



ICPREV

INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

Ata da **décima segunda reunião ordinária** do ano de 2022, do **Comitê de Investimentos** do Instituto Canoinhense de Previdência – ICPREV.

No dia 16 de dezembro de 2022, às 13h:30m, foi realizada na sede do ICPREV, a décima segunda reunião ordinária do ano de 2022 do Comitê de Investimentos. Reuniram-se os membros titulares, Sr. Diego Rafael Alves, Sr. Luís Gustavo Vieira de Britto e Sra. Marilise Vieira de Lima Krauss. A sra. Morgana Dirschnabel Lessak encontra-se afastada por motivo de saúde. Dando início a reunião, foi realizada a apresentação da **alteração da composição do Comitê de Investimentos**, sendo o novo Diretor Executivo do ICPREV e membro deste colegiado sr. Diego Rafael Alves, e indicação do representante do Conselho de Administração a sra. Morgana Dirschnabel Lessak. A composição com os membros mantidos e os novos membros foi nomeada através da Portaria nº 066/2022/ICPREV. Na sequência foi debatido sobre **cenário econômico**.

Mercado Internacional: No mês de novembro, o sentimento dos mercados globais teve um tom positivo, dado o sinal de alívio nos dados de inflação de curto prazo nos EUA e o anúncio de flexibilização de medidas contra a Covid na China. Apesar do alívio na inflação, o trabalho dos bancos centrais seguirá desafiador e ainda se espera desaceleração à frente, com atividade mais fraca nas principais economias. Nos EUA, o ciclo de elevação dos juros pelo Fed deverá provocar um aperto das condições financeiras suficiente para induzir a desaceleração da atividade, que por sua vez deve contribuir para a queda da inflação. Ainda assim, como o risco em relação à inflação segue na direção altista, permanece a possibilidade de uma trajetória de juros mais pressionada. Por fim, a China ainda enfrenta o desafio do aumento de novos casos da Covid-19 e dificuldade em traçar uma estratégia para o maior relaxamento da política sanitária. O cenário de abertura mais ampla da economia ocorrendo até meados do próximo ano continua sendo o mais provável. No entanto, o recente aumento de casos poderia levar a novas restrições, mesmo pontualmente, o que levaria a uma desaceleração de curto prazo. Além disso, o setor imobiliário deve continuar fraco, com efeito negativo no crescimento.

Mercado Interno: Internamente, devido ao encerramento da eleição presidencial, o cenário se volta para a definição de alguns pontos chave sobre a política econômica a ser seguida a partir de 2023. As diretrizes de política fiscal ocupam papel central nessas discussões. Onde, já ocorre o debate entre o novo governo e o Congresso sobre o montante adicional de despesas públicas para os próximos anos. Há certo alívio nas pressões inflacionárias, com desaceleração do IPCA e das suas medidas de núcleo. Adicionalmente, houve a desaceleração do PIB do terceiro trimestre, em relação ao primeiro semestre, espera-se que essa dinâmica de desaquecimento prossiga nos próximos trimestres, como reflexo da política monetária restritiva e do cenário externo mais complexo. Essa dinâmica reforça a expectativa da inflação gradualmente convergindo para próximo do centro da meta até 2024. Os primeiros sinais emitidos pelo novo governo em relação à pauta econômica foram consolidados na proposta de emenda constitucional (PEC), a qual mostra a disposição de elevar os gastos do governo. Com isso os juros futuros sobem e afetam negativamente os ativos de renda fixa assim como os ativos de renda variável, listados na bolsa de valores. **Carteira de Investimentos:** Como visto em gráficos e vídeos com comentários de gestores reconhecidos em reuniões anteriores, historicamente o nível médio de preço x lucro das empresas listadas na B3 estão em patamares baratos, justificando a parcela investida em ativos de risco da carteira, assim como da fundamentação dada pela desconexão de ativos através da teoria de portfólio, relação risco x retorno e execução da gestão de risco. Conforme os limites de enquadramento, a carteira encerrou o mês de novembro de 2022 com 68,47% em Renda Fixa, 20,06% em Renda Variável, 5,60% em Investimentos no Exterior e 5,88% em Investimentos Estruturados, portanto todos os segmentos dentro dos limites legais. O controle de riscos de cada fundo está de acordo com a Política de Investimentos de 2022. **Aplicações:** Conforme montante acima da média que o ICPREV recebe no mês de dezembro referente a contribuições do ente, competências 11/2022, 12/2022 e 13º salário/2023, o Comitê decidiu aplicar cerca de 20% do total a receber em renda variável, sendo R\$ 600.000,00 no fundo TARPON GT 30 FIC FIA e R\$ 600.000,00 no fundo TRÍGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC FIA. Em renda fixa, será aplicado o valor de R\$ 4.000.000,00 no fundo BB PREV RF DI PERFIL, e o saldo restante ficará no fundo BB PREV FLUXO FIC, fundo de renda fixa com aplicação automática, utilizado para pagamento das obrigações. Ainda, o resgate



