



Ata nº 05/2023

05ª ATA - REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos vinte e seis dias do mês de abril do ano de dois mil e vinte e três, às dezesseis horas, foi realizada de forma presencial a reunião do Comitê de Investimentos do IPASC, de forma ordinária.

Reuniram-se na sede deste Instituto de Previdência os seguintes membros: a Sra. Dimaleicy Pereira, representante do Poder Legislativo no Comitê de Investimentos e representante deste no Comitê de Investimentos, a Sra. Édina Carla Bressan, representante do Executivo Municipal no Comitê de Investimentos, o Sr. Gilmar Martins, membro do Conselho Fiscal do IPASC e representante deste no Comitê de Investimentos e o Sr. Fábio Deniz Casagrande, Diretor Administrativo e Financeiro do IPASC e Gestor de Recursos, membro nato do Comitê de Investimentos.

Com quórum suficiente de membros, a reunião foi iniciada e conduzida pelo Gestor de Recursos e Diretor Administrativo e Financeiro do Instituto, Sr. Fábio Deniz Casagrande, que primeiramente agradeceu a participação dos membros. A reunião teve como objetivos principais informar e deliberar sobre fatos relevantes referentes ao Comitê de Investimentos do IPASC e demais atividades pertinentes ao Instituto, visando à maior transparência e o melhor desempenho da autarquia, contendo as seguintes pautas:

- 1. Apresentação dos Resultados e do Relatório de Investimentos e Acompanhamento da Política de Investimentos - Março/2023;**
- 2. Plano de Ação Mensal;**
- 3. Proposta de Alocação;**
- 4. Atualização/Credenciamento das Instituições e Produtos de Investimento;**
- 5. Chamada de capital para integralização de cotas do fundo BTG Pactual Economia Real II FIPM A;**
- 6. Outras Deliberações.**

O Sr. Fábio Deniz Casagrande começou fazendo uma breve apresentação de todos os assuntos que seriam expostos no decorrer da reunião, conforme pauta enviada previamente por e-mail, juntamente com os documentos pertinentes.

1 - Apresentação dos Resultados e do Relatório de Investimentos e Acompanhamento da Política de Investimentos - Março/2023: A pauta foi conduzida pelo Sr. Fábio Deniz Casagrande. **1.1. - Cenário Econômico:** Primeiramente, foi feita uma apresentação sobre o cenário econômico e político interno e externo e como esses fatos impactaram os fundos de investimentos contidos na carteira, além de evidenciar as expectativas do mercado para o futuro, seguindo as perspectivas dos analistas. O Produto Interno Bruto (PIB) do Brasil fechou o ano de 2022 com crescimento de 2,9%, alta de 4,2% do setor de serviços e 1,6% do setor industrial. Apesar do resultado anual positivo, o PIB do último trimestre apresentou contração de 0,2%. Segundo dados do PMI, divulgados no último mês, o setor industrial continua enfrentando dificuldades, enquanto o setor de serviços tem influenciado positivamente o índice agregado. A atual expectativa de mercado é que a atividade econômica tenha variação de



