflacionária de curto prazo segue desafiadora, com avanço das medidas de inflação subjacente em ambiente de surpresas na atividade corrente, e que suas projeções seguiram se deteriorando, ainda que o cenário esteja cercado de incerteza e volatilidade acima do usual. Ressaltou-se que a elevação das expectativas e das projeções de médio prazo se concentrou na inflação de preços administrados, em função do caráter temporário de algumas medidas tributárias. Na avaliação do Copom, com base nas projeções utilizadas e seu balanço de riscos, que a estratégia exigida para trazer a inflação projetada para o redor da meta no horizonte relevante requeria que o ciclo de aperto monetário continuasse avançando significativamente em território ainda mais contracionista, com um ajuste adicional nesta reunião e a manutenção da taxa de juros em território significativamente contracionista por um período suficientemente prolongado. Com isso, as opções de política monetária concluiu-se que um novo ajuste de 0,50 ponto percentual era apropriado frente a um ambiente de elevada incerteza, apesar do estágio já significativamente contracionista da política



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

monetária, que, considerando suas defasagens, deve impactar a economia mais fortemente a partir do segundo semestre deste ano. Nesse viés, optou por sinalizar que avaliará a necessidade de um ajuste residual, de menor magnitude, na próxima reunião, com o objetivo de trazer a inflação para o redor da meta no horizonte relevante. Além disso, dada a persistência dos choques recentes, devemos seguir vigilante e avaliando se somente a perspectiva de manutenção da taxa básica de juros por um período suficientemente longo assegurará tal convergência. Essa estratégia foi considerada a mais adequada para garantir a convergência da inflação ao longo do horizonte relevante, assim como a ancoragem das expectativas de prazos mais longos, ao mesmo tempo que reflete o aperto monetário já empreendido, reforça a postura de cautela da política monetária e ressalta a incerteza do cenário. Considerando os cenários avaliados, o balanço de riscos e o amplo conjunto de informações disponíveis, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa básica de juros em 0,50 ponto percentual, para 13,75% a.a. Essa decisão reflete a incerteza ao redor de seus cenários e um balanço de riscos com variância ainda maior do que a usual para a inflação prospectiva, e é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano de 2023 e, em grau menor, o 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. Considera que, diante de suas projeções e do risco de desancoragem das expectativas para prazos mais longos, é apropriado que o ciclo de aperto monetário continue avançando significativamente em território ainda mais contracionista. Enfatizando que preservara em sua estratégia até que se consolide não apenas o processo de desinflação como também a ancoragem das expectativas em torno de suas metas. Manter o olhar quanto a necessidade de um ajuste residual, de menor magnitude, em sua próxima reunião. Seguindo vigilante e que os passos futuros da política monetária poderão ser ajustados para assegurar a convergência da inflação para suas metas. Nota ainda que a incerteza da atual conjuntura, tanto doméstica quanto global, aliada ao estágio avançado do ciclo de ajuste e seus impactos acumulados ainda por serem observados, demanda cautela adicional em sua atuação. Na sequência foi realizada a verificação e análise dos investimentos do NESPREV, dados extraídos do relatório gerado via sistema, no mês de junho, onde no mês de julho a rentabilidade obtida foi de R\$ 119.751,03 (Cento e dezenove mil, setecentos e cinquenta e um reais e três centavos), o que representa um percentual 0,47% ao mês, e perfaz 5,29% da meta para o período e a meta acumulada (INPC +5,04%) fechou em 8,03%, com isso, no momento o NESPREV está atingindo o percentual de 65,88% da meta. Para o repasse da competência de Julho a sugestão do comitê, analisando as opções que a assessoria forneceu e a lâmina comparativa entre os fundos: BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA e CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP é alocar no BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA, CNPJ: 21.007.180/0001-03, Enquadramento: Art.7ºI, b e Disponibilidade dos recursos: D+1. Sendo estes os assuntos a serem tratados, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul, 10 de agosto de 2022.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 010/2022

Aos catorze dias do mês de setembro do ano de dois mil e vinte e dois às treze horas, reuniram-se, os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para sua reunião ordinária. No primeiro momento da reunião foi debatido o cenário econômico, onde em agosto, o Bacen divulgou o Índice de Atividade Econômica (IBC-Br) relativo a junho, que diferentemente dos últimos dois meses avançou em relação a maio, perfazendo alta de 0,69%, ficando inclusive acima das expectativas do mercado, que giravam em torno de uma expansão próxima a 0,25%. No acumulado dos últimos 12 meses, o IBC-Br segue no campo positivo, subindo 2,18%, enquanto na comparação com junho do ano passado (sem ajustes sazonais) o crescimento foi de 3,09%. No segundo trimestre de 2022, a alta em relação ao primeiro trimestre do ano ficou em 0,57% (com ajustes sazonais), e na comparação com idêntico período de 2021 o crescimento foi de 2,96% (série sem ajustes sazonais). No primeiro semestre do ano o indicador também segue acumulando alta, variando positivamente 2,24% no período. A melhora do IBC-Br em junho dialoga com a percepção do mercado acerca de um possível crescimento do PIB acima das expectativas em 2022, muito em função do comportamento verificado em diversos indicadores já divulgados no terceiro trimestre do ano. No geral, a tendência é que atividade econômica mantenha certo nível de resiliência em 2022, com os programas de auxílio governamental e a recente desoneração de ICMS proporcionando efeito renda suficiente para postergar os efeitos adversos da atual política monetária. Enquanto a Pesquisa Focus elevou sua projeção de crescimento de 2,10% para 2,26%, alguns segmentos do setor privado já visualizam uma expansão próxima a 3% até o encerramento do corrente exercício. Por outro lado, para 2023 as projeções convergem para uma tímida variação não superior a 0,5%. Pelo segundo mês consecutivo o IPCA registrou deflação em 2022, com o índice oficial de preços do país retraindo -0,36% em agosto, menor taxa para esse mês desde 1998, segundo informou o IBGE. No acumulado do ano e no agregado dos últimos doze meses o IPCA segue acumulando respectivas altas de 4,39% e de 8,73%. Contudo, registra-se a forte desaceleração ocorrida no acumulado dos últimos 12 meses, indicador que até julho contabilizava uma alta superior a 10%. Em agosto, o principal vetor de queda do IPCA voltou a ser o grupo Transportes, que puxado pelo preço dos combustíveis, retraiu -3,37% frente a julho, contribuindo negativamente com -0,72 ponto percentual (p.p.) no indicador do último mês. Diferentemente de julho, quando os combustíveis tiveram seus preços reduzidos em função das menores alíquotas de ICMS, em agosto foram as cotações internacionais do petróleo que contribuíram com uma nova redução dos preços domésticos. A maior queda ficou por conta da gasolina, que recuou -11,64% e sozinha respondeu por -0,67 p.p. do IPCA de agosto, ou seja, exercendo disparadamente o maior impacto individual entre os 377 subitens que compõem o indicador. Além do grupo Transportes, o grupo Comunicação também registrou variação negativa em agosto (-1,10%), com a queda sendo puxada principalmente pela redução dos preços médios cobrados nos planos de telefonia móvel e fixa. Pelo lado das altas, destacam-se as pequenas variações positivas registradas nos grupos Alimentação e Bebidas (0,24%) e Habitação (0,10%), que em virtude de seus pesos no cômputo do IPCA também acabaram por favorecer a nova deflação ocorrida em agosto. A maior alta efetivada no mês veio do grupo Saúde e Cuidados Pessoais (1,31%), com destaque para as variações de preços ocorridas nos itens de higiene