ICPREV

INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

anteriormente decidido por este colegiado, do fundo ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II, será creditado no dia 21 deste mês, sendo aplicado o seu saldo total no fundo ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO. **Resgates:** Não houve decisões de resgate referente a gestão da carteira de investimentos. Em seguida, foi debatido sobre o **calendário 2023** das reuniões do Comitê de Investimentos, que será publicado no site do ICPREV. Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião.

Diego Rafael Alves
Diretor Executivo
Presidente do Comitê – CPA10

Luís Gustavo Vieira de Britto
Diretor Administrativo Financeiro
Gestor de Recursos - ANCORD

Marilise Vieira de Lima Krauss
Membro do Sindicato – CP RPPS CGINV I

Assinado por 3 pessoas: MARILISE KRAUSS, DIEGO RAFAEL ALVES e LUIS GUSTAVO VIEIRA DE BRITTO
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://canoinhas.1doc.com.br/verificacao/3825-A906-B555-1DB0> e informe o código 3825-A906-B555-1DB0



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 3825-A906-B555-1DB0

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:



MARILISE KRAUSS (CPF 711.XXX.XXX-91) em 09/01/2023 11:27:57 (GMT-03:00)

Papel: Assinante

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



DIEGO RAFAEL ALVES (CPF 010.XXX.XXX-16) em 09/01/2023 11:29:17 (GMT-03:00)

Papel: Assinante

Emitido por: AC Instituto Fenacon RFB G3 << AC Secretaria da Receita Federal do Brasil v4 << Autoridade Certificadora Raiz Brasileira v5 (Assinatura ICP-Brasil)



LUIS GUSTAVO VIEIRA DE BRITTO (CPF 061.XXX.XXX-51) em 09/01/2023 11:30:04 (GMT-03:00)

Papel: Assinante

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://canoinhas.1doc.com.br/verificacao/3825-A906-B555-1DB0>

