



ICPREV

INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

Ata da **segunda reunião ordinária** do ano de 2023, do **Comitê de Investimentos** do Instituto Canoinhense de Previdência – ICPREV.

No dia 17 de fevereiro de 2023, às 13h:30m, foi realizada na sede do ICPREV, a segunda reunião ordinária do ano de 2023 do Comitê de Investimentos. Reuniram-se os membros titulares, Sr. Diego Rafael Alves, Sr. Luís Gustavo Vieira de Britto, Sra. Morgana Dirschnabel Lessak e Sra. Marilise Vieira de Lima Krauss. Dando início a reunião, o gestor de recursos apresentou o **relatório de investimentos anual – exercício 2022**. A composição da carteira de investimentos finalizou o exercício com 70,74% aplicados em renda fixa, 18,73% em renda variável, 5,13% em investimentos no exterior e 5,40% em investimentos estruturados. Analisada a estratégia alvo da política de investimentos de 2022, observou-se um aumento em renda fixa e diminuição nos segmentos de renda variável, investimentos no exterior e investimentos estruturados, devido ao que foi debatido ao longo de 2022, a elevação da taxa de juros, tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos, aumento do índice inflacionário e as discussões sobre desaceleração econômica e confiança do mercado financeiro, impactando a macro economia e os ativos de risco (renda variável, investimentos no exterior e investimentos estruturados). Todos os segmentos de ativos ficaram enquadrados dentro do estabelecido na Política de Investimentos 2022 e no que estabelece a resolução CMN nº 4.963/2021. Em relação ao risco de liquidez da carteira de investimentos, o limite percentual da carteira que pode ser negociada ficou em 72,44%, dentro do estabelecido conforme item 18.3 B, da Política de Investimentos 2022. Em relação a alocação por gestor, a carteira de investimentos possui 70,07% de seus ativos alocados nas quatro maiores instituições financeiras do país, além do Tesouro Nacional. Demais gestores devidamente credenciados conforme a resolução CMN nº 4.963/2021, formam o restante da carteira de investimentos. Foi analisado a evolução da diversificação da carteira desde a criação da Autarquia, tendo como suporte a Teoria Moderna das Carteiras, o Asset Liability Management – ALM e a Gestão de Risco. Após, foi apresentada a rentabilidade anual da carteira, que alcançou o resultado positivo de 1,62%, diante de uma meta atuarial de INPC + 4,88%, representada por 11,08% em 2022. O controle de risco de mercado da carteira de investimentos consolidada, medido pelo VaR – Value at Risk, atingiu 2,62%, dentro dos limites estabelecidos na Política de Investimentos, e a volatilidade em 12 meses atingiu 7,03%. O Comitê avaliou a volatilidade junto ao cenário econômico de altas taxas de juros desde o segundo semestre de 2022, buscando estratégias e ferramentas para um melhor controle deste indicador, diminuindo o risco da carteira em cenários de grandes incertezas. Em 2022, terceiro ano pós pandemia, os desafios continuaram grandes para o mercado financeiro e para a gestão da carteira de investimentos. O Principal índice de renda variável do país, o IBOVESPA, finalizou 2022, com rentabilidade de 4,69%. O principal índice de acompanhamento para investimentos no exterior, o S&P500, fechou o ano de 2022, com rentabilidade de -19,44%. Também neste ano ocorreram vários debates pertinentes acerca de alteração de alíquota e reforma previdenciária, relacionados a projetos de lei para equacionamento de déficit previdenciário do ICPREV, porém não houve qualquer nova regra aprovada que viesse a atingir as receitas do ICPREV a curto e longo prazo, dificultando a visualização e execução de algumas estratégias de longo prazo para a carteira de investimentos. A vista da análise do relatório de investimentos anual, o Comitê concluiu que a execução da gestão de investimentos, embora não tenha atingido a meta atuarial, diante de todos os fatos mencionados neste documento, proporcionou a preservação de patrimônio, buscando estratégias de alinhamento para o próximo exercício. Em seguida foi debatido sobre o **cenário econômico. Mercado Internacional:** No mês de janeiro, os mercados globais caminharam na direção positiva, com desaceleração dos indicadores de inflação, divulgações mais construtivas de crescimento econômico e reabertura da economia chinesa. Também, em destaque, a queda acentuada do preço do gás natural sugere que a crise energética na Europa pode estar perdendo força. Nos EUA, a inflação (CPI) vem passando por descompressão, sem surpresas negativas em relação às projeções. Fica reforçada, assim, a premissa de desaceleração consistente da inflação, trazendo uma redução no risco da inflação levar o Fed a realizar movimentos de alta mais agressivos nos juros. Na China, vai se consolidando o processo de reabertura mais célere da economia, diante da ampla flexibilização da política de contenção do Covid-19. Isso levou a uma relevante mudança nas perspectivas para a atividade, trazendo um cenário de PIB mais forte. Ainda que o curto prazo deva ficar marcado por dados mais modestos,

