

Ata de Reunião nº 001/2022

Em 20/04/2022

**CONSELHO FISCAL**  
**DO**  
**INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE RIBEIRÃO PIRES – IMPRERP**

**ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA Nº 01/2022**

**REUNIÃO DO PRIMEIRO TRIMESTRE 2022 – 01/2022 A 3/2022**

Ata da PRIMEIRA reunião ORDINÁRIA do Conselho Fiscal do IMPRERP, nos termos do artigo 17 da Lei Municipal 5.751/2013 realizada ao vigésimo dia do mês de abril do ano dois mil e vinte e dois às 14:00h. Na sede do IMPRERP, sito a Avenida Fortuna, nº 135, Centro, Ribeirão Pires, São Paulo com a presença da Consultoria de Investimentos Crédito e Mercado, Simone Lopes, presentes os conselheiros(as) Roberto Aparecido Ziggiatti, Marli Elizabeth Evangelista, AUSENTE o Conselheiro ROBSON ROSA com observação de que não enviou o suplente. Com quórum suficiente para deliberação. O presidente deu início à reunião às 14:00h, com a seguinte pauta previamente informada: I - examinar, a qualquer época, contas, livros, registros e outros documentos relativos à administração da autarquia; CIENTES, mas não houve necessidade de diligências. II - propor ao Conselho Fiscal sobre a contratação de profissional ou de entidade especializada para exame de livros e documentos, quando necessário; CIENTES, não há necessidade de propor. III - solicitar ao Superintendente e ao Conselho Administrativo informações que julgar necessárias ao desempenho de suas atribuições e notificá-los para correção de irregularidades verificadas; CIENTE não houve necessidade. IV - propor ao Superintendente, medidas de interesse para resguardar a lisura e transparência da sua administração; CIENTE não houve necessidade. V - acompanhar o recolhimento mensal das contribuições para que sejam efetuadas no prazo legal e notificar e interceder junto ao Poder Público, na ocorrência de irregularidades, alertando para os riscos envolvidos; CIENTE não houve necessidade. VI - proceder à verificação dos valores em depósito, mediante apreciação de extratos dos investimentos e contas correntes mantidas pela autarquia, e atestar a sua correção ou alertando para irregularidades constatadas; Cientes do relatório do desempenho dos investimentos do ano de 2022 pela representante da Consultoria de Investimentos Crédito e Mercado, Sra. Simone Lopes; Base: 31/03/2022, retorno e meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2022. O saldo da carteira de investimentos do instituto em março/2022 foi R\$ 134.804.770,73 (cento e trinta e quatro milhões, oitocentos e quatro mil, setecentos e setenta reais e setenta e três centavos). O retorno do mês ficou em 2,05% restando apenas 0,01% para atingir a meta do mês que fora estipulada em 2,06%. A meta acumulada está em 4,46%. Os fundos de renda fixa de médio prazo apresentaram performance melhor do que os de longuíssimo prazo e do que os fundos de renda variável. A consultoria Crédito e Mercado não recomenda fundos de longuíssimo prazo (IMA-B 5+ E IDKA 20A), mas recomenda aplicar 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, indicam exposição de 15% em fundos de curto prazo (CDI), enquanto os fundos de médio prazo representam 10% de acordo com a nossa alocação tática. Em relação aos fundos pré-fixados, referida consultoria não recomenda a estratégia, pois diante da expectativa de alta na taxa de juros o desempenho destes fundos tende a ser afetado. Mantem, portanto, a referida consultoria 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, seguindo a ótica da consultoria e diante das seguidas elevações na taxa de juros demonstram ser uma boa oportunidade. Recomenda por fim a Consultoria Crédito e Mercado que a exposição seja feita primeiramente utilizando a marcação à mercado, e posteriormente quando atingindo o valor esperado, seja feita a transferência para marcação na curva.

