



# ICPREV

## INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

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

No dia 14 de setembro de 2023, às 13h:30m, foi realizada na sede do ICPREV, a nona 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 comitê recebeu a **Apresentação da Trígono Capital**, gestora de fundos de investimentos, através do representante Fernando Brandão e através da distribuidora Dolar Bills. Foram demonstrados o histórico e os produtos da instituição financeira. Em seguida o gestor de recursos abordou a questão das **atualizações no credenciamento de instituições**, e demonstrou o arquivo que deve ser publicado no site com todas as instituições credenciadas, atualizado sempre que necessário. Foram atualizados os credenciamentos das gestoras Banco J. Safra e Daycoval Asset Management e da administradora Safra Serviços de Administração Fiduciária. Em seguida os membros debateram sobre o **cenário econômico. Mercado Internacional:** No mês de agosto, no cenário internacional, os juros globais tiveram alta, especialmente os mais longos, seguindo a expectativa de que a atividade econômica mais resiliente nos EUA possa resultar em taxas de juros mais altas por mais tempo. Nos EUA, os dados mostram uma economia sólida, avançando além do esperado, sugerindo que a alta das taxas de juros até agora vem tendo efeito menos restritivo que o previsto. O mercado de trabalho segue aquecido, ainda que em trajetória de desaceleração. Esse ambiente aponta para uma chance menor de recessão. Ainda nos EUA, não houve alteração relevante nas expectativas para a política monetária. É provável que o FED tenha encerrado o ciclo de alta dos juros, com a taxa seguindo em 5,5%, ainda que um ajuste residual seja possível. Ao longo do ano de 2024, espera-se o início de um movimento de redução dos juros, que deve ocorrer de forma suave. **Brasil:** Localmente, as curvas de juros tiveram alta, acompanhando o movimento do exterior. O mercado passou a refletir expectativas de queda de juros em um ritmo mais lento que o esperado. Assim, o Ibovespa teve retornos negativos, com queda mais acentuada que a das Bolsas globais. O PIB voltou a surpreender favoravelmente no segundo trimestre, superando as expectativas, com contribuição positiva dos setores industrial e de serviços, reforçando a percepção de uma economia resiliente. O setor agropecuário mostrou leve queda, após uma performance forte no primeiro trimestre, quando havia sido o principal fator impulsionando o crescimento naquele período. A inflação continua seguindo em uma direção mais construtiva. O núcleo do IPCA vem passando por desaceleração, com efeito benigno dos preços de bens, enquanto a inflação de serviços passa por descompressão mais gradual. Espera-se uma continuidade desse movimento nos próximos meses, ainda que num ritmo gradual. Já no começo de agosto, em acordo com as expectativas do mercado, o Copom iniciou o ciclo de redução dos juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 13,25% e a sinalização de que este ritmo deverá ser mantido nas próximas reuniões. **Carteira de Investimentos.** Os recursos investidos na carteira previdenciária do ICPREV totalizaram no final do mês de agosto o valor de R\$ 75.188.525,47. A composição da carteira de investimentos por segmento finalizou o mês de agosto com 73,01% aplicados em renda fixa, 17,55% aplicados em renda variável, 5,18% aplicados em investimentos no exterior e 4,26% aplicados em investimentos estruturados. Todos os segmentos de investimento estão enquadrados dentro dos limites legais, assim como o controle de risco de cada fundo está de acordo com a política de investimentos. A rentabilidade da carteira no mês de agosto atingiu -0,44% e a meta atuarial mensal foi de 0,65%. A gestão de risco de liquidez está de acordo com a política de investimentos. Foram analisados fundos de renda fixa com a estratégia de alongamento da carteira, conforme cenário econômico e projeções futuras de queda da taxa Selic. No mês de agosto e início deste mês a curva de juros teve uma leve abertura, criando oportunidades de entrada na curva longa, haja vista que o ciclo da taxa de juros brasileira continua sendo de queda. Em seguida foi realizado um comparativo em várias janelas de tempo, dos fundos de renda variável e seu benchmark, o Ibovespa, analisando o desempenho dos fundos da carteira, assim como analisada a tabela de correlação destes fundos com o seu benchmark. Foi observado alguns fundos que rentabilizaram abaixo do seu benchmark em todas as janelas projetadas, sendo que um deles possui cota positiva dentro da carteira atualmente. Ainda, foram analisados em comparativo de histórico/rentabilidade, alguns fundos de renda variável com estratégia quantitativa. **Aplicações:** Ficou decidido da seguinte forma: R\$ 1.000.000,00 para o fundo BB PREV RF IMA B e R\$ 500.000,00 para o fundo CAIXA BRASIL IRF-M. **Resgates:** Ficou decidido da seguinte forma: 1.500.000,00 do fundo BB PREV RF FLUXO e o resgate total do fundo ITAÚ AÇÕES DUNAMIS, com data prevista para liquidação em 19/10/2023. O gestor de recursos informou que solicitará a consultoria parecer de alguns fundos de renda fixa e renda



