

ATA Nº 06/2023 COMITÊ DE INVESTIMENTO

Ata da Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos realizada no dia 12 de junho de 2023, as 10:12min, na sede do Instituto de Previdência Social dos Servidores Público do Município de Monte Negro – IPREMON, situado a Rua Justino Luiz Ronconi nº 2085.

O mês de maio trouxe novamente um bom desempenho dos títulos de renda fixa. O mercado de ações também apresentou resultado positivo. A sinalização da apreciação do novo arcabouço fiscal junto ao Congresso impactou a curva de juro e as expectativas futuras, com a precificação da queda da taxa Selic nos meses à frente. Este movimento trouxe valorização para os títulos de inflação, IRF-M e o mercado de ações, em geral. Ao longo do mês, os títulos de renda fixa representados pelo índice IRF-M, apresentaram rendimento de 2,20%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento 2,53%. A bolsa brasileira, por sua vez, representada pelo índice Ibovespa, apresentou rendimento de 3,74%. Já o CDI, experimentou um rendimento de 1,12%. No cenário externo, a Bolsa Americana, representada pelo índice S&P 500, apresentou rendimento de 0,25%, enquanto o dólar teve variação de 1,70% em maio, com a cotação de R\$ 5,07. Ciclos de aumentos nos juros como o Brasil experimentou em 2021-2022 resultam, em um primeiro momento, na queda dos preços dos ativos, para que num segundo momento eles possam pagar um retorno mais alto. É uma dinâmica de altos e baixos que traz oscilações aos portfólios, mas não necessariamente perdas. Em relação as expectativas de mercado para o ano de 2023, vide abaixo:

Em relação as expectativas de mercado para o ano de 2023, vide abaixo:

ESTIMATIVAS DO RELATÓRIO FOCUS

PREVISÃO	2023
Produto Interno Bruto (PIB)	1,26%
Inflação	5,71%
Taxa básica de juros (Selic)	12,50%
Dólar	R\$ 5,11
Balança comercial (saldo)	US\$ 60,00 bilhões
Investimento estrangeiro direto	US\$ 80,00 bilhões

Fonte: Banco Central

Índice de Referência (IPCA + 4,90% aa *) – Estimativa 2023	10,89% ao ano
---	----------------------

Taxa de juro real máxima

A composição da dívida pública, incluindo os seus prazos de vencimento, a moeda que é emitida e os indexadores utilizados constituem fatores que contribuem para explicar a remuneração oferecida pelos títulos públicos federais.

O quadro a seguir captura o cenário de juros e indica que as taxas reais (acima da inflação) estão acima de 6,00% nos títulos NTN-B (fundos IMA-B) nos vencimentos abaixo (vide terceira coluna da esquerda para a direita):

Prazo de Vencimento	Tipo de Fundo de Investimento	Taxa de juro REAL ao ano	Inflação projetada IPCA	Rentabilidade Total NOMINAL ao ano
15/08/2024	IDKA 2	7,66%	5,71%	13,81%
15/08/2028	IMA-B 5	5,47%	5,71%	11,49%
15/08/2030	IMA-B 5+	5,43%	5,71%	11,45%
15/08/2060	IMA-B 5+	5,72%	5,71%	11,75%

Fonte: ANBIMA

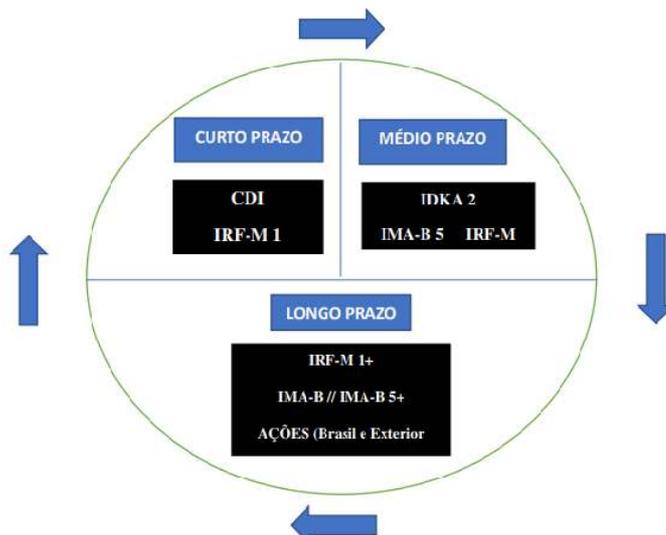
De acordo com o quadro abaixo, os fundos da família IRF-M (Pré-Fixados) operam com as seguintes taxas de juros nominais para os vencimentos 2024 a 2026

Vencimento	Tipo de Fundo de Investimento	Rentabilidade Total ao ano
2024	IRF-M 1	13,19%
2025	IRF-M	11,49%
2026	IRF-M 1 +	10,94%