*Consultoria em Investimentos*

**Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2022**

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janero	129.088.821,93	7.300.622,35	4.355.546,47	131.097.558,00	-936.339,81	-936.339,81	-0,71%	-0,71%	0,95%	0,95%	-74,43%	3,28%
Fevereiro	131.097.558,00	6.994.395,60	6.553.785,05	131.677.856,99	139.688,44	-796.651,37	0,11%	-0,60%	1,39%	2,35%	-25,68%	3,17%
Março	131.677.856,99	11.195.662,38	10.773.041,52	134.804.770,73	2.704.292,88	1.907.641,51	2,05%	1,43%	2,06%	4,46%	32,11%	3,46%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



**VII - manifestar-se previamente sobre a alienação de bens imóveis vinculados do RPPS; CIENTE não necessidade de manifestação. VIII - acompanhar a aplicação das reservas, fundos e provisões garantidores dos benefícios, previstos nesta Lei, principalmente quanto aos critérios de segurança, rentabilidade e liquidez e de limites máximos de concentração dos recursos; Cientes do relatório de prestação de contas e demonstrações contábeis de março de 2022;** A receita para o exercício de 2022 foi prevista em R\$ 28.378.300,00 (vinte e oito milhões, trezentos e setenta e oito mil e trezentos reais) e o montante de despesa para o exercício, fixada em R\$ 28.378.300,00 (vinte e oito milhões, trezentos e setenta e oito mil e trezentos reais), aprovado conforme Lei Municipal nº 6.693, de 02 de dezembro de 2021, havendo assim um equilíbrio orçamentário no exercício ora examinado. A receita orçamentária arrecadada no 1º trimestre/2022 foi da ordem de R\$ 9.124.480,51. As despesas pagas no 1º trimestre/2022 foram na ordem de R\$ 5.280.119,22 (cinco milhões, duzentos e oitenta mil, cento e dezenove reais e vinte e dois centavos), resultando em uma economia de aproximadamente 35%. No que tange a Execução Financeira as operações orçamentárias das receitas arrecadadas por fontes alcançaram no no 1º trimestre/2022 foi da ordem de R\$ 9.124.480,51, que seguem: Contribuições Patronais, R\$ 4.747.026,14; Contribuições Servidores, R\$ 2.892.469,94; Parcelamentos R\$ 1.484.924,43; Outras Receitas (estorno de tarifas bancárias) R\$ 60,00. Já as despesas pagas no 1º trimestre/2022 foram na ordem de R\$ 5.280.119,22 (cinco milhões, duzentos e oitenta mil, cento e dezenove reais e vinte





e dois centavos), que seguem: Aposentadorias e Pensões R\$ 4.818.975,06; Despesa c/Pessoal e Encargos Sociais R\$ 313.501,72 e Outras despesas correntes R\$ 147.642,44; IX - deliberar sobre a destituição de seus membros. CIENTE, não há destituições. X - RESULTADO DA EXECUÇÃO FINANCEIRA. nesse trimestre em exame, um superávit financeiro de R\$ 3.844.361,29 (três milhões, oitocentos e quarenta e quatro mil, trezentos e sessenta e um reais e vinte e nove centavos; XI - SUPERÁVIT DA EXECUÇÃO FINANCEIRA 1º TRIMESTRE 2022 (janeiro a março de 2022). ). TRECHO ATA 02/2022 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS :O saldo da carteira de investimentos do instituto em janeiro/2022 foi R\$ 131.097.558,00 (cento e trinta e um milhões, noventa e sete mil, quinhentos e cinquenta e oito reais). A meta a ser atingida no mês era 0,95%, porém não foi alcançada, ficou negativa em -0,71%. Diante deste cenário a consultoria recomendou que os investimentos de longuíssimo prazo sejam diminuídos e que sejam aumentados os investimentos em CDI, AÇÕES, MULTIMERCADO e GESTÃO DURATION. Também orientou que os investimentos sejam feitos de forma gradativa porque resulta em maior rendimento (conforme um estudo por ela apresentado). Abaixo segue o quadro com as sugestões de realocações que serão efetuadas em fevereiro e só aparecerão na carteira de fevereiro.

**DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO IMPRERP**

Sub-segmento	Valor	%	Característica	SUGESTÃO
GESTÃO DURATION	35.086.130,59	26,69%	GESTÃO DURATION - R\$ 35.086.130,59 - 26,6884%	30,00%
IMA-B 5+	470.883,50	0,36%	LONGUÍSSIMO PRAZO - R\$ 470.883,50 - 0,3582%	0,00%
IMA-B	1.000.000,00	0,76%	MÉDIO PRAZO - R\$ 28.780.286,55 - 21,8918%	10,00%
IMA-ESDA	1.181.200,00	0,90%		
IMA	3.517.000,00	2,68%		
IRF-M	264,73	0,00%		
IDKA IPCA 2A	18.036.085,03	13,72%	MÉDIO PRAZO - R\$ 28.780.286,55 - 21,8918%	10,00%
IMA-B 5	10.743.936,79	8,17%		
IRF-M 1	1.094.149,54	0,83%		
CDI	11.824.833,49	8,84%	CURTO PRAZO - R\$ 13.087.462,31 - 9,9550%	15,00%
DISP. FINANCEIRA	368.479,28	0,28%		
AÇÕES - VALOR	3.317.089,27	2,52%	AÇÕES - R\$ 18.927.842,77 - 12,1164%	20,00%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	276.390,55	0,18%		
AÇÕES - SETORÍAS	6.930.069,89	5,27%		
AÇÕES - DIVIDENDOS	242.732,41	0,18%		
AÇÕES - LIVRES	5.220.436,63	3,97%		
MULTIMERCADO - MACRO	6.000.302,33	4,58%	MULTIMERCADO - R\$ 7.270.904,57 - 5,5352%	5 A 10%
MULTIMERCADO - MODERADO	568.599,24	0,43%		
FUNDO IMOBILIÁRIO	2.703.410,84	2,06%	FUNDO IMOBILIÁRIO - R\$ 2.703.410,84 - 2,0584%	2,50%
FIP	3.353.986,93	2,55%	FIP - R\$ 3.353.986,93 - 2,5512%	2,50%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	1.414.432,87	1,08%	EXTERIOR - R\$ 18.479.742,64 - 14,0567%	5 A 10%
AÇÕES - EXTERIOR	17.065.309,77	12,98%		

2) **REPASSES:** A Prefeitura Municipal efetuou os repasses pertinentes as contribuições previdenciárias do fundo financeiro (38.587-5) e do fundo previdenciário (38.586-7) do mês que foram investidas nos fundos: **BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49**. Os acordos de parcelamento estão sendo pagos dentro do prazo. Houve integralização da taxa administrativa em 3% no total de R\$ 2.413.979,28 (dois milhões, quatrocentos e treze mil, novecentos e setenta e nove reais e vinte e oito centavos) que foram transferidos para a conta 4098-3 e investidos no fundo **BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49**. Embora a lei municipal 6695 de 21/12/2021 tenha aumentado a taxa em 20% perfazendo um novo percentual de 3,6%, deixaremos para integralizar os 0,6% assim que iniciarmos o **PROGESTÃO** porque é a destinação prevista na lei. 3) **PROPOSIÇÕES DE INVESTIMENTOS /DESINVESTIMENTOS** foram efetuados resgates