# ICPREV

## INSTITUTO CANOINHENSE DE PREVIDÊNCIA

variável para análise na próxima reunião, objetivando a gestão estratégica da carteira de investimentos. Na sequência o Diretor Executivo e o Gestor de Recursos relataram sobre suas participações no evento Expert XP 2023, um evento de grande relevância, que oportunizou o encontro e análise in loco com vários gestores de fundos que o ICPREV aplica seus recursos, de acordo com diligência exigida pela legislação dos RPPS sobre os produtos alocados na carteira de investimentos. Foi momento também de conhecer vários outros gestores e fundos enquadrados para RPPS. Houve ainda a participação dos membros em palestras sobre mercado financeiro e palestras direcionadas a legislação de RPPS. Também foi realizada visita a sede da gestora Tarpon. Após, os membros analisaram a programação do evento da APEPREV, que contará com a participação de dois membros deste colegiado, sendo o representante do conselho de administração e o representante do sindicato, buscando as palestras que serão mais relevantes para o comitê. 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>.*

**Diego Rafael Alves**  
Diretor Executivo  
Presidente do Comitê – DIRIG I/CGINV I

**Luís Gustavo Vieira de Britto**  
Diretor Administrativo Financeiro  
Gestor de Recursos - ANCORD/CGINV III

**Morgana Dirschnabel Lessak**  
Membro do Conselho de Administração – CGINV I

**Marilise Vieira de Lima Krauss**  
Membro do Sindicato – CGINV I



## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: E6C5-DCD1-024F-C8E6

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

- ✓ LUIS GUSTAVO VIEIRA DE BRITTO (CPF 061.XXX.XXX-51) em 25/09/2023 14:47:54 (GMT-03:00)  
Papel: Assinante  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ MORGANA DIRSCHNABEL LESSAK (CPF 548.XXX.XXX-34) em 25/09/2023 15:01:54 (GMT-03:00)  
Papel: Assinante  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
- ✓ DIEGO RAFAEL ALVES (CPF 010.XXX.XXX-16) em 25/09/2023 15:42:41 (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)
- ✓ MARILISE KRAUSS (CPF 711.XXX.XXX-91) em 25/09/2023 21:16:23 (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/E6C5-DCD1-024F-C8E6>

