



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE DEZEMBRO/22

Aos 16 de janeiro de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Sr. Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de dezembro de 2022, com o patrimônio de R\$ 13.319.801,46 (treze milhões, trezentos e dezenove mil, oitocentos e um reais e quarenta e seis centavos), apurando-se uma rentabilidade de 0,42% contra uma meta atuarial de 1,02% em dezembro de 2022, e uma rentabilidade de 8,44% contra uma meta atuarial de 28,48% no acumulado. O senhor Rodolpho Malafaia apresentou que houve bastante estresse na curva de juros com os comentários do novo governo em relação à responsabilidade fiscal e diante de medidas que vão contra a boa governança corporativa em empresas estatais, previsto na Lei das Estatais. Dessa forma, o mercado chegou a precificar mais uma elevação de juros em 2023, chegando em 14% a.a. Contudo, houve fechamento da parte curta e intermediária na reta final do mês de dezembro após o risco de interferência política na gestão das empresas ter sido reduzido e diante do anúncio do relaxamento das restrições contra a Covid-19 por parte do governo chinês. Vale destacar que a perspectiva para futuros cortes na Selic está mais pessimista, dado o momento de maior incerteza com a economia brasileira. Os índices de renda fixa prefixados e de inflação curta (IMA-B 5 e IDkA IPCA 2A) recuperaram parte das perdas do mês de novembro devido ao fechamento dos vértices curtos e intermediários enquanto o IMA-B e o IMA-B 5+ foram fortemente impactados pela elevação do risco fiscal do país. A renda variável nacional registrou forte volatilidade e chegou a cair mais de 8% ao longo do mês, contudo, o viés mais positivo quanto à reabertura da economia chinesa e o não avanço das alterações na Lei das Estatais compensaram parte dessas perdas. O IPSESVI encerrou o mês com 81,96% em renda fixa, 5,48% em renda variável, 5,5% em fundos estruturados e 7,06% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de França, Eldelita de Fátima
Borba de Moura, Robson Lima da Silva,



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE JANEIRO/23

Aos 17 de fevereiro de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sr. Robson Lima da Silva, Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de janeiro de 2023, com o patrimônio de R\$ 13.752.406,63 (treze milhões, setecentos e cinquenta e dois mil, quatrocentos e seis reais e sessenta e três centavos), apurando-se uma rentabilidade de 1,70% contra uma meta atuarial de 0,92% em janeiro de 2023, e uma rentabilidade de 10,28% contra uma meta atuarial de 29,67% no acumulado. O senhor Rodolpho Malafaia apresentou que janeiro foi marcado novamente pelo movimento de abertura na ponta longa e intermediária da curva de juros, ocasionado pelos comentários do atual presidente eleito acerca da independência do Banco Central e sobre responsabilidade fiscal. Dessa forma, o mercado continua a precificar Selic terminal em 13,75%, diferente de dezembro, quando chegou a precificar mais uma elevação de juros em 2023. Todavia, a expectativa de quando será possível realizar o primeiro corte na taxa de juros é postergada e o custo de rolagem da dívida pública se deteriora. Os índices de baixa *duration* e pós-fixados foram os principais destaques da renda fixa. O IDkA IPCA 2A e o IMA-B5 se aproveitaram da expectativa de inflação mais elevada, enquanto o IRF-M1 e o CDI conseguiram tirar da vantagem da Selic em patamares elevados. A única variação negativa foi no IMA-B5+, que foi impactado pela abertura da curva de juro real de longo prazo ocasionada por discursos políticos. A renda variável nacional, apesar da volatilidade, conseguiu rentabilizar positivamente em janeiro, puxada pelo forte fluxo de entrada, por parte de investidores estrangeiros. A redução no ritmo do aperto monetário promovido pelo Fed e a reabertura da China foram os principais vetores positivos para a bolsa brasileira no período. O IPSESVI encerrou o mês com 81,52% em renda fixa, 5,61% em renda variável, 5,46% em fundos estruturados e 7,42% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. O Gestor de Recursos solicitou ao representante da LEMA Investimentos a sugestão para aplicação de R\$ 731.063,40 (setecentos e trinta e um mil, sessenta e três reais e quarenta centavos) que estavam disponíveis na conta corrente 12.185-1 no Banco do Brasil, o Sr. Rodolfo disse que após a análise enviaria por e-mail. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de França, Eldelita de Fátima Borba de Moura, Robson Lima da Silva,