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 05/2023

1,0% ao final deste ano. No que tange ao cenário inflacionário, o IPCA registrou alta de 0,71% em março, segundo dados divulgados pelo IBGE, acumulando 4,65% nos últimos 12 meses e 2,09% no ano. No resultado do mês, oito dos nove grupos apresentaram alta, apenas “artigos de residência” registrou queda, de 0,27%. O resultado de março pode ser explicado pelo aumento no preço da gasolina, que por conta da reoneração dos combustíveis apresentou alta de 8,33% no mês e impactou 0,39 ponto percentual o índice como um todo. O resultado veio abaixo do esperado pelo mercado, que estimava alta de 0,77% para o mês. Mesmo com a pressão do governo federal, o Banco Central decidiu manter a taxa Selic em 13,75% ao ano e adotou um tom mais hawkish no comunicado ao mercado ao apontar fatores de possível alta na taxa. Segundo o Bacen, ainda é prematuro o pensamento de corte de juros, pois a inflação continua se disseminando pelos diferentes setores da economia, enquanto pressões inflacionárias globais e elevado nível de incerteza quanto à situação fiscal do Brasil se mantêm como possíveis fatores de alta. No campo internacional permanece a visão de cautela dos bancos centrais das nações mais avançadas, principalmente diante do quadro inflacionário e pelo fato dos indicadores econômicos sugerirem atividade econômica em pleno aquecimento, tanto nos Estados Unidos como na Europa. Além disto, a crise do sistema bancário colocou em voga um possível colapso no setor, mas que foi, pelo menos temporariamente, controlado pelas autoridades internacionais. O cenário do início do mês de março indicava um possível ajuste de maior magnitude na taxa de juros norte-americana, diante dos dados de atividade econômica e geração de emprego. A quebra de bancos e o crescente temor quanto à situação de liquidez das instituições bancárias, fizeram com que o banco central americano realizasse o ajuste tal qual previsto no comunicado da última reunião, subindo os juros em 0,25 p.p., levando a taxa ao intervalo de 4,75% e 5,00%. Com relação à Zona do Euro, a inflação desacelerou no mês de março, mas os preços dos alimentos continuam em movimento de alta, como destacou o economista-chefe do BCE, Philip Lane. O índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) aumentou 6,9% em março na comparação anual, recuando de um aumento de 8,5% em fevereiro. Apesar da diminuição nos indicadores, o Banco Central Europeu mostra-se relutante em reduzir o ritmo de ajuste nas taxas de juros. Na atividade econômica, o PMI subiu para 53,7 em março refletindo uma recuperação da economia puxada, sobretudo, pelo setor de serviços. Na China, o CPI, índice de inflação ao consumidor, subiu 0,7% em comparação com março de 2022, apresentando um resultado menor que o estimado pelo mercado, enquanto o PPI, índice de inflação ao produtor, caiu 2,5% no mesmo período. O resultado é decorrente de um crescimento da oferta no país, uma vez que a produção e o consumo apresentaram dados de recuperação no mês. **1.2. - Resultados e Relatórios:** Depois do cenário econômico, foram apresentadas as informações contidas no Relatório de Investimentos e de Acompanhamento da Política de Investimentos, data base 31/03/2023, onde se verificou a rentabilidade positiva de R\$ 509.408,37 (quinhentos e nove mil, quatrocentos e oito reais e trinta e sete centavos), e o retorno da carteira, cujo patrimônio do IPASC atingiu o valor de R\$ 163.902.193,67 (cento e sessenta e três milhões, novecentos e dois mil, cento e noventa e três reais e sessenta e sete centavos). Restaram demonstradas as posições dos investimentos, sua disponibilidade para resgate, sua carência, o saldo final, a participação deste Instituto sobre o total das aplicações do fundo de investimentos, a quantidade de cotas, a relação entre o investimento no fundo e a participação sobre o patrimônio líquido do IPASC e o seu enquadramento de acordo com a Resolução CMN nº 4.963 e a Política de Investimento do IPASC. Também foi visualizada a distribuição por



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 05/2023

segmento, por artigo/resolução, por instituição gestora e por administrador, o retorno dos investimentos, a volatilidade dos ativos e as rentabilidades dos seus respectivos benchmarks, o retorno dos investimentos após as movimentações de aplicações e resgates realizados no mês de março, o saldo atual, o retorno mensal e anual tanto da carteira como da meta atuarial, o GAP entre elas, o VaR e o índice de Sharpe, a evolução patrimonial do IPASC e os dados e gráficos de comparação entre a rentabilidade mensal da carteira do IPASC de +0,27% e da meta atuarial de +1,12%. Também foram apresentados os dados e gráficos de comparação entre a rentabilidade anual da carteira do IPASC que finalizou o mês de março com um desempenho acumulado no ano de +1,06% contra a meta atuarial de +3,34%. Além disso, também foi demonstrada a evolução patrimonial anual, bem como no período apurado. A seguir foi exposto o patrimônio líquido do IPASC, demonstrando a sua liquidez de forma monetária, detalhando os fundos com liquidez até 30 dias, de 30 a 365 dias e acima de 365 dias. Visando acompanhar o desempenho dos fundos de investimentos que compõe a carteira do IPASC, foi realizada a comparação de alguns indicadores de risco x retorno, como VaR e volatilidade, sendo ainda observado o índice de Sharpe dos ativos. O Relatório Mensal de Investimentos e de Acompanhamento da Política de Investimentos foi aprovado por unanimidade pelos membros presentes do Comitê de Investimentos e será encaminhado para deliberação por parte do Conselho Administrativo do IPASC e para fins de análise do Conselho Fiscal do IPASC.