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

pessoal e planos de saúde. Em linha com o IPCA divulgado em agosto, as recentes Pesquisas Focus seguem indicando uma menor inflação para o encerramento de 2022, com estimativas caindo de 7,11% para 6,61% no intervalo das últimas quatro semanas. Já para 2023 as previsões tem se mantido estáveis, sendo esperado um IPCA pouco superior a 5%. Enquanto aguarda a próxima reunião do Comitê de Política Monetária (COPOM), agendada para os dias 20 e 21 de setembro, o mercado segue apostando na manutenção da Selic nos atuais 13,75%, inexistindo novos aumentos no corrente exercício e com o ciclo de queda dos juros iniciando apenas na segunda metade de 2023. Todavia, a partir de recentes declarações do Presidente do Banco Central afirmando que a inflação ainda está longe de ser repelida, alguns segmentos do mercado passaram a apostar em mais uma elevação da Selic em 2022, com o indicador chegando a 14% já na reunião de setembro. Referidas declarações basearam-se no fato que as deflações assinaladas nos últimos meses tiveram sua origem fortemente vinculada à desoneração fiscal promovida pelo Governo e não a aspectos estruturais sob o ponto de vista econômico. Corroborando essa percepção o fato de que as reduções do IPCA estiveram concentradas nos grupos Transporte e Habitação, segmentos cujos preços dos combustíveis e da energia elétrica foram diretamente beneficiados pela Lei Complementar nº 194/2022. Na esteira do mercado de renda fixa e contrariando as principais bolsas do mundo o segmento variável registrou muito satisfatório desempenho em agosto, com o Ibovespa perfazendo um ganho mensal de 6,16% e encerrando o período aos 109.522 pontos. Com esse resultado, o Ibovespa passa a acumular no ano uma rentabilidade de 4,48%, contudo, mantendo-se no campo negativo no agregado dos últimos 12 meses, onde registra um prejuízo de -7,79%. Em agosto, diversos fatores favoreceram o ingresso do capital estrangeiro na bolsa brasileira, com o total de investimento externo aportado no setor ficando próximo a R\$ 18 bilhões. Dentre os motivos que levaram a essa mudança de comportamento e, por conseguinte, valorizaram o Ibovespa no período, destacam-se a tendência de continua valorização das commodities no mercado externo, em especial do petróleo; a menor percepção de riscos macroeconômicos no ambiente doméstico, haja vista o arrefecimento inflacionário e a tendência de estabilidade dos juros; e os atrativos preços das empresas brasileiras, cujos resultados aferidos no último trimestre corroboram com a ideia de que os preços de suas ações seguem subvalorizados. Na comparação com as economias desenvolvidas, as peculiaridades do mercado brasileiro ficam mais bem evidenciadas. Nos EUA, os índices Dow Jones, S&P e Nasdaq perfizeram respectivas perdas mensais de -4,07%, -4,24% e -5,16%, enquanto na Europa, o principal índice da bolsa de Londres (FTSE 100) apresentou um prejuízo -1,88%, e o Dax, que reúne as mais importantes ações da bolsa alemã, caiu -4,81%. Em agosto, os maiores ganhos do Ibovespa foram percebidos pelos papéis da Positivo (POSI3; 73,18%), Magazine Luiza (MGLU3; 65,50%), Azul (AZUL4; 40,58%), Locaweb (LWSA3; 38,11%) e Via (VIA3; 34,17%). Já pelo das baixas, os destaques negativos foram as ações da Braskem (BRKM; -17,01%), IRB (IRBR3; -14,14%), Suzano (SUZB3; -8,35%), Vivo (VIVT3, -7,76%) e Natura (NTCO3; -7,45%). No tocante a Renda Fixa, embalado pela perspectiva de que o ciclo de alta da Selic tenha chegado ao fim, hipótese essa corroborada pelo arrefecimento do IPCA nos últimos dois meses, o mercado de renda fixa registrou bom desempenho em agosto, com todos os subíndices Anbima fechando o período no azul, sobretudo a carteira dos prefixados atrelados a prazos mais longos. Com efeito, o subíndice IRF-M1+, que reflete as LFTs (Tesouro Selic) com prazos superiores a um ano, foi aquele que obteve o maior ganho mensal, perfazendo um retorno de 2,6% em agosto. Não obstante, os papéis prefixados de prazo mais curto, com vencimentos de até um ano, variaram 1,23% (IRF-M1). Em síntese, a tendência de que os juros se