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE FEVEREIRO/23

Aos 16 de março de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sr. Robson Lima da Silva, Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. O Gestor de Recursos comunicou que foi acatado por unanimidade pelo Comitê de Investimentos e executado em 02 de março a sugestão de aplicação dos R\$ 731.063,40 (setecentos e trinta e um mil, sessenta e três reais e quarenta centavos) disponíveis na conta corrente 12.185-1 no Banco do Brasil no Fundo BB IRF-M1 TP PIC RF PREVID – CNPJ: 11.328.882/0001-35. Foi ainda sugerido pela LEMA Investimentos que os recursos investidos no BB IDKA 2 – CNPJ: 13.322.205/0001-35 fossem destinados para o BB IRF-M1 – CNPJ: 11.328.882/0001-35, com a intenção de aproveitar o momento de juros elevados e conseguir uma taxa de retorno superior à meta, o que também foi aceito por unanimidade pelo Comitê de Investimentos e executado o resgate de R\$ 2.544.039,46 (dois milhões, quinhentos e quarenta e quatro mil, trinta e nove reais e quarenta e seis centavos) no dia 06 de março e aplicado o mesmo valor no dia 07 de março. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de fevereiro de 2023, com o patrimônio de R\$ 14.337.900,76 (quatorze milhões, trezentos e trinta e sete mil, novecentos reais e setenta e seis centavos), apurando-se uma rentabilidade de 0,46% contra uma meta atuarial de 1,23% em fevereiro de 2023, e uma rentabilidade de 10,79% contra uma meta atuarial de 31,28% no acumulado. O Sr. Rodolpho Malafaia nos explicou que a curva de juros apresentou movimentos distintos durante o mês, registrando forte abertura para os vértices mais longos e intermediários, diante da pressão imposta ao atual presidente do Banco Central e a política monetária imposta por ele. Mais para o final do mês, a reoneração dos combustíveis trouxe certo alívio para o quadro fiscal do Brasil e levou a um fechamento da curva em todos os vértices, com maior destaque para a ponta curta que passou a precificar Selic em torno de 13,50% para o fechamento do ano. Todavia, o comportamento tem sido de alta volatilidade, diante das incertezas quanto a condução da política monetária durante os próximos anos. Ao contrário do registrado em janeiro, a renda variável nacional apresentou elevada volatilidade, diante de uma expectativa de aperto monetário mais intenso por parte do Fed, debates internos envolvendo o quadro fiscal e os juros no Brasil, além do caso americanas gerar uma pequena crise de crédito no país. Assim, o Ibovespa não só entregou todo o resultado registrado no mês anterior como fechou fevereiro com queda de 7,49%, totalizando uma desvalorização anual de 4,37%. Diante desse cenário, seguimos com nossa recomendação de exposição em ativos pós-fixados e prefixados de baixa *duration*, visto que a Selic elevada segue como uma grande oportunidade de bater a meta sem incorrer em grande risco. Outra estratégia interessante é manter o IMA-B5 na carteira, uma vez que a inflação ainda se encontra em

pe

níveis elevados e corre sério risco de voltar a acelerar caso o fiscal não cumpra com o seu papel. O IPSESVI encerrou o mês com 82,09% em renda fixa, 5,29% em renda variável, 5,47% em fundos estruturados e 7,15% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. O Gestor de Recursos expôs a sugestão para aplicação de R\$ 722.141,55 (setecentos e vinte e dois mil, cento e quarenta e um reais e cinquenta e cinco centavos) disponível na conta corrente 12.185-1 no Banco do Brasil outrora solicitada via e-mail, onde após o exposto o Comitê de Investimento de forma unanime acatou a sugestão para aplicar os R\$ 722.141,55 (setecentos e vinte e dois mil, cento e quarenta e um reais e cinquenta e cinco centavos) no Fundo BB IRF-M1- CNPJ: 11.328.882/0001-35. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de França, Adelita de Sálma
Barba de mouro, Roberto Lima Silva,



