



### 109ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

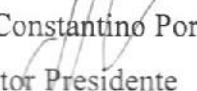
Ata da centésima nona reunião ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência e Assistência Social do Servidor Público do Município de Petrópolis – INPAS. Aos dezenove dias do mês de abril do ano de dois mil e vinte e dois, às nove horas e trinta e um minutos, no Gabinete do Diretor-Presidente do Instituto de Previdência e Assistência Social dos Servidores Públicos do Município de Petrópolis, reuniram-se os seguintes membros deste Regime Próprio de Previdência Social: a)-Diretor-Presidente, senhor Claudinei Constantino Portugal; b)-Chefe da Divisão de Contabilidade, senhora Lucimar da Glória Gomes, Presidente eleita deste Comitê; c)- Chefe da Divisão de Tesouraria, senhora Cláudia Miranda do Nascimento, d)-Gestora Previdenciária, senhora Carla Cristina Correia Maduro Vogas Tavares (secretária deste Comitê); e)- Gestora de Investimentos, senhora Michele Schiffler Forster. Ausente a sra. Adriana Catarina da Costa. Com esta composição iniciou-se a referida reunião para atendimento à pauta do dia, que teve a seguinte ordem: 1)- Leitura da ata da 108ª reunião ordinária do Comitê de Investimentos. 2)- Análise do cenário macroeconômico, bem como as expectativas de mercado. 3)- Avaliação dos investimentos que compõem o patrimônio dos diversos segmentos de aplicação. 4)- Análise do fluxo de caixa. 5)- Proposições de investimentos/desinvestimentos. 6)- Assuntos Gerais. A Presidente do Comitê iniciou a reunião agradecendo a presença de todos. No que se refere à ata da 108ª reunião ordinária, enviada por e-mail a todos os membros do Comitê, foi ela integralmente aprovada. Em seguida a Gestora de Investimentos senhora Michele Schiffler Forster fez a apresentação da análise do cenário macroeconômico elaborado pela empresa de Consultoria Crédito e Mercado. Prosseguindo, a gestora também apresentou os valores aplicados em cada fundo e em cada banco, relatando todas as movimentações relativas ao mês de março. Após, apresentou as movimentações financeiras do Instituto e também as do FASSE referentes ao mês de março. Dando prosseguimento à reunião, a Sra. Claudia Miranda do Nascimento apresentou o Fluxo de Caixa informando: o saldo total, as obrigações estimadas e a previsão de receita das contas administrativa, financeira, previdenciária e do FASSE. No quinto item da pauta, todos os membros se pronunciaram no sentido de manter, neste momento, a posição de investimentos do

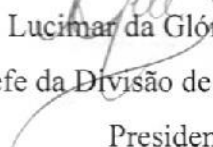
*[Handwritten signatures and initials]*

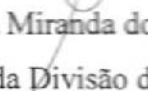



Instituto de Previdência e Assistência Social do  
Servidor Público do Município de Petrópolis

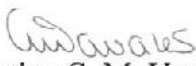
INPAS e do FASSE, sendo que os novos recursos do INPAS (em torno de 500.000,00) deverá ser aplicado no fundo Gestão Duration do Banco Itaú. Diante da recomendação de realocação completa da nossa carteira, proposta pela Consultoria Crédito e Mercado, o Diretor-Presidente do INPAS solicitou que, para a próxima reunião, seja feita a análise da performance da carteira na hipótese de termos seguido integralmente a recomendação da mencionada consultoria. A gestora de investimentos vai fazer essa análise e também um estudo sobre alguns fundos dentro da linha sugerida pela Consultoria e, principalmente, irá nos trazer uma análise sobre fundos BDR, nível I, que foi muito comentado no seminário da AEPREMERJ realizado no mês passado aqui na cidade de Petrópolis. Quanto à possibilidade de aplicação em CDBs, a gestora de investimentos não conseguiu retorno dos bancos. Apenas o Banco Itaú respondeu no sentido de que o INPAS não poderia, no momento, fazer esse tipo de aplicação. Em anexo a esta ata, segue o Parecer deste Comitê, conforme exigido no item 13 da política de Investimentos. Nada mais havendo a tratar, a Presidente encerrou a reunião às dez horas e cinquenta e sete minutos. A presente Ata segue lavrada por mim, Carla Maduro Vogas Tavares, secretária deste comitê, que a submeterei à aprovação dos demais membros e devidamente colherei suas assinaturas.