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

mantenham no patamar atual, com o ciclo de queda iniciando na segunda metade de 2023, aumentou a atratividade dos papéis já em circulação frente às novas emissões, haja vista os prêmios mais altos embutidos nos primeiros. De parte dos títulos indexados ao IPCA, mais especificamente as carteiras atreladas às NTN-Bs, a maior rentabilidade do período também esteve vinculada aos ativos de maior prazo. O IMA-B5+, que indica a performance das NTN-Bs com prazos acima de 5 anos, registrou ganho de 2,49% em agosto e de 2,65% no acumulado do ano. Importante destacar que esse resultado sucede dois meses seguidos de perdas registradas por esse subíndice, que entre os meses de junho e julho acumulou um prejuízo de 2,92%, o que enseja uma possível reprecificação do mercado frente a prêmios mais atraentes. Em que pese o destaque conferido aos títulos de prazos mais longos em agosto, no acumulado do ano e dos últimos doze meses a liderança segue com os papéis de menor duração, com o IMA-S liderando ambos os indicadores, apresentando respectivos ganhos de 8,02% e 10,7%. Por fim, registra-se que o IMA-Geral, índice que reflete as carteiras marcadas a mercado como um todo, variou positivamente 1,4% em agosto, totalizando um ganho anual até o momento de 6,45%. Na sequência foi realizada a verificação e análise dos investimentos do NESPREV, dados extraídos do relatório gerado via sistema, no mês de agosto, onde a rentabilidade obtida foi de R\$ 182.237,66 (Cento e oitenta e dois mil, duzentos e trinta e sete reais e sessenta e seis centavos), o que representa um percentual 0,71% ao mês, e perfaz 6,04% da meta para o período e a meta acumulada (INPC +5,04%) fechou em 8,14%, com isso, no momento o NESPREV está atingindo o percentual de 74,20% da meta. Sendo assim, a rentabilidade acumulada do NESPREV fechou em R\$ 1.454.264,20. Para o repasse da competência de Agosto a sugestão do comitê, analisando os portfólios dos fundos pela empresa Dólar Bills, e a lâmina comparativa entre os fundos, sugeridos, após a análise pela empresa Referência Gestão e Risco, foi realizada a abertura de conta no Banco Daycoval e o repasse será efetuado no DAYCOVAL Crédito Privado. Sendo estes os assuntos a serem tratados, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul, 14 de setembro de 2022.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 011/2022

Aos vinte e um dias do mês de setembro do ano de dois mil e vinte e dois às onze horas, reuniram-se, os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para reunião extraordinária com a finalidade de analisar a carteira do NESPREV, em virtude da conversa e pedido de análise por parte do Comitê de Investimentos a empresa Referência Gestão e Risco. A empresa de posse da demanda solicitada, emitiu análise e parecer, conforme segue, os investidores ficarão sabendo dos próximos passos na maior economia do mundo na reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC), marcada para hoje. No mesmo dia, o Comitê de Política Monetária (Copom), do Banco Central do Brasil, se reúne para decidir se eleva ou não a taxa de juros do País. Dois eventos importantes para o desempenho dos ativos. Quanto as eleições, além do fator macro, setembro marca a reta final do primeiro turno das eleições presidenciais, que acontecerá no dia 02 de outubro de 2022. Daqui para frente, a tendência é que a disputa política impacte cada vez mais no cenário de investimentos, com entrevistas, debates e planos de governo no radar. Assim permanecemos com viés de cautela. Sendo assim, dentro do que foi solicitado, onde na primeira parte seria uma realocação entre banco, saindo do Banco do Brasil e indo para o Banrisul e a segunda buscando uma maior proteção da carteira. Analisamos a carteira de investimento de vocês, em paralelo considerando o perfil de investidor e sabedores dos riscos envolvidos no mercado financeiro, sugerimos as realocações abaixo: resgate total do BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, CNPJ 25.078.994/0001-90 aplicando no BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP, CNPJ 21.743.480/0001-50 tendo como ativo vinculado ao DI. Resgate de R\$ 1.000.000,00 (Um milhão) do fundo CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP, CNPJ 11.060.913/0001-10 e aplicar no fundo CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA, CNPJ 10.740.670/0001-06 com ativo prefixado de curto prazo. Resgate de R\$ 500.000,00 (Quinhentos mil) do fundo BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA, CNPJ 21.007.180/0001-03 e aplicar no BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP, CNPJ 21.743.480/0001-50, tendo seu ativo vinculado ao DI. Após debate, os membros do Comitê sugerem que sejam efetuadas as realocações sugeridas, bem como em paralelo, que a gestora fique atenta as oportunidades para ingresso de nova posição na renda variável, mas para tanto fazer uma gestão ativa, com compra e venda rápida para que obtenha lucro. As sugestões ora registradas serão levadas a conhecimento e apreciação do Conselho de Administração para aprovação. Sendo estes os assuntos a serem tratados, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul-RS, 21 de setembro de 2022.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 012/2022

Aos vinte e um dias do mês de outubro do ano de dois mil e vinte e dois às treze horas, reuniram-se, os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para sua reunião ordinária. Registrando que não foi realizada a presente reunião conforme cronograma pré definido, visto na data, estar ocorrendo o II Seminário Previdenciário. No primeiro momento da reunião foi debatido o cenário econômico, onde em setembro, o IPCA (índice que mede a inflação oficial do país) caiu 0,29% ante agosto. O resultado foi o menor para o mês desde o início da medição histórica. No entanto, em 2022, houve alta de 4,09% e, em 12 meses, de 7,17%. Na semana passada, as taxas de juros futuras apresentaram uma elevação nos vértices intermediários e longos. Os principais drivers foram os dados inflacionário acima do esperado no Brasil e nos Estados Unidos. Com isso, o mercado precifica uma elevação de 75 bps na taxa de juros norte-americana na próxima decisão de política monetária do Fomc. As taxas de juros reais das NTN-B tiveram um fechamento marginal, destoando dos prefixados, o que representou uma elevação nas expectativas de inflação implícitas. Ainda teremos um calendário econômico recheado. Os destaque serão as divulgações dos dados de inflação na Alemanha, do Livro Bege e dos dados de atividade dos EUA e da zona do euro. No Brasil, o mercado acompanhará a divulgação de dados de atividade e inflação de outubro. Não teve jeito, o aperto monetário nos Estados Unidos e outros países, bem como a ameaça de recessão no mundo desenvolvido, notadamente na Europa, fizeram os mercados de risco sangrarem em setembro e fortaleceram o dólar globalmente - inclusive ante o real. Mas no Brasil, que está numa fase do ciclo um pouco diferente do resto do planeta, a pausa na alta de juros animou ativos que costumam ser sacrificados quando a Selic está subindo, mesmo a um mês de eleições presidenciais super polarizadas. Nos mercados internacionais, a postura mais dura dos principais bancos centrais mundiais, em meio a uma inflação global persistente, vem aumentando o sentimento de cautela. No mês de setembro, houve uma série de decisões de política monetária por bancos centrais globais, com destaque ao Federal Reserve dos EUA que aumentou mais uma vez as taxas de juros americanas em 0,75 p.p. e indicou que vai continuar apertando a política monetária para trazer a inflação para a meta. O Banco Central Europeu também optou por um aumento mais agressivo de 0,75 p.p., enquanto o Banco da Inglaterra também elevou suas taxas pela 7ª vez consecutiva em 0,50 p.p. Com isso, aumentaram os temores de recessão global, que somados às notícias ruins vindas da China e da crise energética na Europa, fizeram aumentar bastante o sentimento de aversão ao risco dos mercados, fazendo os principais índices de ações globais voltarem a cair fortemente em setembro. O Reino Unido ilustra bem a complexidade do cenário atual. A inflação média do país passou de 1,8% em 2019, para 9,9% no acumulado em 12 meses até agosto. A taxa de juros, que era de 0,75% no pré pandemia, foi elevada para 2,25% em setembro, em um ciclo que ainda deve estender-se. Por outro lado, indicadores de atividade sinalizam que o país já pode estar em recessão. Como proposta para impulsionar a economia, o governo da recém-empossada primeira-ministra Liz Trus anunciou o maior corte de impostos do país desde 1972, além de subsídios às contas de energia pelos próximos dois anos. Os preços da energia na Europa começaram a subir com a normalização do pós-pandemia e dispararam na sequência da invasão da Ucrânia pela Rússia. O custo da energia para as famílias subiria 80% na ausência de medidas, e impactaram o mercado de maneira