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE MARÇO/23

Aos 17 de abril de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sr. Robson Lima da Silva, Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de março de 2023, com o patrimônio de R\$ 15.113.098,78 (quinze milhões, cento e treze mil, noventa e oito reais e setenta e oito centavos), apurando-se uma rentabilidade de 1,29% contra uma meta atuarial de 1,10% em março de 2023, e uma rentabilidade de 12,22% contra uma meta atuarial de 32,73% no acumulado. O Sr. Rodolpho Malafaia explicou que a curva de juros apresentou estabilidade nos vértices mais curtos, mesmo diante do embate entre o presidente Lula e o presidente do Banco Central em torno da condução da política monetária. O mês também foi marcado pela reoneração dos tributos federais nos preços dos combustíveis, o que trouxe perspectivas positivas ao quadro fiscal do país, além da publicação do novo Arcabouço Fiscal, que atuou no mesmo sentido. Alinhado a isto, resultados mais positivos em torno da inflação fizeram com que a curva de juros apresentasse um forte fechamento nos vértices de médio e longo prazo, reduzindo consideravelmente a inclinação da curva. Este cenário trouxe bons resultados aos índices de renda fixa, que, em sua maioria, superaram a meta atuarial no fechamento do mês, com destaque maior para os de maior *duration*, mais sensíveis à inclinação na curva, como IMA-B5+, IMA-B, IRF-M1+ e IRF-M. Apesar do resultado diferente dos outros meses do ano, quando os índices de curta duração foram os grandes destaques, os índices mais conservadores como CDI e IRF-M1 ainda conseguiram se manter acima da meta atuarial, mesmo os índices mais voláteis apresentando retornos superiores. Com relação à renda variável, o cenário ainda continua com alta volatilidade. O Ibovespa fechou em queda de 2,91% influenciado pela manutenção da taxa de juros em 13,75%, continuidade de ajuste monetário nas nações mais desenvolvidas, as quais enfrentam uma crise bancária, e demora no arrefecimento da inflação no Brasil. Este cenário traz consigo elevado nível de insegurança ao investidor, que prefere alocar seus recursos na renda fixa. O IPSESVI encerrou o mês com 83,85% em renda fixa, 4,65% em renda variável, 4,93% em fundos estruturados e 6,57% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de França, Robson Lima da Silva, Eldelita de Fátima Borba de Moura



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE ABRIL/23

Aos 18 de maio de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sr. Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de abril de 2023, com o patrimônio de R\$ 15.340.298,41 (quinze milhões, trezentos e quarenta mil, duzentos e noventa e oito reais e quarenta e um centavos), apurando-se uma rentabilidade de 0,99% contra uma meta atuarial de 1,00% em abril de 2023, e uma rentabilidade de 13,33% contra uma meta atuarial de 34,07% no acumulado. O Sr. Rodolpho Malafaia explicou que a curva de juros apresentou abertura nos vértices mais curtos, diante da expectativa de inflação acelerando durante o segundo semestre do ano e esperando a manutenção da postura do Banco Central, de controle do nível de preços. Já os vértices de médio e longo prazo foram impactados por um cenário mais benigno para as contas do governo, diante do debate em torno do novo arcabouço fiscal, que reduziu o risco de descontrole, pautado no crescimento da arrecadação. Este cenário trouxe bons resultados aos índices de renda fixa, que superaram a meta atuarial no fechamento do mês, com destaque para os de maior *duration*, mais sensíveis à inclinação na curva nos vértices mais longos, como IMA-B5+, IMA-B, IRF-M1+ e IRF-M. Falou ainda que os índices de curta duração continuaram apresentando resultados positivos, acima da meta atuarial, devido à expectativa de manutenção de juros altos pelo menos até o próximo ano. O Sr. Rodolfo ainda nos orientou a manter a carteira exposta preferencialmente em ativos pós-fixados e prefixados de baixa *duration*, tendo em vista a manutenção da Selic em patamar elevado, corroborando com uma grande oportunidade de bater a meta atuarial sem incorrerem grande risco. Salientou também o papel da manutenção do IMA-B5 na carteira, uma vez que persistem riscos inflacionários para horizontes condizentes com a *duration* do índice. O IPSESVI encerrou o mês com 83,79% em renda fixa, 4,68% em renda variável, 4,92% em fundos estruturados e 6,61% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de França, Robson de Lima,
Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura,