Expectativas de Mercado

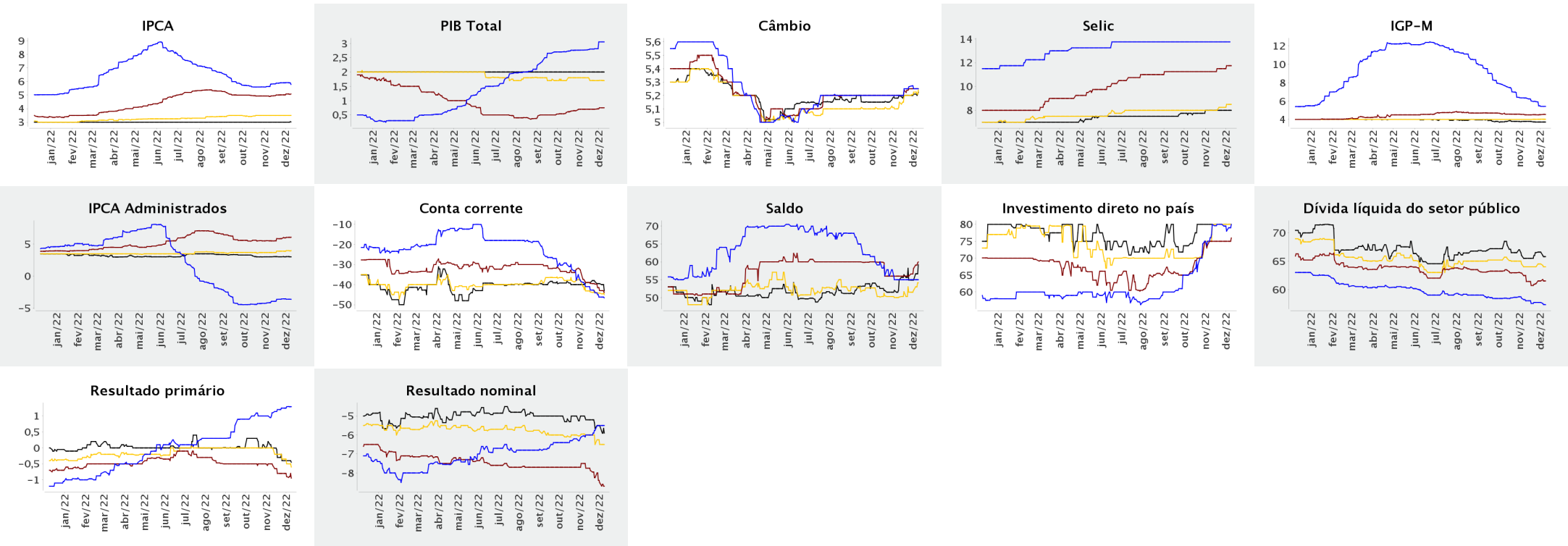
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

	2022							2023							2024							2025						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	5,82	5,92	5,79	▼ (1)	144	5,67	39	4,94	5,08	5,08	= (1)	143	5,05	39	3,50	3,50	3,50	= (7)	124			3,00	3,00	3,02	▲ (1)	108		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,77	3,05	3,05	= (1)	105	3,01	26	0,70	0,75	0,75	= (1)	105	0,71	26	1,80	1,71	1,70	▼ (1)	82			2,00	2,00	2,00	= (57)	72		
Câmbio (R\$/US\$)	5,20	5,25	5,25	= (1)	115	5,25	22	5,20	5,25	5,25	= (2)	114	5,27	22	5,15	5,23	5,24	▲ (2)	93			5,20	5,21	5,23	▲ (2)	80		
Selic (% a.a.)	13,75	13,75	-					11,25	11,75	11,75	= (1)	130	11,75	30	8,00	8,50	8,50	= (1)	113			8,00	8,00	8,00	= (5)	99		
IGP-M (variação %)	6,32	5,42	5,42	= (1)	78	5,41	13	4,50	4,53	4,54	▲ (3)	74	4,66	12	4,00	4,03	4,02	▼ (1)	54			3,79	3,72	3,72	= (2)	52		
IPCA Administrados (variação %)	-3,92	-3,59	-3,61	▼ (2)	90	-4,09	15	5,52	6,07	6,09	▲ (2)	88	5,44	15	3,70	4,00	4,00	= (1)	55			3,03	3,07	3,03	▼ (1)	48		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-41,00	-46,20	-46,61	▼ (8)	26	-49,75	6	-38,90	-43,00	-44,00	▼ (6)	25	-48,00	5	-43,15	-44,20	-45,00	▼ (2)	20			-39,00	-39,50	-43,10	▼ (2)	15		
Balança comercial (US\$ bilhões)	55,00	55,00	55,00	= (5)	22	50,00	5	56,00	58,15	60,00	▲ (2)	21	62,60	4	50,14	52,00	54,13	▲ (2)	17			54,90	54,90	59,20	▲ (1)	12		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	78,00	80,00	▲ (1)	23	80,00	6	75,00	75,00	76,00	▲ (1)	22	80,00	5	80,00	80,00	80,00	= (4)	18			80,00	80,00	80,00	= (7)	14		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	58,00	57,70	57,30	▼ (1)	21	57,00	5	61,40	61,50	61,50	= (1)	21	62,50	5	64,00	64,50	64,00	▼ (1)	19			65,50	66,60	65,80	▼ (1)	16		
Resultado primário (% do PIB)	1,10	1,29	1,29	= (1)	33	1,35	8	-0,55	-0,90	-0,95	▼ (2)	33	-0,80	8	0,00	-0,50	-0,60	▼ (4)	27			0,00	-0,40	-0,45	▼ (1)	24		
Resultado nominal (% do PIB)	-6,00	-5,51	-5,50	▲ (3)	21	-4,60	6	-7,75	-8,52	-8,70	▼ (5)	21	-8,00	6	-6,00	-6,50	-6,50	= (2)	17			-5,20	-5,50	-5,90	▼ (1)	14		