dos fundos: PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49 e do BB PREV. RF de Renda Fixa para pagamento de folha dos aposentados e pensionistas. **4) FATOS RELEVANTES:** diante das dificuldades em bater a meta atuarial, da escassez do fundo financeiro, e da possibilidade de investir diretamente no tesouro direto, o comitê apontou a necessidade de um estudo de ALM e de um relatório de viabilidade para que haja uma melhor orientação na forma de investir os recursos do IMPRERP, além de possibilitar que o RPPS indique ao Poder Executivo caminhos para amortização do déficit. Em outubro de 2021, o banco SAFRA apresentou um multimercado SAFRA S&P – CNPJ: 21.595.829/0001-54 que foi analisado pela consultoria e aprovado pelo comitê (Ata do comitê 11/2021). Foi concluído o processo de credenciamento e teve início ao cadastro de conta corrente, porém o banco não deu continuidade a tratativa. Este instituto enviou e-mails os quais não foram respondidos. Diante desta situação, a diretora deste instituto Sr<sup>a</sup> Glaciane enviou um último e-mail ao banco dando um prazo final até 28/02/22 para que se manifeste. Caso o banco não se manifeste serão empreendidas outras alternativas. A Caixa Econômica Federal apresentou o fundo CAIXA BRASIL 2023 constituído por títulos públicos NTN-B cujo desempenho baterá a meta atuarial ( IPCA+5,04%). Foi solicitada a análise do mesmo a Consultoria e o comitê aprovou por unanimidade o aporte ao fundo , a consultora Simone (Crédito e Mercado) sugeriu que o aporte para aplicação no Fundo CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA CNPJ 44.683.378/0001-02, seja feito do fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA CNPJ: 23.215.097/0001-55 porque embora a consultoria tenha sugerido, por conceitos estratégicos, à exposição de 30% em fundos de gestão ativa/duration, diminuir a concentração para este fundo de vértice é bem viável tendo em vista, que será um ano muito desafiador/volátil (guerra/eleições, juros altos, inflação alta, etc.) e aplicar neste fundo dará segurança quanto ao rendimento e a meta. Abaixo segue o parecer da consultoria:

CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

44.683.378/0001-02

Resumo

Gestão: Caixa DTVM

Auditoria: KPMG

Administrador: Caixa Econômica Federal

Início: 04/02/2022

Custodiante: Caixa Econômica Federal

Resolução: Artigo 7º, Inciso I, Alinea " b "

Taxas

Taxa de Administração:

Índice de Performance: Não possui

Taxa de Performance:

Taxa de Resgate:

Carência: 463 dias

Benchmark: Não definido

Público Alvo: Investidores em geral

Investidor Qualificado: Não

## Comentário sobre os fundamentos do fundo

### Objetivo/Política de Investimentos

O objetivo do FUNDO é proporcionar ao Cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação em carteira composta por títulos públicos federais, buscando acompanhar o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA acrescido de 5%, não constituindo em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da ADMINISTRADORA.

### Características do Fundo

O processo de seleção de ativos financeiros baseia-se na análise de cenários econômico-financeiros nacionais e internacionais. As decisões de alocação são tomadas em comitê, que avaliam as tendências do mercado e as condições macroeconômicas e microeconômicas. Os ativos financeiros que compõem a carteira do FUNDO estarão expostos ao risco das variações das taxas de juros prefixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços (IPCA). O FUNDO possui prazo de carência para resgate de cotas até o dia 16/05/2023. Findo este prazo, os cotistas poderão solicitar o resgate total ou parcial de suas cotas.

### Composição da Carteira

A carteira do fundo é composta por títulos públicos NTN-B, com vencimento para 2023, onde será carregado até o seu vencimento do prazo.

### Rentabilidade

Devido a recém criação do fundo, não é possível traçar sua rentabilidade.

### Taxa de Administração

A taxa de administração (0,20% a.a.) está em linha com as práticas adotadas pelo mercado para fundos com estratégia semelhantes.

### Risco

O risco que o Fundo incorre predominantemente é o de mercado.

### Enquadramento

O regulamento do fundo analisado (v. 03/02/2021), está devidamente enquadrado quanto ao disposto no Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b " da resolução CMN nº 4.963/21 e alterações, não havendo, portanto, impedimento legal para recebimento de aportes por parte do RPPS.

CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA

44.683.378/0001-02

## Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de RIBEIRÃO PIRES

A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2022 permite alocação máxima no limite superior de até 90% em fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b " da Resolução CMN 3.922/2010 e alterações. Atualmente, a carteira apresenta 40,08% (base Dezembro/2021), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de R\$ 64.434.951,66

Dado o PL do FUNDO atualizado, e o possível investimento do RPPS, há suporte de até R\$167.647.058,82 para novos investimentos no FUNDO.

Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, onde possui aproximadamente 7,59% da carteira em fundos com estratégias semelhantes, estando abaixo do recomendado em nossos relatórios periódicos. (Curto Prazo).

Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, não temos óbice ao fundo, porém ressaltamos que a aquisição direta em títulos públicos pode ser mais vantajosa, tendo em vista que não incide a cobrança da taxa de administração. Ressaltamos que o RPPS possui aprovado na política de investimentos a possibilidade de investir em títulos públicos em até 35% (art. 7º " a " ).

Caso o RPPS opte pelo investimento recomendamos que os recursos sejam realocados do segmento de médio prazo.

A administradora/gestora cumpre os requisitos exigidos na lista exaustiva das instituições que atendem as novas condições estabelecidas na Resolução CMN nº 4963 de novembro de 2021, disposto no Artigo 21, § 2º, Inciso I, portanto, o fundo está apto para receber aportes do RPPS.

Na opção de realizar o investimento, o administrador e gestor do fundo deverão estar credenciados, em obediência aos requisitos da Resolução CMN nº 4.963/21, Artigo 1º, § 1º, Inciso VI, e § 3º, Portaria MPS 519/2011 e alterações, considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS.

**TRECHO ATA 03-2022 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS : 1) O saldo da carteira de investimentos do instituto em fevereiro/2022 foi R\$ 131.677.856,99 (cento e trinta e um milhões, seiscentos e setenta e sete mil, oitocentos e cinquenta e seis reais e noventa e nove centavos). A**



meta a ser atingida no mês era 1,39%, porém não foi alcançada, ficou negativa em -0,60%. Diante deste cenário a consultoria recomendou que os investimentos de longuíssimo prazo sejam diminuídos, e que o IMPRERP deva continuar aumentando os investimentos em fundos NTN-B (artigo 7º, I, b) até 15% da carteira tendo em vista que são fundos pré-fixados e que tem oferecido rendimento superior a meta atuarial do IMPRERP (IPCA+5,04%) como é o caso do fundo CAIXA BRASIL 2023 – CNPJ:44.683.378/0001-02. Também orientou que os investimentos sejam feitos de forma gradativa porque resultará em maior rendimento aproveitando as melhores cotas diárias que este fundo disponibiliza. Desta forma, a sobra do repasse efetuado pela prefeitura, e os resgates dos fundos D+1 serão aplicados no fundo Perfil – CNPJ: 13.077.418/0001-49 (D+0) para aguardar a cota mais alta para investir. 2) **REPASSES:** A Prefeitura Municipal efetuou os repasses pertinentes aos parcelamentos e as contribuições previdenciárias do fundo financeiro (38.587-5) e do fundo previdenciário (38.586-7) do mês que foram investidos nos fundos : BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49 (R\$ 494.416,95) e no BB IDKA-2.- CNPJ: 13.322.205/0001-35 (R\$ 1.019.971,15) 3) **PROPOSIÇÕES DE INVESTIMENTOS /DESINVESTIMENTOS** foram efetuados resgates dos fundos: BB IMA B TP – CNPJ: 7.442.078/0001-05 (R\$ 300.000,00) e foi investido no fundo BB IMA GERAL EX – CNPJ: 14.964.240/0001-10. Resgate do fundo BB PREVID RF IMA B 5 – CNPJ: 3.543.447/0001-03 (R\$ 3.000.000,00) que foram investidos, temporariamente, no fundo BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49 até a cota do fundo Caixa NTN-B 2023 subir de valor para realocar neste. Foram resgatados (R\$ 1.000.000,00) do fundo BB ALOC ATIVA RET. TOTAL – CNPJ: 35.292.588/0001-89 e aplicados no BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49. Foram resgatados R\$ 470.000,00 do fundo CAIXA BRASIL IMA-B 5+ - CNPJ:10.577.503/0001-88 e foram aplicados no CAIXA BRASIL FI RF – CNPJ:03.737.206/0001-97. Foram resgatados R\$ 1.782.785,05 do fundo BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49 para pagamento de folha e despesas do instituto. 4) **FATOS RELEVANTES:** Neste mês de março, o banco SAFRA se manifestou, mas o fundo SAFRA S&P – CNPJ: 21.595.829/0001-54 está com rentabilidade baixa, e portanto, o comitê decidiu não mais investir no mesmo até que a rentabilidade do mesmo cubra as dos demais fundos de mesmo segmento. Foi feito o investimento no fundo CAIXA BRASIL 2023 - CNPJ: 44.683.378/0001-02 no valor de R\$ 3.000.000,00 os resgates foram efetuados dos seguintes fundos: CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATEGICA - CNPJ: 23.215.097/0001-55 R\$ 2.000.000,00 (dois milhões de reais), da conta corrente : 162-1 e CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP FI RF LP – CNPJ: 11.060.913/0001-10, da conta corrente : 162-1 R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais). Estes valores só aparecerão no relatório RETORNO DE INVESTIMENTOS da Crédito e Mercado de março, pois trata-se de um relatório mensal que necessita de todos os extratos mensais para ser elaborado e a presente reunião acontece antes do fechamento 5) **DESENQUADRAMENTO: O fundo AR CAPITAL BANK continua em desenquadramento, de acordo com o relatório de enquadramento da Crédito e Mercado. A consultoria respondeu:** Quanto ao AR CAPITAL consultoria esclarece que não há qualquer irregularidade uma vez que as aplicações se deram sob os requisitos da Resolução CMN nº 3.922/2010, que permitia a concentração de até 25% do patrimônio líquido de fundos, por se tratar de um fundo ilíquido, inexistem medidas a serem tomadas para o enquadramento no curto prazo, se enquadrando no critério de exceção do artigo 21, § 1º. 6) **Os FUNDOS ILÍQUIDOS: AR**