2 - Plano de Ação Mensal: Para o próximo período, os membros do Comitê definiram como ações no que diz respeito as alocações de novos recursos, recursos provenientes do COMPREV, recursos da taxa de administração, recursos provenientes do pagamento de parcelamentos e recursos provenientes do pagamento de cupons, que os mesmos deverão ser aportados e aplicados junto ao fundo CAIXA BRASIL IRF M-1 TP RF (CNPJ nº 10.740.670/0001-06) até o limite permitido. Deverá ser observado junto ao Plano de Ações Mensal constante do Relatório de Investimentos e de Acompanhamento da Política de Investimentos quem é o responsável pela operacionalização, bem como os prazos estabelecidos.

3 - Proposta de Alocação: Diante do cenário econômico atual foi apresentado um estudo realizado pelo Gestor de Recursos em parceria com a Consultoria Lema, no qual foram apresentadas algumas propostas de alteração na carteira. A alocação proposta se baseou no enquadramento da carteira do IPASC para o perfil de investidor arrojado, evidenciado no relatório *suitability* do instituto. No geral, a estratégia seria elevar o percentual alocado em produtos de investimento mais conservadores (CDI e IRF-M1), devido ao atual patamar de juros, que já tem entregado performance condizente com a meta atuarial do Instituto, trazendo uma maior proteção de carteira ao IPASC, reduzindo posição em renda variável e destinando recursos a fundos mais defensivos, de baixa volatilidade e que devido o atual cenário econômico, tem entregado uma performance condizente. Tendo em vista que o estudo de alocação tomou como base a posição dos investimentos do IPASC do final de março, em conjunto com as movimentações realizadas durante o mês de março de 2023, poderá haver valores defasados por conta de valorização ou desvalorização das cotas dos fundos em carteira. Assim, em resumo, as movimentações propostas foram as seguintes:



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 05/2023

Resgates			
Fundo	CNPJ	Operação	Valor
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	23.215.097/0001-55	Resgate Total	R\$ 23.462.065,17
CAIXA RV 30 FI MULTIMERCADO LP	03.737.188/0001-43	Resgate Total	R\$ 9.421.070,75
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA	30.659.168/0001-74	Resgate Total	R\$ 3.251.518,10
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RF PREVIDENCIÁRIO	13.322.205/0001-35	Resgate Total	R\$ 244.532,94
ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	38.027.169/0001-08	Resgate Total	R\$ 1.340.366,97
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FI AÇÕES	08.279.304/0001-41	Resgate Total	R\$ 2.866.197,35
ITAÚ MOMENTO 30 II FIC AÇÕES	42.318.981/0001-60	Resgate Total	R\$ 1.285.564,27
INDIE FIC AÇÕES	17.335.646/0001-22	Resgate Total	R\$ 2.016.117,52
Total			R\$ 43.887.433,07

Aplicação			
Fundo	CNPJ	Operação	Valor
CAIXA BRASIL IRF M-1 TP RF	10.740.670/0001-06	Aplicação	R\$ 23.462.065,17
SAFRA EXECUTIVE 2 FI RENDA FIXA	10.787.647/0001-69	Aplicação	R\$ 7.702.615,36
BRDESCO FI RENDA FIXA F REF DI PREMIUN	03.399.411/0001-90	Aplicação	R\$ 9.421.070,75
ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RF LP	32.972.942/0001-28	Aplicação	R\$ 1.285.564,27
ITAÚ INSTITUCIONAL RF IRF M-1 FI	08.279.304/0001-41	Aplicação	R\$ 2.016.117,52
Total			R\$ 43.887.433,07