Fonte: ANBIMA

RESUMO DAS CLASSES E SEGMENTOS

- A) RENDA FIXA: TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS:** Fundos da família IRF-M estão com taxas de juros médias aproximadas entre 10,94% e 13,19% ao ano. Fundos da família IRF-M, IRF-M 1+ e IMA-B 5+ capturam taxas de juro mais elevadas a médio prazo, embutindo redução da taxa de juro adiante, mas sujeitos a maiores oscilações. Os fundos CDI (referenciados) e IRF-M1 (hum) propiciam maior estabilidade de retorno, em patamares competitivos de rentabilidade. Para frente, importante seguir com a carteira posicionada em sua maior parte na parcela de renda fixa, aproveitando o momento de juros ainda elevados.
- B) RENDA VARIÁVEL (AÇÕES):** o mercado de renda variável apresenta janelas de oportunidades para compras de ações a médio prazo, desde que efetuadas de forma ordenada, com estratégias distintas, formando diversificação de carteira. Importante manter posição no segmento, com perfil de longo prazo, compatível com a duração do passivo previdenciário.
- C) EXTERIOR:** Aplicações no segmento “Exterior” funcionam como mecanismo de diversificação da carteira, com menor correlação com o mercado doméstico. Importante avaliar as diferentes estratégias dos produtos oferecidos para o correto entendimento dos mecanismos de geração de valor para a carteira de investimentos, inclusive em relação ao comportamento da taxa de câmbio.
- D) ROTAÇÃO DA CARTEIRA:** Neste cenário de oscilações de preços e na rentabilidade nos produtos, importante o equilíbrio das carteiras de investimentos. Distribuição os recursos de acordo com perfil de risco estabelecido nas Políticas de Investimentos, de acordo com a duração do passivo previdenciário, com a calibragem de curto, médio e longo prazo. O desenho abaixo ilustra os produtos de investimento e os seus respectivos ciclos de maturação (captura dos melhores retornos).



Apesar de maiores incertezas com relação ao cenário econômico – tanto local quanto internacional – a aplicação em títulos de inflação longa e nos prefixados (IRFM) podem ser uma oportunidade no mercado local brasileiro. Estas classes de ativos foram justamente as mais penalizadas durante o ciclo de aperto monetário de 2021- 2022, com o preço dos papéis caindo na medida que os juros ficavam cada vez mais elevados. Em dezembro de 2022, com a taxa SELIC estacionada em 13,75% ao ano por mais de 4 meses, estas taxas de juros reais ultrapassaram a faixa de 6% reais ao ano. Elas ainda permanecem neste patamar em alguns vencimentos, que é generoso a ponto de superar as metas atuariais de vários fundos de pensão e de previdência pública. No segmento exterior, o cenário de inflação mundial permanece bastante desafiador para os Bancos Centrais dos países desenvolvidos, o que sinaliza uma posição de bastante cautela. O quadro a seguir sumariza, de forma indicativa, 03 perfis de investimentos para o cenário atual:

O quadro a seguir sumariza, de forma indicativa, 03 perfis de investimentos para este primeiro quadrimestre do ano:

PERFIL INDICATIVO DA CARTEIRA	ALOCÇÃO RECURSOS			VANTAGEM	DESVANTAGEM
Defensiva	100% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M 1			Retornos mais estáveis, em patamar compatível com a meta atuarial no curto prazo (primeiro semestre de 2022).	Visão e retornos de curto prazo. Risco de não alongamento da carteira e deixar de capturar retornos maiores a médio e longo prazo.
Conservadora	Mínimo de 60% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M1	Até 25% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5	Até 15% em fundos família IMA-B, e/ou IMA-B 5+ e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior	Se o mercado estabilizar (juro parar de subir) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio prazo	Oscilações nos fundos individualmente, com impactos pequenos a moderados na carteira total
Moderada	Mínimo de 40% em fundos referenciados CDI + fundos IRF-M1	Até 30% em fundos IDKA 2 e/ou IMA-B 5	Até 30% em fundos família IMA- B, e/ou IMA-B 5+, e/ou IRF- M e/ou IRF-M1+ e/ou Bolsa Brasil e/ou Exterior	Se o mercado estabilizar (juro parar de subir) boas chances de cumprir o benchmark (índice de referência) a médio e longo prazo	Oscilações nos fundos individualmente, com impactos moderados a grandes na carteira total



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE MONTE NEGRO - IPREMON

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos, e não havendo mais nada a tratar, o Gestor do Comitê de Investimento agradeceu a todos pela presença e declarou encerrada a reunião do Comitê de Investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores Público do Município de Monte Negro – IPREMON. Para constar eu, Vinícius José de Oliveira Peres Almeida, lavrei a presente ata, e depois de lida e aprovada será assinada por todos os presentes.

Monte Negro 12 de junho de 2023

Marcio Juliano Borges Costa
Membro do Comitê de Investimento

Juliano Souza Guedes
Membro do Comitê de Investimento

Vinícius José de Oliveira Peres Almeida
Gestor do Comitê de Investimento



Assinaturas do Documento



Documento Assinado Eletronicamente por **JULIANO SOUZA GUEDES**, CPF: 591.81*. **2-*0 em **13/06/2023 às 08:48:16**, Cód. Autenticidade da Assinatura: 08U7.4Z48.6166.847H.7710, com fundamento na Lei Nº 14.063, de 23 de Setembro de 2020.



Documento Assinado Eletronicamente por **MARCIO JULIANO BORGES COSTA - PROCURADOR DO MUNICÍPIO DE MONTE NEGRO** em **13/06/2023 às 11:41:38**, Cód. Autenticidade da Assinatura: 11X1.5U41.438E.W54K.2636, com fundamento na Lei Nº 14.063, de 23 de Setembro de 2020.



Documento Assinado Eletronicamente por **VINICIUS JOSE DE OLIVEIRA PERES ALMEIDA**, CPF: 678.75*. **2-*7 em **13/06/2023 às 12:40:16**, Cód. Autenticidade da Assinatura: 12U8.4Z40.216A.V762.4203, com fundamento na Lei Nº 14.063, de 23 de Setembro de 2020.



Informações do Documento

ID do Documento: **E8A.F87** - Tipo de Documento: **ATA**.

Elaborado por **CRISTINA FERNANDES**, CPF: 026.31*. **2-*9 , em **13/06/2023 - 08:42:25**

Código de Autenticidade deste Documento: 0845.7242.825W.973A.6551

A autenticidade do documento pode ser conferida no site:

<https://athus.montenegro.ro.gov.br/verdocumento>