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE MAIO/23

Aos 19 de junho de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Ferrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sr. Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de maio de 2023, com o patrimônio de R\$ 15.585.365,24 (quinze milhões, quinhentos e oitenta e cinco mil, trezentos e sessenta e cinco reais e vinte e quatro centavos), apurando-se uma rentabilidade de 1,08% contra uma meta atuarial de 0,62% em maio de 2023, e uma rentabilidade de 14,55% contra uma meta atuarial de 34,91% no acumulado. Com relação aos investimentos, os índices de renda fixa se destacaram no mês devido ao fechamento da curva de juros, o que beneficiou os investimentos de maior *duration*, como o IMA-B5+, destacou o Sr. Rodolfo Malafaia. Ainda com a palavra explicou que os dados mais recentes apontam para uma continuidade no movimento de fechamento da curva, devido à melhora nos números da atividade econômica e pelo arrefecimento do quadro inflacionário. Como fechamento da curva de juros, o CDI vem perdendo espaço para os ativos pré-fixados, principalmente caso haja uma antecipação no corte na taxa Selic nos próximos meses. Esse panorama também tende a influenciar nas taxas indicativas dos títulos públicos que, atualmente, se encontram ainda acima da meta atuarial. Projeção de queda nos juros tornam esses investimentos menos atrativos. Com relação à renda variável, a bolsa brasileira fechou o mês com alta de 3,74%, aos 108.335 pontos. O índice foi impulsionado, sobretudo, pela expectativa de que o Banco Central, em breve, começará um ciclo de baixa de juros. Além disso, maio foi marcado pela aprovação do arcabouço fiscal e dados melhores para inflação. Apesar disso, em 2023, o Ibovespa acumula perda parcial de 1,27%. Sendo assim, fomos orientados a expor a carteira, preferencialmente, a ativos pós-fixados e prefixados de baixa *duration*, tendo em vista a manutenção da Selic em patamar elevado, corroborando com a ideia de bater a meta atuarial sem incorrer grande risco. O IPSESVI encerrou o mês com 83,85% em renda fixa, 4,75% em renda variável, 4,92% em fundos estruturados e 6,48% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de França, Robson de Lima
Eldelita de Fátima Borba de Moura



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE JUNHO/23

Aos 18 de julho de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Ferrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sr. Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de junho de 2023, com o patrimônio de R\$ 15.840.114,64 (quinze milhões, oitocentos e quarenta mil, cento e quatorze reais e sessenta e quatro centavos), apurando-se uma rentabilidade de 1,75% contra uma meta atuarial de 0,31% em junho de 2023, e uma rentabilidade de 16,56% contra uma meta atuarial de 35,33% no acumulado. Rodolpho Malafaia nos disse que no mês de junho, houve uma continuidade de resultados positivos dos indicadores referentes à atividade econômica brasileira. O PIB do Brasil cresceu 1,9% no primeiro trimestre de 2023, expansão de 4% em comparação ao mesmo trimestre do ano passado. O indicador veio acima das expectativas de mercado, impulsionado, sobretudo, pelo bom desempenho do setor agropecuário, que cresceu 21,6% no período. O setor de serviços, por sua vez, ainda permanece resiliente e avançou apenas 0,6%, enquanto a indústria recuou 0,1%, no período. O índice de desemprego do trimestre encerrado em maio atingiu 8,3%, em linha com as perspectivas de mercado. Considerando os ajustes sazonais, a taxa de desemprego caiu para 8,0% em maio, ante 8,1% em abril. Em consonância, as estatísticas do CAGED apontaram para a criação líquida de aproximadamente 165 mil empregos formais no trimestre móvel até abril. O IPCA foi de 0,23% no mês de maio. O valor confirma a tendência de desaceleração da inflação brasileira, corroborando para uma possível revisão nas decisões futuras de taxas de juros. O resultado veio abaixo do esperado pelo mercado, que estimava alta de 0,33%, e foi mais impactado pelos grupos Saúde e Cuidados Pessoais e Habitação. No acumulado de 12 meses, o índice variou 3,94%, ficando abaixo do patamar de 4%, o que não ocorria desde outubro de 2020. Apesar dos dados positivos para o quadro inflacionário, o Copom manteve a taxa Selic em 13,75% a.a. pela sétima reunião consecutiva. No comunicado divulgado logo após a decisão, a entidade defendeu manter a cautela e parcimônia nas próximas decisões, em meio a um ambiente de desinflação lenta e expectativas de inflação ainda desancoradas. Já a ata divulgada dias após a reunião, trouxe um tom mais ameno, destacando um consenso entre os membros do Comitê de que o cenário interno apresenta sinais favoráveis para uma possível flexibilização dos juros nas próximas reuniões. Além disso, a estabilidade nas contas públicas com a tramitação do arcabouço fiscal tem sustentado uma melhora nas expectativas. No cenário doméstico, a desaceleração da inflação leva a crer que, na próxima reunião do Copom, em agosto, deverá ter início um novo ciclo de queda de juros. Ademais, a tramitação de uma nova regra para as contas públicas e a unificação do sistema tributário diminuem as incertezas relacionadas à entidade governamental. O IPSESVI encerrou o mês com 83,42% em renda fixa, 5,02% em renda variável, 4,88% em fundos estruturados e 6,68% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução



CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Eldelita de Fátima Borba de Moura, e por todos os presentes.