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

moderada. Mas os efeitos das desonerações fiscais foram significativos. A libra alcançou o menor valor em 37 anos. A dependência do gás russo alcança grande parte da Europa, estendendo o dilema por toda a região. O Banco Central Europeu promoveu um aumento de 75 bps na taxa de juros e novos aumentos seguem dependentes dos próximos dados de inflação, mas não são aguardadas boas notícias sem uma definição da guerra contra a Ucrânia. Nos Estados Unidos, a inflação acumulada em doze meses recuou de 8,5% para 8,3%, menos do que o esperado pelo mercado (8,1%), e o mercado de trabalho segue bastante forte. Entretanto, o Federal Reserve dispõe dos instrumentos necessários para desaquecer a economia e conter a inflação, e tem mantido o discurso firme, a despeito dos riscos de recessão. A China continua tendo desempenho econômico abaixo do esperado, seja pelas iniciativas de covid zero e lockdowns, como pelo mercado imobiliário emperrado e políticas econômicas bastante intervencionistas em diversos setores tidos com estratégicos. Em contrapartida, a Índia tem liderado o crescimento econômico, com expectativa de elevação do PIB próxima a 5%. No Brasil, apesar da dominância do tema da eleição e por mais polarizadas que possam estar as discussões políticas e as trocas de mensagens nas redes sociais, os mercados financeiros têm se comportado bem e na medida do possível, distanciado das fortes realizações dos mercados desenvolvidos. Seja por motivos bastante abordados como o aperto monetário que se iniciou bem anteriormente dos demais países, seja porque os nossos ativos já se encontravam bem mais desvalorizados com as quedas do segundo semestre do ano passado. Por aqui, o CDI encontra-se em patamar muito alto, com retorno próximo de 1,1% ao mês, fazendo a alegria, enquanto os ativos de risco também tiveram, em geral, um bom rendimento mês contra mês, mas não sem volatilidade. Como não poderíamos deixar de abordar, o resultado do primeiro turno das eleições trouxe um otimismo para os mercados, seja pela percepção de que, para manter a liderança no segundo turno, Lula teria que fazer uma migração mais ao centro e ter mais responsabilidade fiscal, seja porque o resultado mais apertado aumentou a chance percebida de reeleição do Presidente Bolsonaro em 30 de outubro. O primeiro turno trouxe uma visão que teremos um Senado e Câmara de Deputados mais conservadores, o que melhora a percepção de que propostas radicais de mudanças de reformas já conquistadas não seriam bem-vindas ou mesmo aprovadas. O maior perdedor no primeiro turno das eleições foi, na verdade, os institutos de pesquisas que tiveram erros significativos de diagnósticos, mais evidente nas pesquisas para governador do Estado e senador. Para recuperar a credibilidade, com certeza, precisariam rever suas metodologias. Quanto ao comportamento da renda variável, apesar de um cenário mais adverso no plano internacional, o mês de setembro foi marcado por relativa estabilidade no mercado local. O índice Ibovespa teve uma valorização de 0,47%, acumulando uma alta de 4,97% no ano. No mesmo dia em que o Fed aumentou juros nos Estados Unidos, o nosso Banco Central anunciou uma parada no ciclo de alta da Selic, com os primeiros sinais de arrefecimento da inflação, anunciando que agora os juros devem permanecer estacionados no elevado patamar de 13,75% por algum tempo. E em linha com isto, a renda fixa, tendo as expectativas de que o ciclo de alta da Selic tenha chegado ao seu fim, fomentou a rentabilidade no mercado de renda fixa, com os títulos marcados a mercado registrando ganhos em setembro. Não podendo deixar de falar da inflação por aqui, o Brasil registrou deflação pelo terceiro mês consecutivo, algo que não era visto no país havia 24 anos. Em setembro, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), considerado a inflação oficial do país, ficou em -0,29%, mais uma vez, a redução no preço dos combustíveis, sobretudo da gasolina, foi que mais contribuiu para a redução de preços no país. No ano, o índice de inflação oficial do país acumula alta de 4,09%, e nos últimos 12 meses, de



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

7,17%. Já o INPC teve redução de 0,32% em setembro, acumulando uma elevação de 4,32% no ano e de 7,19% nos últimos 12 meses. O que vimos nos resultados parciais das eleições foi a sinalização de um forte equilíbrio no Senado e na Câmara com relação à polarização do executivo. O equilíbrio de forças entre direita e esquerda fortalece a visão, pelo menos dos investidores, de uma democracia estável. A tendência é que a gente veja um equilíbrio das pautas e uma necessidade de ajustes fiscais a serem feitos no próximo mandato, seja qual for o ocupante do cargo. Esse fator influencia o risco país, que teve melhora logo no primeiro dia após o resultado do pleito, com impactos no prêmio que os investidores exigem na taxa de juros de longo prazo. Nos EUA, o aumento da taxa de juros e as declarações de Jerome Powell indicaram manutenção do posicionamento mais severo do Banco Central Americano frente à inflação. E na Europa, a redução dos impostos na tentativa de atenuar os aumentos de preços de energia geraram um movimento de riskoff (aversão ao risco por parte dos grandes investidores) dos ativos de mais risco. Dessa forma, os índices de ações globais tendem a sofrer. Assim permanecemos com nossa linha, ou seja, o mais recomendado para o momento ainda é a "cautela controlada" ao assumir posições mais arriscadas, a volatilidade nos mercados deve se manter. Quanto a ativos de proteção, sugerimos privilegiar ativos DI e IRF-M1. Quanto as despesas, utilizar ativos com menor volatilidade (IDKA2/IRF-M1 e DI) e novos aportes utilizar os ativos DI. Para o IMA-B não estamos recomendando o aporte no segmento, pois diante das incertezas tanto no ambiente interno como no externo o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Já para o prefixado IRF-M, estamos recomendamos a entrada gradativa em fundos atrelados a este benchmark, chegando ao patamar de 5%. Na sequência foi realizada a verificação e análise dos investimentos do NESPREV, dados extraídos do relatório gerado via sistema, no mês de setembro, onde a rentabilidade obtida foi de R\$ 191.611,31 (Cento e noventa e um mil, seiscentos e onze reais e trinta e um centavos), o que representa um percentual 0,74% ao mês, e perfaz 6,824% da meta para o período e a meta acumulada (INPC +5,04%) fechou em 8,24%, com isso, no momento o NESPREV esta atingindo o percentual de 82,86% da meta. Sendo assim, a rentabilidade acumulada do NESPREV fechou em R\$ 1.645.156,05. Para o repasse da competência de setembro a sugestão do comitê, o repasse será efetuado no DAYCOVAL Crédito Privado. Conforme observado, o mesmo foi efetuado. Também foi verificado a operação realizada de compra e venda em renda variável, obtendo com isso uma boa rentabilidade dentro do posição exposta. Sendo estes os assuntos a serem tratados, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul, 21 de outubro de 2022.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 013/2022