W7,CARE11 e VECTOR continuam com desempenho abaixo da meta atuarial solicitamos à consultoria Credito e Mercado, via ofício nº 45/2022, estudo quanto a possibilidade jurídica de vender o CARE 11 no mercado secundário, pois este está com desempenho bem pior que os demais: Abaixo segue a resposta da consultoria :

Santos/SP, 16 de março de 2021

**RPPS: INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE RIBEIRÃO PIRES**

**ASSUNTO:** Em atendimento ao ofício nº 45/2022 Fundo: BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11 (CNPJ: 13.584.584/0001-31).

O Brazilian Graveyard and Death Care Services FII é um fundo de investimento imobiliário, constituído sob a forma de condomínio fechado, portanto, não há possibilidade de resgatar as cotas investidas, caso o cotista opte por sair do fundo deve vender as cotas no mercado secundário (B3).

O Fundo Imobiliário possui como característica ser investimento de longo prazo, cujo maior risco é, naturalmente, o de **liquidez**.

Na atual conjuntura, fundos imobiliários que não pagam dividendos, ainda que provisoriamente, são menos atrativos ao investidor comum, diminuindo assim a sua procura e, por óbvio, a relação "oferta x demanda" que impacta diretamente no seu preço na bolsa.

Todavia, a fim de construir uma carteira mais robusta e segura, os investimentos são diversificados tanto em ativos com maior risco, que possuem maior possibilidade de retorno, quanto em ativos com menor risco. Essa diversificação indica o zelo pela busca do cumprimento do dever de segurança e rentabilidade.

Dentre os princípios da prática de investimentos, há também o **princípio da diversificação**, um dos pilares da Resolução CMN 3.922/10.

É necessário observar que eventuais prejuízos é um dos riscos inerentes ao mercado e esse é um dos motivos para se construir uma carteira com portfólio diversificado.

Não há como prever o resultado das aplicações. Isto é um conceito básico do mercado financeiro.

A ANBIMA, entidade que define as boas práticas de empresas do mercado financeiro, proíbe promessas de rentabilidade futura. O mesmo entendimento se encontra na Comissão de Valores Mobiliários, na Resolução CVM nº 20, que dispõe sobre a atividade de analista de valores mobiliários:

---

*"Art. 14. As informações ou comunicações de cunho institucional e publicitário relativas à prestação do serviço de analista de valores mobiliários devem:*

*§ 1º As informações ou comunicações de que trata o caput não podem conter promessa de rentabilidade futura ou assegurar ou sugerir a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco para o investidor".*

Nota-se pacificado o entendimento de que não há garantia de resultados futuros em nenhuma espécie de investimento.