Eldelita de Fátima Borba de Moura Carla Eduardo
Wesley da Fonseca, Polson de Lima Silva



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE JULHO/23

Aos 18 de agosto de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Sr. Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. O Gestor de Recursos comunicou que foi acatado por unanimidade pelo Comitê de Investimentos e executado em 14 de agosto a sugestão de aplicação dos R\$ 358.078,35 (trezentos e cinquenta e oito mil, setenta e oito reais e trinta e cinco centavos) disponíveis na conta corrente 12.185-1 no Banco do Brasil no Fundo BB IRF-M TP FI RF PREVID – CNPJ: 07.111.384/0001-69. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de julho de 2023, com o patrimônio de R\$ 16.179.722,50 (dezesseis milhões, cento e setenta e nove mil, setecentos e vinte e dois reais e cinquenta centavos), apurando-se uma rentabilidade de 1,25% contra uma meta atuarial de 0,51% em junho de 2023, e uma rentabilidade de 18,02% contra uma meta atuarial de 36,03% no acumulado. Rodolpho Malafaia nos comunicou que a Câmara dos Deputados aprovou em dois turnos o texto de reforma tributária, que prevê a fusão de cinco tributos sobre consumo em um imposto sobre valor agregado (IVA) de sistema dual. A implementação dos tributos terá início em 2026, com alíquotas reduzidas, que passarão a ser gradualmente elevadas. A proposta agora segue para votação no Senado, necessitando de 3/5 dos votos para a sua efetivação antes da sanção presidencial. Além do avanço em pautas econômicas relevantes junto ao Congresso Nacional, como o arcabouço fiscal e a reforma tributária, o Governo tem buscado estimular o consumo da população, por meio de políticas específicas. Após criar um programa de desconto que visava estimular o consumo de veículos populares, o governo criou, no último mês, o programa Desenrola Brasil, que visa ajudar a renegociação de dívidas e, em consonância com uma série de instituições bancárias, pretende beneficiar cerca de 70 milhões de pessoas. No âmbito dos indicadores econômicos, após o bom resultado do primeiro trimestre, a atividade como um todo refletiu a desaceleração dos índices de confiança e o IBC-Br, indicador que serve como prévia para o PIB do Brasil, apresentou queda de 2% referente ao mês de maio. A métrica também foi influenciada pelos números do setor agrícola que, devido às safras recordes de grãos, tem sofrido com a desvalorização dos preços pelo excesso de produtos no mercado. Ainda sobre os dados econômicos do mês de maio, a produção industrial avançou 0,3% na variação mensal com ajuste sazonal, e volume de serviço expandiu 0,9%, enquanto as vendas no varejo apresentaram retração de 1%. A desaceleração da atividade vem sendo acompanhada pelo arrefecimento dos indicadores de inflação. O IPCA cheio de junho registrou deflação de 0,08%, influenciado pela queda nos preços da gasolina e de automóveis novos e usados, reflexo do programa citado. Já o IPCA-15, que serve como prévia do IPCA, registrou queda de 0,07% em julho. Houve retração também no IGP-M do mês, porém, de menor magnitude, com queda de 0,72%. Diante do iminente corte nos juros por parte do Copom e da tramitação de importantes projetos no Congresso,



Instituto de Previdência dos Servidores
Municipais de São Vicente Ferrer

ativos prefixados e vinculados à inflação de longo prazo, como IRF-M1, IDKA IPCA 2A e IMA-B5, foram os destaques do mês. No ano, o destaque vai para o IMB-5+ com valorização de quase 16%, enquanto entre os prefixados, o IRF-M acumula retorno superior a 11%. O IPSESVI encerrou o mês com 83,2% em renda fixa, 5,14% em renda variável, 4,87% em fundos estruturados e 6,79% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Eldelita de Fátima Borba de Moura, e por todos os presentes.

Eldelita de Fátima Borba de Moura, Carlos Eduardo
Alves de França, Roberto de Lima Silva