Aos onze dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e dois às treze horas, reuniram-se, os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para sua reunião ordinária. Registrando que não foi realizada a presente reunião conforme cronograma pré-definido, visto na data, dois integrantes do Comitê de Investimentos estarem participando do 2º Treinamento Previdenciário 2022, com temas de relevância para as atividades do Comitê. No primeiro momento da reunião foi debatido o cenário econômico, onde os mercados podem continuar voláteis, por incômodo com a indefinição da equipe econômica do futuro governo. Os investidores devem repercutir a proposta que a equipe de Transição deve levar a Lula, prevendo gasto extra de até R\$ 175 bilhões em 2023 (leia mais em *O Que Sabemos.*). O petista viajará para Brasília hoje à noite e aposta no diálogo político antes de fechar o número do gasto extra no Orçamento, como cobram líderes do Legislativo e integrantes do mercado financeiro. O vice-presidente eleito, Geraldo Alckmin (PSB), coordenador dos trabalhos de transição, deve anunciar parte da equipe hoje, em Brasília, afirmou a assessoria do PT. O dólar tem fôlego limitado ante pares principais e sem direção única ante divisas emergentes e pode adicionar instabilidade ao câmbio, após avanço da moeda americana de 2,19%, a R\$ 5,1729 ontem, alta dos juros futuros de mais de 20 pontos e queda do Ibovespa de 2,38%, aos 115.342,40 pontos. O recuo do petróleo e dos retornos dos Treasuries podem amenizar os ajustes na curva de juros. Na política destaque vai para o líder do PT na Câmara, deputado reeleito Reginaldo Lopes (MG), defendeu a retirada de programas de transferência de renda do teto de gastos - a regra que limita o crescimento das despesas do governo à variação da inflação - como um "princípio". Lopes disse também que a bancada do PT já mapeou Propostas de Emenda à Constituição às quais a PEC da transição pode ser apensada para acelerar a tramitação. Apesar de Valdemar Costa Neto anunciar nesta terça que o PL deve ir para a oposição no governo Lula, o cacique fará ponderações que vão deixar portas abertas. No campo econômico nacional o Copom, em ata publicada na terça-feira (1), adotou um tom neutro e reforçou o plano de manter a taxa de juros no atual patamar por um longo período até meados de 2023. No campo político, a semana foi intensa após a eleição de Lula para o seu terceiro mandato. Tivemos protestos e bloqueio de estradas que foram dissipando nos últimos dias, e também se deu o início da transição de governo coordenada pelo vice-presidente eleito, Geraldo Alckmin. No âmbito externo, nos EUA, conforme esperado pelo mercado o Fed elevou os juros em 0,75 pp para o intervalo entre 3,75% e 4%. Cabe destacar também que o relatório de emprego (Payroll) apontou para uma geração de 261 mil vagas em outubro, acima do esperado, e a taxa de desemprego ficou em 3,7%. Apesar do Fed ter sinalizado que o ciclo de aperto monetário será mais longo, os últimos indicadores do mercado de trabalho poderão fazer o Fed reduzir o ritmo da alta nos juros. O Ibovespa fechou a sexta-feira (04) em alta de 1,08% aos 118.55 pontos encerrando a semana com uma valorização de 3,16%, refletindo uma percepção de transição democrática sem rupturas e influenciado pela boa performance das commodities. Na ponta contrária as ações da Petrobrás (PETR4) caíram -13% devido às incertezas em relação a futura política de preços da companhia. Na Renda Fixa, nos juros futuros, as taxas tiveram uma leve queda durante a semana, que se caracterizou pelos desdobramentos dos resultados da eleição presidencial. Em meio às discussões sobre o orçamento e o montante dos gastos que