Assinado por 4 pessoas: DIEGO RAFAEL ALVES, LUIS GUSTAVO VIEIRA DE BRITTO, MORGANA DIRSCHNABEL LESSAK e MARILISE KRAUSS
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://canoinhas.1doc.com.br/verificacao/511F-41F9-11A7-EEBA> e informe o código 511F-41F9-11A7-EEBA



ICPREV

INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

em virtude do rápido aumento de casos de Covid-19, o fator dominante nos próximos meses deverá ser o efeito expansionista advindo da reabertura da economia. **Brasil:** Localmente, a curva de juros teve alta, refletindo as incertezas no cenário fiscal e levando a uma alta da expectativa de inflação. Adicionalmente, o movimento de deterioração das expectativas inflacionárias foi amplificado pelo início de discussões sobre alteração das metas de inflação, iniciada pelo presidente da república em uma entrevista. Teoricamente, a alteração da meta de inflação sugerida abriria espaço para uma política monetária menos restritiva. Desta forma, o cenário para a convergência se tornou ainda mais desafiador para o Banco Central. Para a inflação, apesar de estarmos num momento ainda muito desafiador em termos de convergência do IPCA para a meta, a trajetória de desaceleração prossegue, apresentando uma composição qualitativa mais favorável, tanto de bens quanto de serviços. O Copom, em sua primeira reunião do ano, manteve a Selic em 13,75%, adotando um discurso ainda mais conservador do que o observado na sua reunião de dezembro passado, enfatizando a questão das expectativas. Uma vez que, conforme Boletim Focus, as expectativas de inflação não estão ancoradas em relação às metas. **Carteira de Investimentos:** Conforme debatido em reunião anterior, o relatório e análise da carteira de investimentos 2022 foi explanado no primeiro tópico desta reunião. Na sequência foi analisado o desempenho e volatilidade de alguns fundos de renda variável, deixando-os em evidência para acompanhamento, manutenção ou resgate de ativos caso suas cotas não estejam negativas. Da mesma forma, foram analisados alguns fundos de renda fixa com estratégia de gestão ativa, a fim de realizar movimentações para adequação da carteira. As análises supracitadas estão alinhadas a continuidade das estratégias mencionadas na análise do relatório de investimentos anual – exercício 2022 e conforme Política de Investimentos 2023. No segmento de investimentos no exterior, o Comitê de Investimentos aguarda melhora no cenário econômico global, assim como uma possível valorização do real frente ao dólar, para analisar novos aportes ou resgates. **Aplicações:** Em seguida foi informado sobre o pagamento de cupom de títulos públicos federais, no montante de R\$ 225.819,65, onde foi decidido aplicar o valor total no fundo SYSTEMATICA BLUE TREND DOLAR FIC FIM IE. Dando sequência no que foi debatido na reunião anterior, no dia 06 de fevereiro, foram adquiridos títulos públicos federais, sendo R\$ 1.499.995,03 de NTN-B 2024, taxa de 6,77% e R\$ 1.499.234,89 de NTN-B 2026, taxa 6,36%, conforme processo de cotação através de e-mail. Ficou decidido a aplicação de R\$ 1.007.865,35 no fundo BRADESCO RF REFERENCIADO DI PREMIUM e a aplicação automática no montante de R\$ 964.016,74 no fundo BB PREV RF FLUXO. **Resgates:** Resgate total do fundo SAFRA IMA INSTITUCIONAL no valor de R\$ 964.016,74, resgate total do fundo ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF no valor de R\$ 7.865,35 e resgate no valor de R\$ 1.000.000,00 do fundo ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500. Em seguida, foi realizado **análise de credenciamento – novo produto financeiro**. Foi analisado o gestor e a estratégia do fundo de investimentos e conforme debatido entre os membros do comitê, no momento atual não foi aprovada nova aplicação devido a estratégia de fundo monoativo, o que poderia trazer maior volatilidade a carteira. Na sequência foi realizada **diligências em credenciamento de Instituição Financeira**, sendo esta, distribuidora do fundo ARX INCOME INSTITUCIONAL. Em virtude do fato relevante circulado nas grandes mídias do país referente a uma operação envolvendo um RPPS Estadual e a GRID Agente Autônomo de Investimentos, o Comitê de Investimentos decidiu no primeiro momento, solicitar maiores informações do tratamento de distribuição do fundo supracitado diretamente com a gestora e suspender de imediato novas aplicações em produtos da referida distribuidora. Cabe salientar que o ICPREV é cotista deste fundo e tem ciência de que seus ativos não são impactados de forma direta, uma vez que estão sob administração e gestão da BEM DTVM e da ARX Investimentos, respectivamente. Ocorre que a intermediadora, que distribui o produto, está credenciada a oferecer produtos de investimento, conforme vigência de cadastro anteriormente realizado. O Comitê aguarda resposta da Administradora e da Gestora do fundo, bem como qualquer recomendação dos órgãos fiscalizadores para a sequência do processo de decisão, cabendo demais atualizações sobre o fato na próxima reunião ou em convocação extraordinária caso seja necessário. Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião.