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE AGOSTO/23

Aos 18 de setembro de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Sr. Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de agosto de 2023, com o patrimônio de R\$ 16.405.745,98 (dezesesseis milhões, quatrocentos e cinco mil, setecentos e quarenta e cinco reais e noventa e oito centavos), apurando-se uma rentabilidade de 0,61% contra uma meta atuarial de 0,62% em agosto de 2023, e uma rentabilidade de 18,74% contra uma meta atuarial de 36,88% no acumulado. Rodolpho Malafaia iniciou falando sobre a reunião realizada nos dias 1 e 2 de agosto, onde o Comitê de Política Monetária (Copom), decidiu iniciar o ciclo de flexibilização monetária ao efetuar o corte nos juros de 0,50 p.p., como resultado de uma redução do quadro inflacionário e queda das expectativas de inflação ao longo prazo. A taxa Selic passa agora ao patamar de 13,25% a.a.. Todavia, o Comitê ressaltou que a atual conjuntura econômica contribui para um “processo desinflacionário mais lento e a parcialidade da ancoragem das expectativas”. Esses fatores exigem uma maior atenção nas futuras decisões de política monetária. Apesar disso, a entidade já indicou que efetuará novos cortes de mesma magnitude nas próximas reuniões. Apesar do alívio da pressão dos juros, com início do ciclo de redução, o país permanece com uma atividade resiliente. A produção industrial avançou 0,4% no segundo trimestre, enquanto o setor de serviços cresceu 0,5% no mesmo período. As vendas no varejo, porém, apresentaram desempenho negativo, retraindo 0,3%, número que é compensado pela alta acumulada de 1,3% no semestre. Esses resultados corroboraram para o avanço do Índice de Atividade Econômica (IBC-Br), considerado a prévia do PIB brasileiro, que cresceu 0,63% em julho. A estimativa foi confirmada com o resultado oficial do PIB do segundo trimestre que apontou um crescimento de 0,9%. O valor superou as expectativas de mercado e foi puxado pelo desempenho dos setores de serviços e industrial. No que se refere ao ambiente inflacionário, os dados do IPCA de julho mostraram inflação de 0,12%, devido ao aumento dos preços de automóveis, após o fim do programa de descontos estabelecidos pelo governo federal. Já o IPCA-15 avançou 0,28% em agosto, acumulando alta de 4,2% nos últimos doze meses. O índice trouxe surpresas altistas em alimentação no domicílio, itens de higiene pessoal e energia elétrica. Contudo, foram evidenciados sinais de desaceleração nas atividades de serviços e o índice de difusão caiu de 5,54% para 5,29%. A votação sobre o arcabouço fiscal ocorreu na Câmara dos Deputados no final de agosto, onde o texto foi aprovado com algumas alterações e segue agora para sanção presidencial. Especialistas apontam dificuldades para o cumprimento de regras fiscais, tendo em vista a previsão de aumento nas receitas, que pode não se concretizar. Diante disto, uma série de propostas foram enviadas ao Congresso para garantir o aumento da arrecadação, dentre elas estão a taxação dos fundos exclusivos, o retorno do voto de



qualidade do Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (Carf) e o fim do mecanismo de distribuição de juros sobre capital próprio (JCP) entre empresas. O IPSESVI encerrou o mês com 83,9% em renda fixa, 4,84% em renda variável, 4,76% em fundos estruturados e 6,51% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Eldelita de Fátima Borba de Moura, e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de Souza, Eldelita de Fátima Borba
de Moura, Robson de Lima Silva



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE SETEMBRO/23

Aos 18 de outubro de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Sr. Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de setembro de 2023, com o patrimônio de R\$ 16.471.963,30 (dezesesseis milhões, quatrocentos e setenta e um mil, novecentos e sessenta e três reais e trinta centavos), apurando-se uma rentabilidade de 0,36% contra uma meta atuarial de 0,65% em setembro de 2023, e uma rentabilidade de 19,17% contra uma meta atuarial de 37,78% no acumulado. Rodolpho Malafaia iniciou falando que as perspectivas para a economia brasileira continuam a surpreender positivamente o mercado, especialmente no que diz respeito às revisões das expectativas de crescimento econômico do país. Divulgado em setembro, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) revelou um crescimento de 0,44% em julho, ligeiramente superior às projeções do mercado. Tal indicativo já aponta para uma tendência de desaceleração. Ao analisarmos o desempenho dos principais setores, observou-se uma retração de 0,6% na produção industrial em julho, destacando-se a contração nas atividades manufatureiras e extrativas. Paralelamente, as vendas no varejo ampliado registraram queda de 0,3% no mesmo período, sendo influenciadas pelo término do programa governamental que concedia descontos para a aquisição de veículos novos. Por outro lado, o setor de serviços apresentou um crescimento modesto de 0,5% em julho, sustentado principalmente pelos serviços prestados às famílias. O IPCA de agosto teve um aumento de 0,23% influenciado pela aceleração dos preços administrados, especialmente da energia elétrica, reflexo do término do bônus de Itaipu. Contudo, a persistência da deflação dos alimentos contribuiu para evitar um aumento ainda maior no indicador. Da mesma forma, o IPCA-15 de setembro, considerado uma prévia para o IPCA completo, registrou um aumento de 0,35%, com surpresas altistas provenientes do grupo de transportes, devido à recente elevação nos preços dos combustíveis pela Petrobras. A desaceleração da economia brasileira e a inflação abaixo das expectativas, oferecem justificativas para que o Banco Central prossiga com o ciclo de redução das taxas de juros no país. Nesse sentido, em reunião realizada nos dias 24 e 25 de setembro, o Comitê de Política Monetária (Copom) novamente reduziu a taxa Selic em 0,5 ponto percentual para 12,75%, ressaltando a manutenção do ritmo de cortes para as próximas reuniões. No mercado de renda variável, os ativos têm experimentado considerável volatilidade, notadamente em decorrência do aumento na rentabilidade dos Treasuries. Este tem se revelado um fator crucial para mantermos uma postura cautelosa em relação aos investimentos em bolsas de valores estrangeiras. No que diz respeito ao mercado de renda variável nacional, embora também sujeito à influência desses fatores internacionais, mantemos a estratégia de alocar uma parcela reduzida da carteira nesse segmento, haja