  
Claudinei Constantino Portugal  
Diretor Presidente

  
Lucimar da Glória Gomes  
Chefe da Divisão de Contabilidade  
Presidente

  
Claudia Miranda do Nascimento  
Chefe da Divisão de Tesouraria

  
Michele Schiffler Forster  
Gestora de Investimentos

  
Carla Cristina C. M. Vogas Tavares  
Gestora Previdenciária



## PARECER DE INVESTIMENTOS – MARÇO 2022

### 1- Introdução

Em cumprimento ao item 13 da Política de Investimentos para o ano de 2022, apresentamos o PARECER de investimentos referente ao mês de MARÇO de 2022 o qual apresentará a análise das aplicações e dos resultados obtidos no referido mês.

Foram utilizados, para a emissão desse parecer, o relatório da Consultoria de Investimentos, que faz parte integrante deste parecer, a Resolução nº 4.963/2021, análise de mercado e outros documentos complementares.

É importante já destacar que a carteira de investimentos do INPAS encontra-se enquadrada conforme Resolução CMN nº 4.963/2021 e também está de acordo com a política de investimentos aprovada para o ano de 2022.

### 2- Cenário macroeconômico

“Apesar do conflito da Rússia e Ucrânia, houve bons resultados para o IBOVESPA e para a cotação do dólar. No ano, a Bolsa acumula ganho de 9,21%. Já o dólar, encerrou com queda de 1,51% e acumula recuo de 8,93% em 2022. Os dados divulgados pelo IBGE mostraram que o PIB de 2021 fechou o ano em alta de 4,6%, o melhor resultado desde 2010. Por outro lado, o trigo acumula alta de quase 49% em 2022, já o milho teve alta de mais de 28% e a soja por volta de 23%.

O mês de março foi marcado pelo mega aumento nas bombas dos postos de combustíveis. Na segunda quinta-feira do mês de março (10), a Petrobras anunciou um aumento de 18,8% para a gasolina e do gás de cozinha em 16,1%; já o diesel subiu ainda mais, ficando em 24,9%.

O COPOM decidiu em março, por unanimidade, subir a taxa básica da economia (Selic) em um ponto percentual, indo de 10,75% para 11,75%, o que representa o maior patamar da taxa desde abril de 2017. A inflação global tomou destaque entre os principais noticiários econômicos das maiores economias do mundo e, no Brasil, não foi diferente.

O principal índice de inflação do país registrou a maior percentual para o mês de março, ficando em 1,62%, sendo a maior taxa em 28 anos. Os segmentos que mais pressionaram o IPCA para o mês de março foram: transportes com 3,02%, alimentação em 2,42% e vestuários com aumento de 1,82% para o mês de março ante fevereiro.



**Instituto de Previdência e Assistência Social do  
Servidor Público do Município de Petrópolis**

Na esteira do IPCA, o INPC registrou para o mês de março o seu maior percentual desde 1994, quando o índice fechou em 43,08%; para o respectivo mês de 2022 o avanço foi de 1,71%, o que levou o acumulado em doze meses a ficar em 11,73%.

Os sinais de fraqueza para a bolsa americana, que andou de lado nas últimas semanas, e as recentes altas nas previsões inflacionárias das grandes economias, podem dar o tom para o restante desse primeiro semestre em todo o cenário econômico mundial. Nos Estados Unidos é a primeira vez, em seis décadas, que o rendimento total dos ativos ficou abaixo da inflação.

No Brasil, o cenário inflacionário ainda não parece ter chegado ao seu ápice e, por consequência, é esperado novo aumento para a meta de Selic ainda nesse ano.

**Recomendação da Consultoria:**

Permanece a recomendação de cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo. A volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão, principalmente, do nosso cenário político.

Manteve a não recomendação de aplicação em fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+ E IDKA 20A). Recomendou a aplicação de 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL e FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 30% em fundos Gestão Duration.

Diante da expectativa de alta na taxa de juros, fundos atrelados ao CDI tendem a ter bom desempenho, razão pela qual indicaram uma exposição de 15% em fundos de curto prazo (CDI), enquanto os fundos de médio prazo representam 10% de acordo com a alocação tática.

Em relação aos fundos pré-fixados, não foi recomendada essa estratégia, pois, diante da expectativa de alta na taxa de juros, o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Mantiveram a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (IRF-M1, IDKA IPCA 2A).

Já para os títulos públicos, diante das seguidas elevações na taxa de juros, consideram que seria uma boa oportunidade de investimento. Recomendaram que a exposição seja feita primeiramente utilizando a marcação a mercado e, posteriormente, quando o valor esperado for atingido, seja feita a transferência para marcação na curva.

Consideraram uma boa oportunidade para que seja feita a diversificação em fundos de investimento no exterior.



Quanto a fundos de ações atrelados à economia doméstica, foi recomendada a entrada gradativa, de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo.