Um fundo possui duas avaliações distintas, a de seu **valor patrimonial** e a de seu **valor a mercado**. O valor patrimonial corresponde ao valor técnico apurado de determinado terreno, imóvel, empreendimento ou mesmo empresa, a ser periciado e constatado por laudos de especialistas no setor. Já o valor a mercado, corresponde o quanto se encontram interessados a pagar um determinado valor por aquilo, corresponde ao "valor percebido" por terceiros.

---



7

06

Devido ao baixo volume de negociação das cotas do Fundo no mercado secundário, o fundo eventualmente pode sofrer marcação negativa, estando descorrelacionada com a estruturação imobiliária, sendo justificado pela oferta e demanda das cotas negociadas em bolsa.

Isto decorre por ser uma "marcação a mercado", ou seja, reflexo do valor negociado no momento (conforme verificado na Bolsa de Valores) e não o valor "patrimonial", que leva em consideração avaliações dos terrenos e empreendimentos imobiliários, bem como o *valuation* das empresas investidas.

Todavia, um fundo possui duas avaliações distintas: a de seu valor patrimonial e de seu valor a mercado. O valor patrimonial corresponde ao valor técnico apurado de determinado terreno, imóvel, empreendimento ou mesmo empresa, a ser periclado e constatado por laudos de especialistas no setor. Já o valor a mercado, corresponde o quanto se encontram interessados a pagar um determinado valor por aquilo, corresponde ao "valor percebido" por terceiros.

Muito embora o preço da cotação na bolsa não tenha tido alteração expressiva, o patrimônio líquido do fundo valorizou de R\$ 50 milhões para quase R\$ 285 milhões no período apurado:

**Patrimônio Líquido (R\$ Milhões) – 31/01/2016 a 09/03/2022 (diária)**

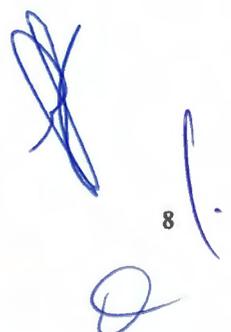


**Cota Patrimonial x Cota a Mercado**



Fonte: Quantum





A marcação a mercado reflete as flutuações na Bolsa e não corresponde efetivamente a perdas ou prejuízos, mas sim a especulação.

Investimentos em fundos imobiliários não devem ser avaliados a curto prazo, já que a expectativa de retorno se encontra no longo prazo.

Apesar da volatilidade apresentada na marcação a mercado, os projetos contidos no fundo Brazilian Graveyard and Death Care Services Fil, possuem alto potencial de valorização que futuramente deverão proporcionar a distribuição de dividendos.

Resalta-se que para cotistas RPPS, o lançamento de dados sobre os investimentos deve ser feito pela marcação a mercado, conforme disposto na Portaria MPS nº 402/2018, em seu artigo 16º.

Ainda assim, o valor patrimonial do fundo reflete mais fidedignamente a sua valorização, que é ratificado pelos laudos de avaliação e as demonstrações financeiras, do que a marcação a mercado.

A relação risco/rentabilidade é relação básica de qualquer investimento. Sabe-se que vários investidores são avessos a risco, mas risco é inerente à busca por maiores retornos, não podendo agir de forma impulsiva a cada impacto sofrido.

A Resolução CMN 3.922 define as regras para manutenção de um ativo em carteira. Não há irregularidades que exija a retirada de recursos. A partir disso, passasse a análise sob a ótica estratégica.

Ante o exposto, não há caracterização de prejuízo sob uma análise aprofundada. Todavia, a hipótese de saída pelo mercado secundário neste momento em que as cotas estão desvalorizadas representa a alternativa mais danosa ao próprio RPPS, representando real prejuízo, de modo que não seria a melhor estratégia e por isso a escolha pela manutenção do ativo em carteira.