-Relatórios da carteira de investimentos, de aplicações e resgates, de cenário macroeconômico e demais relatórios complementares, podem ser acessados através do site da instituição, no endereço <http://icprev.sc.gov.br/investimentos>.



ICPREV

INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

Diego Rafael Alves
Diretor Executivo
Presidente do Comitê – CPA10

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

Morgana Dirschnabel Lessak
Membro do Conselho de Administração – CGINV I

Marilise Vieira de Lima Krauss
Membro do Sindicato – CGINV I





ICPREV

INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

ANEXO.

Conteúdo disponibilizado no período:

https://youtu.be/_tGv1srWAUo – Stock Pickers – **Bruno Garcia, Truxt Investimentos**. Duração: 1h21m;

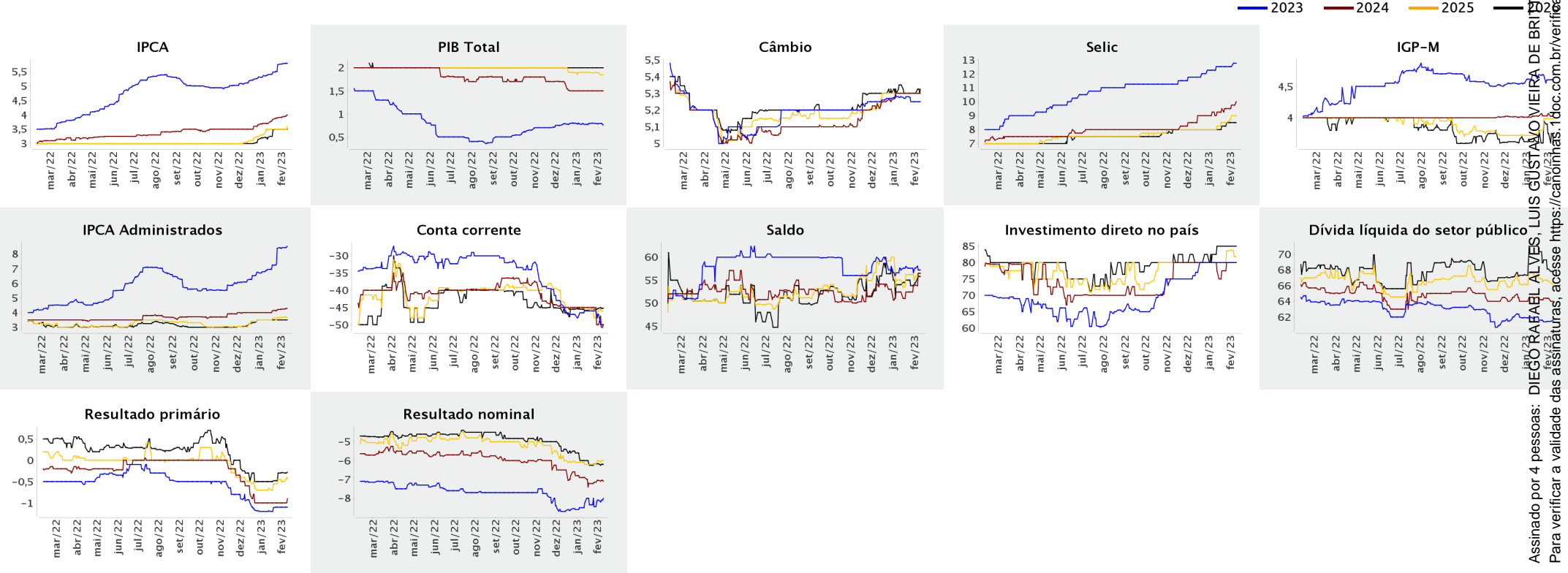
<https://www.youtube.com/watch?v=u8bXgGq04Dg> – Kinea Investimentos – **Conexão Kinea 1ª edição – Visões 2023**. Duração: 1h24m.