Ata nº 05/2023

Houve primeiramente a opção de, em sendo possível, não realizar a migração de recursos entre instituições, mas somente a alteração dos produtos de investimentos. Sobre os fundos selecionados, com o intuito de respaldar a melhor decisão do Comitê, o Gestor de Recursos apresentou análise comparativa entre os fundos que utilizam estratégias semelhantes, geridos por instituições já presentes em carteira, como Banco do Brasil, Safra, Caixa Econômica e Itaú, incluídos dois fundos do Banco Bradesco, sendo escolhidos os que melhor performaram entre as opções IRF-M1 e CDI, apresentando uma melhor rentabilidade acumulada e volatilidade compatível com os demais. O Gestor de Recursos esclareceu novamente que o atual cenário econômico, de grandes incertezas, traz uma extrema volatilidade aos ativos de renda variável, o que incorre em mais risco para a carteira do RPPS, sem necessariamente compensar em uma rentabilidade atrativa. Como a inflação continua elevada, está pressionando a curva de juros do Brasil, impactando muito negativamente os títulos públicos de vencimentos mais longos e conseqüentemente os fundos que investem nesses ativos. Evidenciou que apesar do resgate de alguns fundos incorrer em prejuízo, as movimentações são prudentes e devem ser realizadas, tendo em vista a baixa perspectiva de retorno para esses ativos. Após as devidas explicações, os membros do Comitê de Investimentos deliberaram e decidiram por unanimidade, em aprovar as movimentações conforme proposta e alocação apresentada pelo Gestor de Recursos. No entanto, restou também deliberado que a efetivação dos resgates e aplicações fica condicionado ao credenciamento prévio de todos os produtos de investimento, também quanto ao administrador, gestor e distribuidor.

4 - Atualização/Credenciamento das Instituições e Produtos de Investimento: Antes da realização de qualquer aplicação é necessário que as Instituições Financeiras e seus respectivos produtos de investimento sejam devidamente credenciados perante o IPASC, com a devida aprovação do Comitê de Investimentos, para que assim possa ser verificado e analisado detalhadamente as condições de segurança, rentabilidade, solvência e liquidez previstas na Resolução CMN nº 4.963/2021 e os demais critérios como: atos de registro ou autorização expedido pelo Banco Central do Brasil, Comissão de Valores Mobiliários ou órgão competente quando aplicável; observação de elevado padrão ético das empresas e regularidade fiscal e previdenciária das instituições que visam receber as aplicações dos RPPS, seguindo as Portarias MPS nº 519/2011, MPS nº 170/2012 e MPS nº 440/2013. No mês março de 2023 não houve a análise de documentação de Instituições Financeiras ou de seus respectivos fundos de investimento, não havendo atualizações ou novos credenciamentos.

5 - Chamada de capital para integralização de cotas do fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II PIPM A: No dia 24 de abril do corrente ano, o IPASC recebeu através de correio eletrônico, a notificação de chamada de capital para integralização de cotas do fundo BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II PIPM A (CNPJ nº 44.172.951/0001-13), no valor total de R\$ 292.045,07 (duzentos e noventa e dois mil, quarenta e cinco reais e sete centavos). Conforme anteriormente decidido pelos membros do Comitê de Investimentos na reunião ordinária realizada no dia vinte e cinco de maio de dois mil e vinte dois, constou na Ata nº 07 o valor máximo para aplicação no respectivo fundo, no montante de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais). Desta forma, os membros do Comitê deliberaram de forma unânime, pela aprovação da integralização do capital, na forma como requerida, sendo o valor solicitado resgatado do



ESTADO DE SANTA CATARINA
MUNICÍPIO DE CAÇADOR
Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos Municipais de Caçador - IPASC
CNPJ/MF nº 04.272.905/0001-71



Ata nº 05/2023

fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA (CNPJ nº 23.215.097/0001-55) até a data limite para integralização.

6 - Outras deliberações: 6.1 - O Gestor de Recursos informa que a nova integralização de capital do fundo KINEA PRIVATE EQUITY V FEEDER INSTITUC I FIP MULTI, deliberada e autorizada na reunião realizada em agosto do corrente ano, no valor de R\$ 110.074,96 (cento e dez mil, setenta e quatro reais e noventa e seis centavos) foi devidamente realizada.

Nada mais havendo a se tratar, eu Fábio Deniz Casagrande, lavrei a presente Ata que após lida e aprovada, foi assinada por mim e pelos demais presentes.

**FÁBIO DENIZ
CASAGRANDE**

Gestor de Recursos e Diretor
Administrativo e Financeiro do
IPASC
(CPA 10 - CGRPPS - CP
RPPS CGINV)

**DIMALEICY AP.
PEREIRA**

Membro Representante
do Poder Legislativo
(CP RPPS CGINV)

ÉDINA CARLA BRESSAN

Membro Representante do
Executivo Municipal
(CPA 10)

GILMAR MARTINS

Membro Representante do
Conselho Fiscal do IPASC
(CP RPPS CGINV)