vista os indicadores da bolsa de valores brasileiras, que indicam valores abaixo da média histórica. No que tange à aplicação direta em títulos públicos, fundos de vértice e letras financeiras, a estratégia permanece viável, com alguns vértices mostrando uma elevação das rentabilidades durante o mês. O IPSESVI encerrou o mês com 84,21% em renda fixa, 4,78% em renda variável, 4,76% em fundos estruturados e 6,21% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Eldelita de Fátima Borba de Moura, e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de Franco, Eldelita de Fátima Borba de Moura, Robson de Lima Silva



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE OUTUBRO/23

Aos 20 de novembro de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Sr. Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de outubro de 2023, com o patrimônio de R\$ 16.523.456,50 (dezesesseis milhões, quinhentos e vinte e três mil, quatrocentos e cinquenta e seis reais e cinquenta centavos), apurando-se uma rentabilidade de 0,28% contra uma meta atuarial de 0,63% em outubro de 2023, e uma rentabilidade de 19,50% contra uma meta atuarial de 38,65% no acumulado. Rodolpho Malafaia iniciou falando que nos Estados Unidos e União Europeia mantêm taxas de juros inalteradas, mas incertezas persistem sobre a condução da política monetária nas nações mais desenvolvidas. Na China, os dados do último trimestre mostram crescimento acima do esperado. Internamente, o Banco Central deu continuidade ao ciclo de redução com o corte de 0.50 p.p. na Selic, e a atividade segue desacelerando enquanto o mercado de trabalho atinge as menores taxas de desemprego. No contexto brasileiro, embora a atividade econômica tenha apresentado crescimento no segundo trimestre, o cenário fiscal revela-se desafiador, demandando atenção quanto às próximas ações do governo para aumentar a arrecadação. Simultaneamente, as expectativas de inflação indicam uma ancoragem ainda aquém da meta central de 3,0% e sem perspectivas de alcance da meta no médio prazo. O Indicador de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) destacou uma retração de 0,77% em agosto. Tal desempenho está relacionado, principalmente, à perda de dinamismo no volume de serviços e ao término do impacto sazonal da safra recorde de grãos, que beneficiou a economia no primeiro semestre, corroborando a tese de uma desaceleração econômica no segundo semestre do ano. O mês de outubro foi caracterizado por uma notável volatilidade nos mercados internacionais, especialmente influenciada pela resiliência da economia norte-americana e pela volatilidade dos treasuries. Internamente, a atenção permanece voltada para o risco fiscal diante da possibilidade de não cumprimento da promessa de zerar o déficit em 2024. No âmbito do mercado de renda variável, as principais bolsas globais encerraram em território negativo, destacando-se a queda acumulada de 2,94% no Ibovespa e de 2,2% no S&P 500 em outubro. Esses movimentos refletem majoritariamente a incerteza global em relação aos efeitos da política monetária restritiva nas economias desenvolvidas e a menor propensão a investimentos de risco em meio a um cenário de crescente instabilidade. Em face da continuidade do ciclo de redução da taxa de juros pelo Banco Central, os índices mais curtos mantiveram o movimento de destaque de meses anteriores. Por outro lado, refletindo indefinições do cenário fiscal, o que afeta vértices mais longos da curva, índices de maior duration, como o IMA-B e o IMA-B 5+, apresentaram rentabilidade negativa. Destaca-se que, mesmo com o ciclo de redução de juros, o CDI continua a apresentar desempenho compatível com a meta. O IPSESVI encerrou o mês



com 84,54% em renda fixa, 4,62% em renda variável, 4,75% em fundos estruturados e 6,09% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Eldelita de Fátima Borba de Moura, e por todos os presentes.