<https://www.youtube.com/watch?v=c0m7M7D7PDM> – Stock Pickers – **Crescimento global em xeque – José Rocha e Ruy Alves**. Duração: 2h18m.

Mediana - Agregado

	2023							2024							2025							2026						
	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 %)	5,39	5,78	5,79	▲ (9)	142	5,77	69	3,70	3,93	4,00	▲ (4)	134	4,00	65	3,50	3,50	3,60	▲ (1)	114			3,22	3,50	3,50	= (2)			
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,77	0,79	0,76	▼ (2)	103	0,78	42	1,50	1,50	1,50	= (7)	89	1,50	34	1,90	1,89	1,85	▼ (1)	70			2,00	2,00	2,00	= (48)			
Câmbio (R\$/US\$)	5,28	5,25	5,25	= (2)	114	5,26	52	5,30	5,30	5,30	= (5)	111	5,30	52	5,30	5,30	5,30	= (8)	80			5,35	5,30	5,33	▲ (1)			
Selic (% a.a)	12,50	12,50	12,75	▲ (1)	131	12,75	81	9,25	9,75	10,00	▲ (2)	128	10,00	80	8,25	9,00	9,00	= (1)	103			8,00	8,50	8,50	= (2)			
IGP-M (variação %)	4,67	4,60	4,60	= (1)	73	4,55	31	4,03	4,07	4,07	= (1)	56	4,10	25	3,74	3,99	3,99	= (2)	50			3,66	3,75	3,60	▼ (2)			
IPCA Administrados (variação %)	6,95	8,44	8,53	▲ (11)	92	8,97	35	4,00	4,24	4,29	▲ (4)	77	4,10	28	3,50	3,67	3,67	= (2)	51			3,50	3,50	3,50	= (6)			
Conta corrente (US\$ bilhões)	-46,00	-47,00	-50,00	▼ (2)	25	-49,00	14	-45,00	-50,00	-50,00	= (1)	24	-45,00	13	-45,30	-46,00	-46,00	= (1)	17			-46,00	-45,25	-45,20	▲ (2)			
Balança comercial (US\$ bilhões)	57,20	57,60	57,20	▼ (1)	23	55,48	11	52,40	53,90	56,50	▲ (2)	21	56,50	9	55,00	55,60	56,41	▲ (1)	13			54,00	54,40	55,80	▲ (2)			
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (7)	23	80,00	11	77,50	80,00	80,00	= (2)	22	80,00	10	80,00	83,80	81,80	▼ (1)	16			85,00	85,00	85,00	= (4)			
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,85	61,45	61,50	▲ (2)	23	62,00	12	64,33	64,38	64,00	▼ (2)	21	64,00	10	67,30	66,60	66,20	▼ (5)	17			71,00	68,10	67,80	▼ (4)			
Resultado primário (% do PIB)	-1,19	-1,10	-1,10	= (2)	34	-1,10	19	-1,00	-1,00	-0,90	▲ (1)	31	-0,80	17	-0,65	-0,50	-0,44	▲ (1)	22			-0,50	-0,29	-0,28	▲ (4)			
Resultado nominal (% do PIB)	-8,25	-8,10	-8,00	▲ (2)	22	-7,70	12	-6,90	-7,05	-7,11	▼ (1)	20	-7,11	11	-6,20	-6,00	-6,00	= (1)	15			-6,00	-6,17	-6,20	▼ (1)			

* 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



Expectativas de Mercado

10 de fevereiro de 2023

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

	fev/2023						mar/2023						abr/2023					
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
IPCA (variação %)	0,70	0,80	0,80	= (1)	141	0,79	0,51	0,59	0,60	▲ (6)	141	0,58	0,52	0,57	0,57	= (1)	139	0,57
Câmbio (R\$/US\$)	5,25	5,20	5,20	= (2)	111	5,20	5,26	5,20	5,20	= (2)	111	5,20	5,25	5,20	5,20	= (2)	111	5,20
Selic (% a.a)	13,75	-	-				13,75	13,75	13,75	= (33)	131	13,75	-	-	-			
IGP-M (variação %)	0,36	0,38	0,32	▼ (1)	69	0,24	0,39	0,45	0,45	= (1)	69	0,42	0,30	0,30	0,31	▲ (1)	69	0,34