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

— 2022 — 2023 — 2024 — 2025



Expectativas de Mercado

9 de dezembro de 2022

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

dez/2022

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
0,65	0,64	0,62	▼ (1)	144	0,51
5,20	5,25	5,25	= (1)	115	5,25
13,75	13,75	-	-	-	-
0,50	0,42	0,42	= (1)	78	0,41

jan/2023

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
0,54	0,55	0,55	= (1)	140	0,52
5,20	5,25	5,25	= (3)	109	5,25
-	-	-	-	-	-
0,45	0,45	0,46	▲ (1)	73	0,49

fev/2023

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
0,63	0,65	0,65	= (1)	138	0,65
5,20	5,25	5,25	= (2)	109	5,20
13,75	13,75	13,75	= (25)	129	13,75
0,40	0,39	0,39	= (1)	71	0,33

Infl. 12 m suav.

Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
5,15	5,28	5,24	▼ (1)	138	5,08
4,52	4,44	4,46	▲ (1)	71	4,62

IPCA (variação %) 0,65 0,64 0,62 ▼ (1) 144 0,51

Câmbio (R\$/US\$) 5,20 5,25 5,25 = (1) 115 5,25

Selic (% a.a) 13,75 13,75 -

IGP-M (variação %) 0,50 0,42 0,42 = (1) 78 0,41

0,54 0,55 0,55 = (1) 140 0,52

5,20 5,25 5,25 = (3) 109 5,25

- - -

0,45 0,45 0,46 ▲ (1) 73 0,49

0,63 0,65 0,65 = (1) 138 0,65

5,20 5,25 5,25 = (2) 109 5,20

13,75 13,75 13,75 = (25) 129 13,75

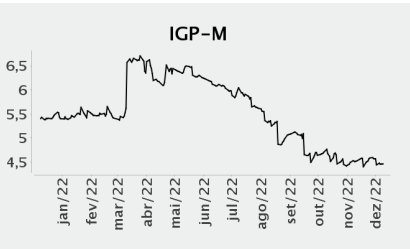
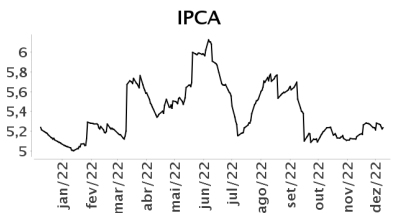
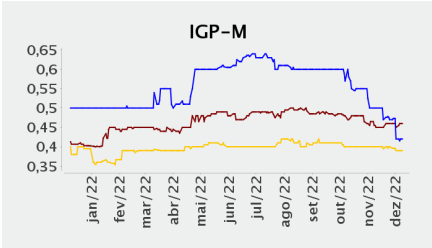
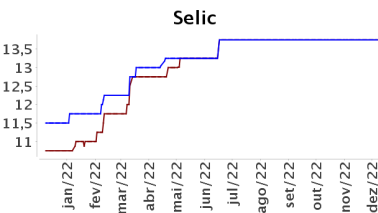
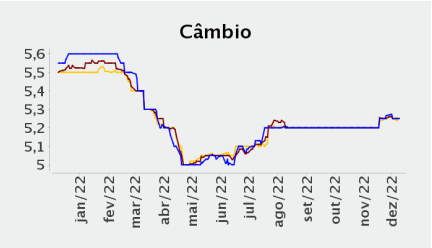
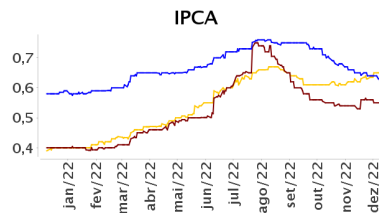
0,40 0,39 0,39 = (1) 71 0,33