*Carlos Eduardo Dias de Franca, Eldelita de Fátima
Borba de Moura, Robson de Lima Silva*



ATA ORDINÁRIA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES MUNICIPAIS DE SÃO VICENTE FÉRRER-PE REFERENTE ÀS ANÁLISES DE NOVEMBRO/23

Aos 18 de dezembro de 2023, às 10 (dez) horas, na sala do Instituto de Previdência, no prédio sede da Prefeitura Municipal de São Vicente Férrer-PE, localizada as margens da PE 089, s/n.º, realizou-se a reunião ordinária do Comitê de Investimentos do IPSESVI, com a presença dos membros: o Sr. Carlos Eduardo Dias de França (Gestor de Recursos), Sra. Eldelita de Fátima Borba de Moura, Sr. Robson Lima da Silva e a participação online do representante da LEMA Investimentos Rodolpho Malafaia. Foi apresentado e discutido o demonstrativo analítico de investimentos de novembro de 2023, com o patrimônio de R\$ 16.523.456,50 (dezesseis milhões, quinhentos e vinte e três mil, quatrocentos e cinquenta e seis reais e cinquenta centavos), apurando-se uma rentabilidade de 0,28% contra uma meta atuarial de 0,63% em novembro de 2023, e uma rentabilidade de 19,50% contra uma meta atuarial de 38,65% no acumulado. Rodolpho Malafaia iniciou falando que no Brasil, a situação fiscal continua sendo uma área de atenção, especialmente com o aumento da projeção do déficit fiscal para 2023. No que diz respeito à economia, observa-se uma desaceleração na atividade econômica, embora o mercado de trabalho se mostre resiliente. No cenário externo, o destaque foi a forte valorização dos Treasuries, que subiram como reflexo da mudança das projeções do mercado quanto ao ciclo de juros nos Estados Unidos. No âmbito econômico, observamos uma desaceleração nos indicadores de atividade ao longo do último trimestre, notadamente influenciada pela queda de desempenho nos setores agropecuário e de serviços. No que concerne à indústria, especificamente à manufatura, registrou-se um ligeiro aumento de 0,1% em setembro em relação ao mês anterior, impulsionado pelo desempenho positivo do segmento de 'bens intermediários'. Paralelamente, as vendas no varejo, tanto ampliado quanto restrito, apresentaram crescimento de 0,2% e 0,6%, respectivamente, em termos mensais. Já o setor de serviços registrou um recuo de 0,3%, apesar de ter demonstrado certa resiliência no terceiro trimestre, com crescimento de 0,6% no período. Essa dinâmica contribuiu para a expansão do PIB, desconsiderando o desempenho do setor agropecuário, que, por sua vez, registrou uma retração de 3,3% no mesmo período. Esses fatores contribuíram para um IBC-Br praticamente estável em setembro, com uma queda de 0,06%. Mediante o cenário econômico, observamos um fechamento considerável na curva de juros doméstica durante o mês de novembro, o que corrobora para alocação de parte do patrimônio em ativos mais voláteis, como ativos de renda variável e renda fixa de longo prazo. Todavia, a volatilidade observada nos últimos meses demonstra a necessidade de diversificar a carteira, sempre ponderando a exposição aos riscos e a compatibilidade de prazos dos investimentos e de necessidade de uso dos recursos, haja vista que ativos mais voláteis possuem maior imprevisibilidade, principalmente a curto prazo. Seguimos com a estratégia comentada nos meses anteriores, de alongamento da carteira, a depender das peculiaridades de cada RPPS, pois continua a ser viável do ponto de vista do retorno esperado. Não obstante, também consideramos prudente manter parcela relevante do patrimônio em investimentos menos voláteis, como CDI e IRF-M 1, visando atenuar a imprevisibilidade dos retornos no curto prazo. Por fim, destacamos que as estratégias de compra direta de títulos públicos e privados, assim como

pe

elaborado

Assinado



aplicação em fundos vértice, ainda se mostram viáveis, haja vista que as rentabilidades destes investimentos permanecem condizentes com a meta. O IPSESVI encerrou o mês com 84,54% em renda fixa, 4,62% em renda variável, 4,75% em fundos estruturados e 6,09% em exterior. Os recursos estão enquadrados na Resolução CMN 4.963/21 e aplicados nos fundos do Banco do Brasil. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada a presente ata, que vai assinada por mim, Eldelita de Fátima Borba de Moura, e por todos os presentes.

Carlos Eduardo Dias de Franco, Eldelita de Fátima Borba de Moura, Robson de Lima Lima