### 3- Relatório analítico dos Investimentos

A gestora de investimentos apresentou os valores aplicados em cada fundo e em cada banco, relatando todas as movimentações relativas ao mês de março. A carteira consolidada de investimentos do INPAS no mês foi de R\$ 22.835.791,70. Desse valor total, R\$ 10.713.958,80 (46,92%) estão aplicados no Banco Santander; R\$ 6.973.729,28 (30,54%) no Banco Itaú R\$ 4.432.137,78 (19,41%) no Banco do Brasil S/A e R\$ 715.966,04 (3,14%) estão aplicados na CEF. Em renda fixa, temos 93,69% e, em renda variável, temos 6,31%.

O retorno dos investimentos no mês de março, no segmento de Renda Fixa foi o seguinte: IMAB-5 FIC Itaú: 2,59% ; IMAB-5 PREMIUM FIC Santander: 2,59%; IRFM1 FIC BB:0,87%; IRFM1 FI Itaú:0,84%; IRFM1 PREMIUM FI Santander:0,86%; IRFM1 PRO FIC Santander: 0,84%; CDI Santander: 0,96%; Itaú Alocação Dinâmica FIC: 1,16%; Santander Ativo FIC: 0,90%; IDKA2 FI BB: 2,62%; CAIXA BRASIL TITULOS PUB. FED: 0,88% e IDKA2 FIC Itaú: 2,62%. No segmento de Renda Variável, o retorno foi o seguinte: BB Ações Alocação: 5,00%; Itaú SP500: 4,58%.

A movimentação financeira do Instituto referente ao mês de março foi a seguinte: as aplicações somaram R\$ 2.536.445,00 e os resgates, R\$ 280.000,00. O saldo anterior era de R\$ 20.186.392,62. O retorno financeiro foi de R\$ 392.954,28 e o percentual de retorno, de 1,75%. O destaque do mês foi para o Itaú Private S&P500 BRL FIC Multimercado, que rendeu 4,58%, superando o seu benchmark, que era de 3,32%. As aplicações no IDKA-IPCA 2 anos do banco do Brasil e do Itaú também superaram o seu benchmark.

No FASSE, o saldo final do mês de março de 2022 somou R\$ 210.684,39 com um total de R\$ 208.269,64 de saldo anterior, resgates de R\$ 1.500,00 e rendimento de R\$ 3.914,75.

Na conta administrativa, o saldo total em 18/04/22 é de R\$ 1.300.509,72 com obrigações estimadas em R\$ 317.982,49 e previsão de receita de R\$ 733.016,59. No Plano Financeiro, o saldo total na conta em 18/03/22 é de R\$ 2.919.366,80; a previsão de receita estimada é de R\$ 13.083.622,53 e a previsão de despesa é de R\$ 13.954.037,48. No Plano





**Instituto de Previdência e Assistência Social do  
Servidor Público do Município de Petrópolis**

Previdenciário, o saldo total na conta em 18/03/22 é de R\$ 20.465.299,85, a previsão de receita estimada é de R\$ 1.553.494,58, com obrigações estimadas em R\$ 1.100.000,00. No FASSE, o saldo total é de R\$213.195,84, não há previsão de receita e a previsão de despesa é de R\$ 39,15.

#### 4- Conclusão

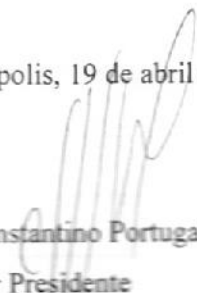
O perfil do INPAS é conservador e o Comitê entendeu que, neste momento, os recursos deverão ficar mantidos da forma como estão e que a entrada de novos recursos (em torno de 500.000,00) deverão ser aplicados no fundo de gestão duration do Banco Itaú .


Entretanto, o Comitê ira avaliar a proposta da Consultoria que, analisando a nossa carteira, sugeriu uma realocação completa dos recursos, dando umia maior ênfase em aplicações na renda variável, tendo em vista que os rendimentos dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial.


Por sugestão da gestora de investimentos, também serão analisados investimentos em BDRs.


Em anexo, segue o relatório elaborado pela Consultoria de Investimentos da Crédito e Mercado.

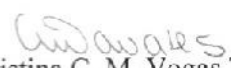
Petrópolis, 19 de abril de 2022.

  
Claudinei Constantino Portugal  
Diretor Presidente

  
Michele Schiffler Forster  
Gestora de Investimentos

  
Claudia Miranda do Nascimento  
Chefe da Divisão de Tesouraria

  
Lucimar da Gloria Gomes  
Chefe da Divisão de Contabilidade

  
Carla Cristina C. M. Vogas Tavares  
Gestora Previdenciária  
Secretária