Infl. 12 m suav.					
Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis
5,36	5,69	5,70	▲ (4)	111	5,70
4,55	4,73	4,75	▲ (5)	58	4,75

* 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

— fev/2023 — mar/2023 — abr/2023

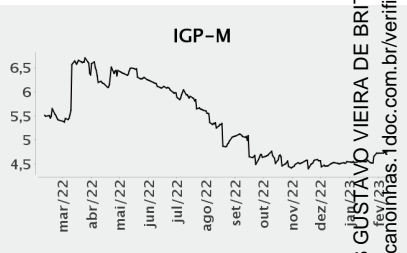
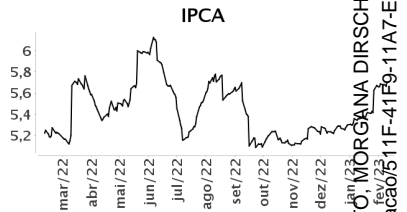
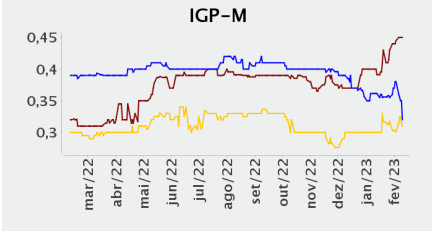
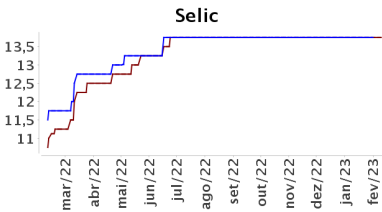
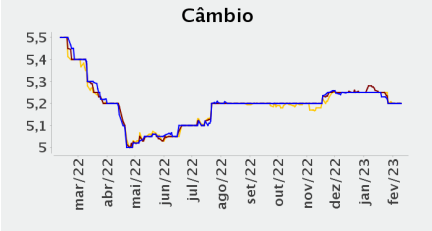
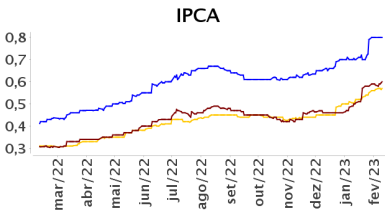


Gráfico de Rentabilidade ⓘ

Novidade

CDI IBOVESPA IPCA POUPANÇA MAIS INDICADORES +

ÓTIMO 1 ANO 2 ANOS PERSONALIZADO

XP INVESTOR DIVIDENDOS FIA CDI XP INVESTOR 30 FIC FIA BAHIA AM VALUATION FIC FIA



Última atualização 30/01/2023

Assinado por 4 pessoas: DIEGO RAFAEL ALVES, LUIS GUSTAVO VIEIRA DE BRITTO, MORGANA DIRSCHNABEL LESSAKÉ + 1.
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://carolinas.1doc.com>



Gráfico de Rentabilidade



Rentabilidade histórica

FUNDO	NO MÊS	NO ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
SAFRA IMA INSTITUCIONAL FIC FI RF	0,12%	0,12%	-0,73%	3,28%	7,23%	2,79%	8,29%
FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	0,96%	0,96%	2,20%	5,91%	11,02%	11,56%	18,12%
DAYCOVAL RF ALOCAÇÃO DINÂMICA	1,26%	1,26%	1,83%	4,14%	10,48%	14,39%	22,13%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RF FIC FI	0,36%	0,36%	-1,06%	1,92%	7,65%	12,96%	15,98%
FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	1,34%	1,34%	1,92%	4,24%	11,04%	15,76%	24,23%
CDI (Benchmark)	1,07%	1,07%	3,25%	6,60%	12,75%	18,38%	21,39%





VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 511F-41F9-11A7-EEBA

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

- ✓ **DIEGO RAFAEL ALVES** (CPF 010.XXX.XXX-16) em 07/03/2023 14:29:58 (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 07/03/2023 14:34:39 (GMT-03:00)
Papel: Assinante
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **MORGANA DIRSCHNABEL LESSAK** (CPF 548.XXX.XXX-34) em 07/03/2023 14:36:39 (GMT-03:00)
Papel: Assinante
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ **MARILISE KRAUSS** (CPF 711.XXX.XXX-91) em 07/03/2023 14:53:16 (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/511F-41F9-11A7-EEBA>