5,15 5,28 5,24 ▼ (1) 138 5,08

4,52 4,44 4,46 ▲ (1) 71 4,62

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias

dez/2022 jan/2023 fev/2023



Histórico P/L Bovespa

Última atualização: 30/09/2022
P/L atual: 4,64x





Fernando Ferreira, CFA

@fferreira_xp

O BRASIL ESTÁ BARATO? 🇧🇷

Responda você, olhando as colunas de P/E e Dividend Yield do IBOV vs. os outros grandes índices globais. 🌐

Index	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	P/E	Est FY1	Est FY2	DvYld	%YtdCur
Americas										
DOW JONES	📊	📈	33363.84	+514.10	🟢 +1.57%	19.20	18.29	16.57	2.09	-8.19%
S&P 500	📊	📈	3885.39 d	+63.77	🟢 +1.67%	18.84	17.74	16.61	1.76	-18.48%
NASDAQ	📊	📈	10708.78	+161.67	🟢 +1.53%	43.08	25.13	21.54	1.00	-31.55%
S&P/TSX Comp	📊	📈	19577.81 d	+270.92	🟢 +1.40%	12.96	12.38	12.08	3.34	-14.39%
S&P/BMV IPC	📊	📈	50537.33 d	+397.91	🟢 +0.79%	13.16	13.06	12.09	3.94	-1.18%
IBOVESPA	📊	📈	106954.89 d	+90.78	🟢 +0.08%	5.36	6.01	6.61	8.98	+9.15%
EMEA										
Euro Stoxx 50	📊	📈	3871.89 d	+69.40	🟢 +1.83%	13.86	11.53	11.50	3.49	-15.97%
FTSE 100	📊	📈	7491.65 d	+121.03	🟢 +1.64%	13.91	9.77	9.98	3.77	-9.19%
CAC 40	📊	📈	6582.54 d	+132.11	🟢 +2.05%	12.62	10.64	11.15	3.21	-14.16%
DAX	📊	📈	14092.20 d	+207.54	🟢 +1.49%	13.03	11.13	11.05	3.70	-17.24%
IBEX 35	📊	📈	8306.90 d	+121.70	🟢 +1.49%	11.41	10.39	10.71	3.94	-11.07%
FTSE MIB	📊	📈	24086.12 d	+367.87	🟢 +1.55%	11.26	7.82	7.94	4.58	-17.84%
OMX STKH30	📊	📈	2063.51	+27.09	🟢 +1.33%	21.52	18.35	13.85	4.48	-25.87%
SWISS MKT	📊	📈	10832.94 d	+173.75	🟢 +1.63%	17.69	17.94	15.38	3.11	-17.17%
Asia/Pacific										
NIKKEI	📊	📈	26387.72 d	-180.31	🔴 -0.68%	17.85	14.47	14.56	2.24	-20.25%
HANG SENG	📊	📈	19160.49 d	+65.69	🟢 +0.34%	6.93	10.56	9.28	3.48	-18.08%
CSI 300	📊	📈	3830.54 d	+1.52	🟢 +0.04%	14.08	13.17	11.19	2.37	-29.43%
S&P/ASX 200	📊	📈	7115.09	+90.00	🟢 +1.29%	14.38	13.97	13.80	4.58	-11.72%