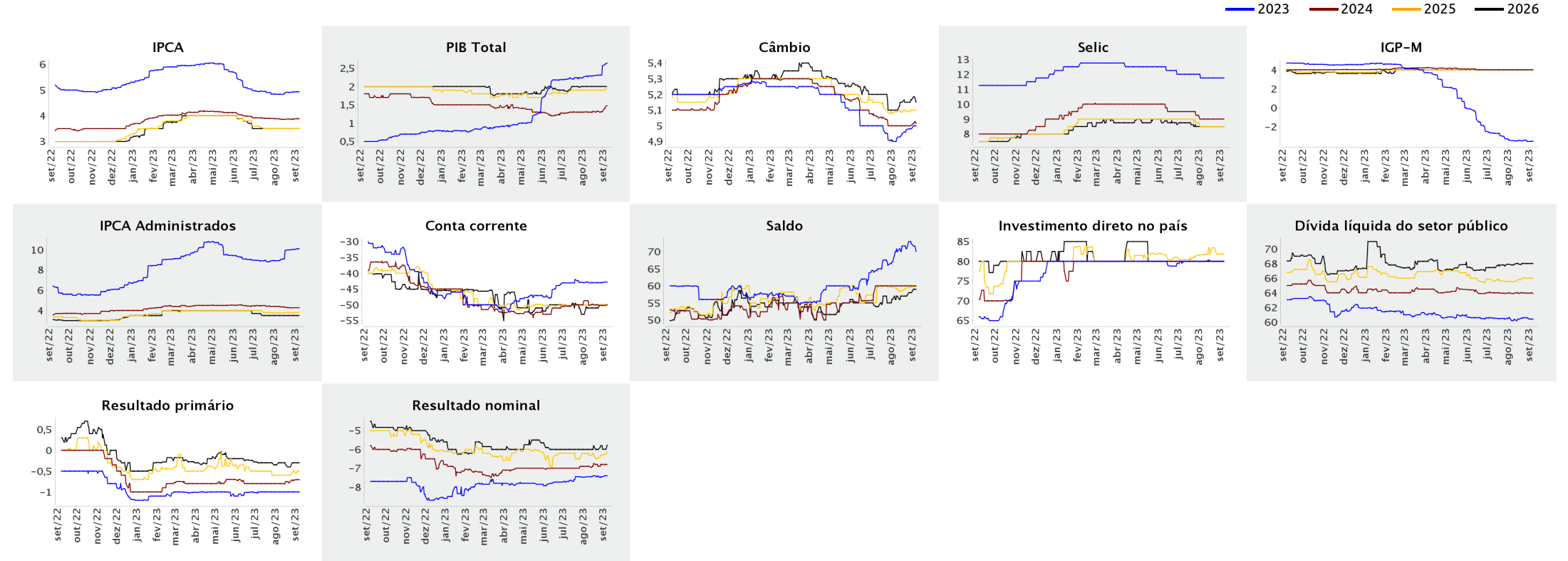
Expectativas de Mercado

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

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 %)	4,84	4,92	4,93	▲ (2)	151	4,93	67	3,86	3,88	3,89	▲ (3)	149	3,82	66	3,50	3,50	3,50	= (7)	131			3,50	3,50	3,50	= (10)	124		
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,29	2,56	2,64	▲ (3)	110	2,96	54	1,30	1,32	1,47	▲ (1)	104	1,60	51	1,90	1,90	2,00	▲ (1)	73			2,00	2,00	2,00	= (5)	69		
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	4,98	5,00	▲ (1)	116	5,00	47	5,00	5,00	5,02	▲ (1)	113	5,04	46	5,09	5,10	5,10	= (2)	83			5,10	5,17	5,15	▼ (1)	75		
Selic (% a.a.)	11,75	11,75	11,75	= (5)	136	11,75	57	9,00	9,00	9,00	= (5)	135	9,00	56	8,50	8,50	8,50	= (5)	111			8,50	8,50	8,50	= (6)	100		
IGP-M (variação %)	-3,49	-3,56	-3,54	▲ (1)	72	-3,53	32	4,00	4,00	4,00	= (12)	68	4,00	30	4,00	4,00	4,00	= (29)	56			4,00	4,00	4,00	= (29)	53		
IPCA Administrados (variação %)	9,03	10,02	10,10	▲ (7)	97	10,19	37	4,35	4,28	4,28	= (1)	86	4,27	32	3,76	3,81	3,81	= (1)	60			3,50	3,50	3,50	= (7)	51		
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,00	-43,00	-42,80	▲ (1)	31	-44,15	14	-50,20	-50,20	-50,00	▲ (1)	30	-51,00	13	-50,00	-50,00	-50,00	= (1)	21			-51,00	-50,00	-50,00	= (1)	18		
Balança comercial (US\$ bilhões)	70,00	72,35	70,10	▼ (1)	31	70,85	16	60,00	60,00	60,00	= (8)	28	60,00	13	59,30	59,59	59,80	▲ (3)	18			57,00	58,00	59,00	▲ (2)	15		
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (8)	28	80,00	13	80,00	80,00	80,00	= (32)	27	80,00	12	81,70	81,80	81,80	= (1)	19			80,00	80,00	80,00	= (16)	16		
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,40	60,45	60,40	▼ (2)	31	60,15	15	63,95	63,95	63,90	▼ (1)	31	64,00	15	65,55	66,00	66,00	= (2)	25			67,90	68,00	68,00	= (2)	23		
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,00	-1,00	= (9)	42	-1,00	20	-0,80	-0,71	-0,71	= (1)	40	-0,73	20	-0,60	-0,55	-0,50	▲ (2)	32			-0,30	-0,30	-0,30	= (1)	27		
Resultado nominal (% do PIB)	-7,45	-7,45	-7,40	▲ (1)	30	-7,30	14	-6,90	-6,80	-6,80	= (1)	29	-6,60	14	-6,31	-6,30	-6,10	▲ (2)	21			-6,00	-5,99	-5,77	▲ (2)	18		

\* 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





FUNDOS RENDA VARIÁVEL	12 meses
TARPON GT FIC AÇÕES	30,89%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	19,00%
<b>IPCA + 5%</b>	<b>10,01%</b>
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	9,63%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS FIC AÇÕES	8,23%
Ibovespa	5,06%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	2,37%
XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES	1,82%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	-2,30%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-3,09%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	-3,67%
ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-4,19%
SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES	-10,66%
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC AÇÕES	-14,06%

FUNDOS RENDA VARIÁVEL	24 meses
TARPON GT FIC AÇÕES	54,11%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	29,98%
<b>IPCA + 5%</b>	<b>25,24%</b>
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS FIC AÇÕES	8,23%
XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES	7,94%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	7,75%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	2,36%
Ibovespa	-2,17%
ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-9,25%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	-14,56%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	-16,54%
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC AÇÕES	-18,66%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-29,24%
SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES	-47,24%

FUNDOS RENDA VARIÁVEL	36 meses
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS FIC AÇÕES	96,72%
TARPON GT FIC AÇÕES	95,56%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	95,52%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	67,01%
<b>IPCA + 5%</b>	<b>44,42%</b>
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	15,35%
Ibovespa	14,49%
XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES	8,59%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	4,08%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	-6,06%
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC AÇÕES	-21,68%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-28,23%
SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES	-45,00%