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ficarão fora do teto de gastos para 2023. Neste cenário os índices da Anbima de curto e médio prazos seguem positivos no mês. Desse modo, seguimos com o viés de cautela dando preferência por ativos de curto prazo (CDI, IRF-M 1) e médio com o intuito de amenizar e obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as nossas sugestões. Na sequência foi realizada a verificação e análise dos investimentos do NESPREV, dados extraídos do relatório gerado via sistema, no mês de outubro, onde a rentabilidade obtida foi de R\$ 364.907,98 (Trezentos e sessenta e quatro mil, novecentos e sete reais e noventa e oito centavos), o que representa um percentual 1,4% ao mês, e perfaz 8,33% da meta para o período e a meta acumulada (INPC +5,04%) fechou em 9,19%, com isso, no momento o NESPREV esta atingindo o percentual de 90,64% da meta. Sendo assim, a rentabilidade acumulada do NESPREV fechou em R\$ 2.010.064,03, com isso o NESPREV possui de patrimônio R\$ 26.410.510,56. De posse do relatório de análise do Fundo CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP, onde o Índice Sharpe Generalizado como parâmetro de eficiência do retorno adicional sobre o risco tomado pelo gestor, reflete quanto o investimento gera de retorno esperado além da renda que se espera de seu benchmark frente ao atual cenário. No caso está positivo, reflete a boa gestão de risco/retorno do fundo frente ao atual cenário. Na quantificação do Valor de Risco, utilizamos o VaR (Indicador de risco que estima a perda potencial máxima de um investimento para um período – Value At Risk), verificamos uma correlação de risco relativamente um pouco acima do CDI, principalmente pela parcela de investimento no exterior e títulos privados. Por fim, o índice Beta, que por sua vez nos permite identificar o posicionamento do gestor em relação ao mercado, sendo inferior a 1, um posicionamento defensivo (perdas menores, valorizações menores), próximo a 1, neutro e superior a 1 agressivo (perdas maiores, valorizações maiores), verificamos que o fundo se posiciona de forma neutra com viés agressivo, como apresentado no quadro acima. Diante do exposto, sobre o fundo analisado, a empresa não encontramos nenhuma característica que o desqualifique, o fundo está apto a receber recursos dos RPPS dentro das limitações legais impostas pela Resolução vigente. Sendo assim, somos favoráveis ao ativo, pois têm uma taxa de administração adequada, não possui carência e a gestão do fundo busca retornos compatíveis com seu benchmark. Sendo que os gestores devem estar cientes de que se trata de um ativo multimercado, o que pelo seu segmento o investidor busca por rendimentos mais altos, mesmo considerando os riscos existentes. O que no caso está acontecendo, ativo vem superando o CDI, em um cenário da Selic em patamares elevados vem ao encontro da estratégia. Todavia, no caso de o RPPS decidir investir no fundo, os gestores devem considerar o percentual já existente neste benchmark/estratégia em seu portfólio, além de observar o percentual permitido na sua Política de Investimento. Portanto para o repasse da competência de outubro a sugestão do comitê, conforme análise citada acima o Comitê opina pelo fundo CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP, CNPJ:14.120.520/0001-42, Enquadramento: - Art. 10º, I e Disponibilidade dos recursos: D+0. Também foi verificado a operação realizada de compra e venda em renda variável, obtendo com isso uma boa rentabilidade dentro do posição exposta. No tocante ao resgate para a folha de pagamento competência novembro e do 13ª salário que será realizado no dia 22 de novembro de 2022, as duas sugestões foram: Opção 01 Resgate : VALOR: R\$ 200.000,00 BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP CNPJ: 13.077.418/0001-49, Enquadramento: - Art. 7º, III, a Disponibilidade dos recursos: D+0; Opção 02 Resgate VALOR: R\$ 200.000,00, CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP CNPJ:14.386.926/0001-71, Enquadramento: - Art. 7º, I, b, Disponibilidade dos recursos:



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

D+0. Dessa forma, o comitê opina pelo resgate ser efetuado no Banco do Brasil. No tocante ao enquadramento quanto a política de investimentos, a situação do RPPS esta todas as aplicações enquadradas dentro os limites legais, conforme já vem ocorrendo a tempos, primando sempre pela regularidade na tomada de decisões. Sendo estes os assuntos a serem tratados, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul, 11 de novembro de 2022.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 014/2022

Aos dezesseis dias do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e dois às treze horas, reuniram-se os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para sua reunião extraordinária. Inicialmente foi feito um debate sobre a Política de Investimentos 2023, com a participação da empresa de consultoria, na pessoa da Senhora Nuria Brol, de forma virtual, onde destacou que é importante acompanhar os enquadramentos constantemente, pois vamos ser assediado,s para alocarmos recursos em outras instituições. O modelo de gestão nosso é próprio, temos apenas uma consultoria, e devemos seguir a Resolução 4.963/2021 para evitar apontamentos. Perfil geral do NESPREV é moderado, em alguns momentos seremos conservador ou arrojados, porque aplicamos em diversos segmentos, mas o perfil segue sendo moderado. Plano de contingência, a Portaria traz a obrigatoriedade, quando houver uma incerteza grande no mercado financeiro, vamos nos reunir, dentro de 10 dias e fazer realocações. Exemplo: o mercado está extremamente nervoso com a transição de governo, mas não é necessário mudar a carteira agora, estamos com oscilação diante da transição de governo, sendo esse um fato isolado, não um fato a longo prazo, nesse momento a carteira está tranquila para a virada de ano. Ajustar a carteira quando houver cenário contínuo de oscilação. O NESPREV já tem isso a três anos. Ciclo de investimentos: Ter uma participação ativa, gestora tem o papel ativo para filtrar, pois TCE-RS abriu possibilidade e o assédio é normal, chegando oferta, observar se as características fecha com o que desejamos. Ver o que é interessante no olhar do comitê e conselho. As vedações aumentaram nessa Política de Investimentos para 2023, a fim de resguardar e seguirmos tendo cuidado. A meta de INPC mais 5,20% para 2023, de acordo com a Portaria 1827 de 30 de junho de 2022, que saiu os parâmetros, a política de investimentos deve ser igual ao cálculo atuarial ou maior. Podemos usar 5 anos, e nos batemos meta em 2017 e 2019 e demais anos não batemos. A cada ano que batemos meta a 0,15% como batemos meta em dois anos temos 0,30% acrescido de 4,90%. Projeção para 2023 de 11,20% a 12%. Se a Selic reduzir para 11,75%, Banco Central 11,25 de tivermos 40 ou 50 % DI, poderemos bater a metade da meta. Em suma a política de investimentos traz os limites de alocação em ativos de renda fixa, renda variável, estruturados, fundos imobiliários e empréstimos consignados em consonância com a legislação vigente. Além desses limites, há vedações específicas que visam dotar os gestores de orientações quando à alocação dos recursos financeiros em produtos e ativos adequados ao perfil e as necessidades atuariais dos RPPS. Na oportunidade foi analisada a sugestão da Política de Investimentos para 2023, onde a meta para o exercício ficou de INPC + 5,20%. As expectativas de mercado para o exercício de 2023, até o presente momento, sinalizam um caminho que passa pela redução gradativa da inflação e dos juros, por um tímido crescimento econômico decorrente da defasagem do contracionismo monetária iniciado ainda em 2021, e por um olhar atento do mercado na futura condução da política fiscal, o que dificulta o estabelecimento de estratégias consolidadas sem carregar bastantes incertezas e, conseqüentemente, riscos. Nesse contexto, a calibragem da política monetária a ser conferida pelo BACEN precisa estabelecer um adequado equilíbrio entre controle inflacionário e retomada do crescimento econômico, tendo como uma de suas principais conseqüências a confirmação do início do ciclo de queda dos juros já no decorrer do próximo exercício. No mesmo sentido, torna-se mister uma clara demonstração do novo governo eleito de que a política fiscal será pautada pela austeridade, respeitando o teto de gastos e evitando que a já elevada relação dívida PIB acentue a percepção de risco do mercado. Por



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

outro lado, o agravamento das distorções sociais e distributivas impostas pela pandemia requerem do Estado um maior grau de intervencionismo, sendo este um dos principais pilares da campanha que reconduziu o candidato Lula ao seu terceiro mandato como Presidente da República. Em linhas gerais, estima-se que cerca de 23 milhões de brasileiros estejam vivendo abaixo da linha da pobreza, 40 milhões possuam ocupação sem carteira assinada e outros 4 milhões estejam desempregados, segundo os critérios adotados pelo IBGE na Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios Contínua (PNAD). O desafio que se avizinha é como conciliar o conjunto de demandas propostas com a manutenção da responsabilidade fiscal, tarefa nada fácil e que também necessitará de muita articulação política, haja vista a quantidade expressiva de Deputados e Senadores de oposição eleitos. Afora a expectativa por melhores notícias no cenário externo, destacando-se que os principais parceiros comerciais do país possuem previsões de crescimento desfavoráveis para 2023, inclusive a China que novamente ficará abaixo de sua média histórica, o novo governo também precisará resgatar o protagonismo internacional brasileiro, sobretudo na questão ambiental, setor cujas políticas foram severamente criticadas ao longo dos últimos anos. Importante destacar que essa avaliação é sempre levada em conta nas decisões do investidor estrangeiro. No que tange às tímidas previsões de crescimento para o país em 2023, o cenário ainda é muito insipiente para se avaliar as propostas do novo governo com vistas a estimular a atividade econômica. Dentre as poucas ideias reveladas, destacam-se a retomada de grandes obras, o estímulo às micro e pequenas empresas e promessa de reforma tributária, contudo sem maiores detalhamentos até o presente momento que possibilitem uma análise crítica mais acurada. Registra-se que em seus dois primeiros mandatos, o Presidente Lula obteve uma respeitável média de crescimento do PIB levemente superior a 4% ao ano, contudo, contando com um cenário externo bastante favorável, o que não ocorre agora. Na esteira desse cenário, todas as projeções para 2023 não indicam novas elevações da Selic, com a taxa básica de juros encerrando o próximo exercício em queda, passando dos atuais 13,75% para 11,25%. Isto porque, a crença é que a inflação siga perdendo força, com o IPCA aproximando-se do teto da meta em 2023 e convergindo para o centro em 2024. A priori, a preferência é por carteiras de investimentos atreladas a títulos de prazo mais longo, tendo em vista a tendência de gradativa redução dos juros e da inflação ao longo do próximo exercício. Todavia, tendo em vista a complexidade dos problemas políticos e econômicos a serem enfrentados pelo futuro governo, sobretudo na esfera fiscal, repisa-se a necessidade de uma adequada e obrigatória diversificação do portfólio, sendo esta condição indispensável para uma menor exposição a riscos. Nesse sentido, ganha cada vez mais importância as atividades de assessoramento técnico e profissional especializado junto à gestão pública. Sobre a taxa de PI, foi utilizada a de "duration" mais alta, de 4,90% (taxa de juros parâmetro da PORTARIA SPREV Nº 1,837, DE 30 DE JUNHO DE 2022) e conforme regras da Portaria 1.467/2022 somados 0,15% para cada ano que o RPPS atingiu a meta, sendo usado o histórico dos últimos 5 anos. Conforme página 44 (Anexo) da Política de Investimentos, está contemplada a estratégia dos investimentos para 2023, bem flexível e devidamente enquadrada perante a Resolução CMN 4.963/2021. Após elaboração por este Comitê, a Política de Investimentos será encaminhada ao Conselho de Administração para aprovação e discussão, por tratar-se de um órgão deliberativo. Ressaltando que a sugestão da Política de investimentos 2023 é parte integrante da presente ata. Sendo estes o assunto a ser tratado, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul-RS, 16 de novembro de 2022.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ata nº 015/2022

Aos sete dias do mês de dezembro do ano de dois mil e vinte e dois às treze horas, reuniram-se os membros Comitê de Investimentos: Ana Paula Pizzolato da Silveira, Adão Chiavenato Machado e Elisandra Carloto Saciloto, nomeados através da Portaria nº 238 de 18 de junho de 2020 para sua reunião ordinária. No primeiro momento da reunião foi debatido o cenário econômico, onde o cenário nacional, no campo econômico conforme divulgado pelo IBGE o PIB brasileiro avançou 0,4% no terceiro trimestre de 2022, ficando um pouco abaixo do esperado pelo mercado (+0,6%). Pela ótica da oferta a indústria e os serviços avançaram 0,8% e 1% respectivamente, enquanto a agropecuária recuou 0,9%. Já pela ótica de demanda o destaque foram os investimentos que cresceram 2,8%. No âmbito externo, o presidente do FED Jerome Powell sinalizou em discurso que o Banco Central deve desacelerar o ritmo de alta da taxa de juros. Isso foi reforçado pelo Payroll - Relatório de emprego que apontou para uma geração de 263 mil vagas em novembro conforme o departamento de Trabalho dos EUA. O Ibovespa fechou na sexta-feira (25) em baixa de -0,9% aos 111.923 pontos, fechando a semana em alta de 2,7%. Os ativos da bolsa foram impactados pela tramitação da PEC de Transição que foi protocolada no Senado prevendo a retirada do Bolsa Família do teto de gastos, no valor de R\$175 bilhões. A bolsa foi impulsionada pelas expectativas para um enxugamento da proposta. Na Renda Fixa, nos juros futuros, as taxas tiveram uma queda expressiva por toda a extensão da curva diante das perspectivas dos agentes econômicos de que o Congresso deverá aprovar uma versão mais enxuta da PEC da Transição apresentada pelo governo eleito, resultando em um menor impacto fiscal nas contas públicas e por um período mais curto. Neste cenário os índices da Anbima de curto e médio prazos passaram a estar positivos no mês. Desse modo, seguimos com o viés de cautela dando preferência por ativos de curto prazo (CDI, IRF-M 1) com o intuito de amenizar e obter ganhos dentro deste contexto. Sempre considerando a distribuição das alocações e as sugestões fornecidas pela empresa que presta consultoria ao NESPREV. No relatório Focus, podemos observar que a atividade econômica – PIB, as estimativas dos agentes das instituições financeiras, em relação ao PIB de 2022, foram de 3,05%. Já para 2023, os economistas consultando as suas estimativas de crescimento ficaram em 0,75%. Já a Inflação, os agentes do mercado financeiro indicam a mediana da inflação em 5,92% para o final de 2022. Para 2023 a sua estimativa ficou em 5,08%. No tocante ao IPCA, no Boletim Focus, as suas estimativas para a inflação no mês de novembro ficaram em 0,53%, já para o mês de dezembro, a projeção foi de 0,64%. Para os próximos 12 meses, as estimativas dos economistas dos bancos ficaram em 5,28%. E o INPC, a projeção para o ano de 2022 ficou em 5,7%. O IPCA administrados, no Brasil, o termo "IPCA Administrados" se refere aos preços que são estabelecidos por contrato ou órgão público. O IPCA Administrados está dividido nos seguintes grupos: os que são regulados em nível federal pelo próprio governo federal ou por agências reguladoras e os que são determinados por governos estaduais e municipais. A expectativa do mercado financeiro para o IPCA administrados de 2022 foi de - 3,59% e para 2023, a projeção ficou em 6,07%. As expectativas do fechamento da taxa Selic para 2022, foram estimadas em 13,75% e para 2023 a projeção foi estimada em 11,75%. Com relação ao câmbio e balança comercial o mercado financeiro projeta a taxa de câmbio para o fim do período de 2022 em R\$5,25, e estima a taxa em R\$5,25 para 2023. Os economistas das instituições financeiras estimaram o superávit da balança comercial brasileira (exportações menos importações) de 2022 em US\$55 bilhões e para o ano