FUNDOS RENDA VARIÁVEL	48 meses
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS FIC AÇÕES	149,98%
TARPON GT FIC AÇÕES	139,88%
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	108,57%
<b>IPCA + 5%</b>	<b>55,49%</b>
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	27,02%
XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES	16,33%
Ibovespa	13,95%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	1,62%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	-2,99%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	-20,23%
SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES	-34,84%

FUNDOS RENDA VARIÁVEL	60 meses
GUEPARDO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	323,09%
TARPON GT FIC AÇÕES	319,23%
TRÍGONO FLAGSHIP SMALL CAPS FIC AÇÕES	248,66%
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	78,22%
XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES	69,60%
<b>IPCA + 5%</b>	<b>68,85%</b>
Ibovespa	50,39%
ITAU DUNAMIS FIC AÇÕES	46,18%
BAHIA AM VALUATION FIC AÇÕES	26,10%
BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	22,38%
SAFRA CONSUMO PB FIC AÇÕES	11,85%

Gráfico de Dispersão

Correlação

Ativo		37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55
26 - ITAU INSTITUCIONAL GLOBAL DYNAMICO REND FIQ FIA	7	0,30	0,33	0,40	0,20	0,40	0,10	0,21	0,20	0,10	0,00	0,30	0,03	0,10	0,00	0,02	0,10	0,30	0,20	0,37
27 - ITAU INSTITUCIONAL OPTIMUS RENDA FIXA LONGO PRAZO FICFI	3	<del>-0,29</del>	<del>-0,27</del>	<del>-0,20</del>	<del>-0,07</del>	<del>-0,17</del>	<del>-0,01</del>	<del>-0,13</del>	<del>-0,11</del>	<del>-0,05</del>	<del>-0,07</del>	<del>-0,23</del>	<del>-0,19</del>	<del>-0,72</del>	<del>-0,87</del>	<del>-0,71</del>	<del>-0,58</del>	<del>-0,78</del>	<del>-0,10</del>	<del>-0,25</del>
28 - SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	3	0,68	0,90	-0,09	-0,08	-0,27	0,40	-0,24	0,09	0,29	0,36	0,15	-0,11	0,24	0,25	0,15	0,43	0,37	0,22	0,80
29 - BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FIQ FIA	2	0,76	0,87	-0,13	-0,10	-0,35	0,45	-0,21	0,13	0,34	0,36	0,20	-0,13	0,33	0,32	0,27	0,43	0,44	0,20	0,88
30 - TARPON GT 30 FIC FIA	1	0,57	0,70	-0,15	-0,07	-0,30	0,34	-0,17	0,02	0,28	0,26	0,25	-0,06	0,36	0,27	0,27	0,49	0,43	0,14	0,66
31 - TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC FIA	3	0,53	0,62	0,03	0,11	-0,23	0,40	-0,11	0,19	0,25	0,38	0,09	-0,08	0,15	0,25	0,10	0,28	0,31	0,10	0,62
32 - MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA	6	0,75	0,90	-0,15	-0,12	-0,34	0,40	-0,27	0,03	0,28	0,37	0,17	-0,04	0,30	0,28	0,21	0,48	0,42	0,25	0,85
33 - GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	4	0,74	0,80	-0,12	-0,09	-0,37	0,47	-0,23	0,13	0,34	0,38	0,16	-0,04	0,31	0,27	0,24	0,41	0,42	0,17	0,83
34 - SCHRODER BEST IDEAS FIA	4	0,91	0,86	-0,07	-0,09	-0,36	0,53	-0,22	0,19	0,34	0,48	0,21	-0,13	0,25	0,26	0,18	0,37	0,34	0,15	0,97
35 - ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	3	0,86	0,89	-0,04	-0,06	-0,32	0,52	-0,20	0,20	0,39	0,47	0,24	-0,13	0,28	0,27	0,20	0,42	0,38	0,16	0,93
36 - BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	0	0,86	0,88	-0,15	-0,14	-0,40	0,53	-0,25	0,17	0,34	0,41	0,23	-0,15	0,34	0,32	0,26	0,46	0,47	0,16	0,96
37 - ITAU ACOES DUNAMIS FIC	6	1,00	0,76	-0,12	-0,15	-0,36	0,55	-0,13	0,24	0,34	0,40	0,29	-0,16	0,31	0,32	0,26	0,38	0,36	0,12	0,92
38 - XP INVESTOR 30 FIC FIA	8	0,76	1,00	-0,12	-0,08	-0,30	0,44	-0,23	0,10	0,28	0,39	0,18	-0,13	0,28	0,26	0,19	0,45	0,40	0,15	0,88