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

de 2023, as estimativas dos agentes ficaram em US\$58,15 bilhões. Os agentes do mercado financeiros estimaram uma projeção para a entrada de IED (Investimento Estrangeiro Direto) em US\$ 78 bilhões para o ano de 2022 e para 2023, a projeção foi de US\$75 bilhões. A dívida pública a projeção para o indicador que mede a relação entre a dívida líquida do setor público e o PIB, ficou em 57,70%. Para 2022, a projeção ficou em 61,50%. Na sequência foi realizada a verificação e análise dos investimentos do NESPREV, dados extraídos do relatório gerado via sistema, no mês de novembro, onde a rentabilidade obtida foi de R\$ 73.307,27 (Setenta e três mil, trezentos e sete reais e vinte e sete centavos), o que representa um percentual 0,28% ao mês, e perfaz 8,61% da meta para o período e a meta acumulada (INPC +5,04%) fechou em 9,19%, com isso, no momento o NESPREV esta atingindo o percentual de 93,68% da meta. Sendo assim, a rentabilidade acumulada do NESPREV fechou em R\$ 2.081.122,20, com isso, o NESPREV possui de patrimônio R\$ 26.447.357,87. Dados esses que poderão sofrer alteração, visto que, na presente data o INPC acumulado não foi divulgado. Portanto para o repasse da competência de novembro a sugestão do comitê, conforme análise repassada pela empresa de assessoria e conforme a atual distribuição da carteira de investimento do RPPS, considerando o respectivo cenário econômico político e suas percepções, portanto podemos observar que o fundo DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO tem como retorno no mês de novembro 1,09%, sendo que está rendendo 106,75% do CDI, o mesmo se enquadra no Art. 7º, V, "b" – podendo de acordo com nossa Política de Investimentos ter até 5% do patrimônio em crédito privado. Atualmente a carteira do NESPREV, tem alocado aproximadamente: R\$340.904,44, ou seja, 1,28% da carteira, podendo chegar até R\$ R\$ 1.327.547,02, equivalente aos 5%, aprovados para estratégia limite da Política de Investimentos. Ou seja, poderíamos aplicar mais R\$ 850.000,00, nesse fundo e ficaríamos em torno de 4,5% alocado nesse FI dentro do limite de 5%. Ressaltamos que no mês Dezembro requer a mesma cautela para os investimentos que nos meses anteriores. Pois, no ambiente externo seguem as preocupações acerca, do crescimento da economia global em um cenário de elevação dos juros nas economias avançadas. Nos EUA, o presidente do Federal Reserve(FED) Jerome Powell confirmou que o ritmo de elevação dos juros pode ser menor a partir da próxima reunião marcada para esse mês. Já em relação a China os protestos contra a política de tolerância zero à Covid-19, como esperado, estão sendo abafados, por um lado, com ações da polícia e censura e, por outro, com flexibilizações parciais para reduzir a insatisfação social. Em relação ao Brasil conforme esperado pelo mercado o Copom manteve a Selic em 13,75%, em comunicado reforçou que irá monitorar a defasagem de política monetária e, principalmente, destacou o compromisso com a meta de inflação nos próximos anos. A expectativa é que a Selic comece a ser reduzida em meados de 2023. Soma-se a este cenário, a questão fiscal, que segue sendo o principal fator de incertezas para o mercado. Neste sentido, segue a tramitação da PEC da Transição que prevê a retirada do Bolsa Família do teto de gastos, no valor de R\$175 bilhões com validade de 4 anos, logo quanto mais longo for o processo de definição da equipe econômica do novo governo e a tramitação da PEC da Transição, maior tende a ser a volatilidade do mercado. Porém, ontem ocorreu a aprovação da PEC da Transição, com valor divergente do texto encaminhado, onde a aprovação se deu de 145 bilhões. Assim devemos permanecer com viés de cautela. Portanto, o Comitê opina para alocação o Fundo DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO, CNPJ 10.783.480/0001-68, Enquadramento: FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b" e disponibilidade dos recursos: D+0. Por tratar-se da última reunião, do presente exercício, foi montado o cronograma de reuniões para o exercício de 2023, onde às reuniões ordinárias



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
SECRETARIA DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO PÚBLICA

REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL - NESPREV
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

ocorrerão as 17 horas, tendo por local a sala do Setor de Previdência, Câmara Municipal de Vereadores ou online via Google Meet, dependendo da disponibilidade. Tanto o local, quanto o horário poderão sofrer alterações, devendo primar, de acordo com a Lei Municipal 1998/2022 em ocorrer fora de horário de expediente. Segue as datas das reuniões: 17 de janeiro, 14 de fevereiro, 14 de março, 18 de abril, 16 de maio, 20 de junho, 18 de julho, 15 de agosto, 19 de setembro, 17 de outubro, 14 de novembro e 19 de dezembro. Sendo estes os assuntos a serem tratados, encerra-se a presente ata, que após lida e estando em conformidade é assinada por todos os presentes. Nova Esperança do Sul, 07 de dezembro de 2022.

PARECER 012/2022 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS AO CONSELHO FISCAL