---

### Conclusão

Destacamos que o fundo mencionado anteriormente é um fundo de investimentos ilíquido, que tem como estratégia de retorno no longo prazo. Por tanto, os investimentos em fundos imobiliários não devem ser avaliados a curto prazo. Apesar da volatilidade apresentada na marcação a mercado, os projetos contidos no fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES Fil são sólidos e possuem alto potencial de valorização contribuindo para a distribuição de dividendos.

Diante o exposto, tomando como base o fato de os fundos imobiliários terem como perspectiva a valorização no longo prazo, mesmo sendo possível a saída pelo mercado secundário, nesse momento de desvalorização do valor da cota a mercado significaria a realização de perdas expressivas ao Instituto e, portanto, não seria a melhor estratégia.

Deste modo, consideramos importante que o RPPS, na qualidade de cotista do fundo de investimento, venha participar assiduamente das assembleias e reuniões, para a adequada diligência e acompanhamento dos ativos.

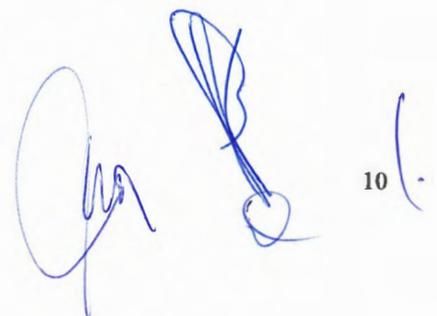
---

**TRECHO ATA 04-2022 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS : 1) O saldo da carteira de investimentos do instituto em março 2022 foi R\$ 134.804.770,73** (cento e trinta e quatro milhões, oitocentos e quatro mil, setecentos e setenta reais e setenta e três centavos). Há uma diferença de R\$ 69,26 (sessenta e nove reais e vinte seis centavos) referente aos saldos em conta corrente (disponibilidades) que não aparecem no presente relatório da Crédito e Mercado porque este só trata dos investimentos e não das contas correntes. A meta a ser atingida no mês era 2,06 %, o IMPRERP alcançou 2,05%, pode-se considerar que a meta do mês foi atingida.. 2) **REPASSES:** A Prefeitura Municipal efetuou os repasses pertinentes aos parcelamentos e as contribuições



89

previdenciárias do fundo financeiro (38.587-5) no valor R\$ 647.334,98 (seiscentos e quarenta e sete mil ,trezentos e trinta e quatro reais e noventa e oito centavos) e do fundo previdenciário (38.586-7) no valor de R\$ 990.250,04 (novecentos e noventa mil, duzentos e cinquenta reais e quatro centavos) e R\$ 501.828,81 (quinhentos e um mil ,oitocentos e vinte e oito reais e oitenta e um centavos) referente ao acordo de parcelamento do mês que foram investidos no fundo : BB PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49 com intuito de facilitar o investimento no fundo NTN- B 2023 da Caixa quando a cota deste superar nossa meta atuarial. **3) PROPOSIÇÕES DE INVESTIMENTOS /DESINVESTIMENTOS : O Banco SAFRA apresentou três fundos : SAFRA EXECUTIVE 2 FI RF-CNPJ: 10.787.647/0001-69 ; SAFRA EQUITY PORTFÓLIO PB FIC AÇÕES -CNPJ: 14.476.729/0001-43 ; SAFRA SOBERANO REGIME PRÓPRIO FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI-CNPJ: 10.347.195/0001-02 os quais solicitamos análise a Crédito e Mercado para futuros investimentos .pois apresentam desempenho melhor que os fundos do Banco do Brasil , foi solicitado a consultoria uma análise dos mesmos para futuras realocações .O superintendente do IMPRERP sugeriu que sejam resgatados R\$ 600.000,00 ( seiscentos mil reais) do BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIARIO -CNPJ:35.292.597/0001-70 e serão realocados em multimercados com melhor desempenho do que este , o comitê concordou e a realocação será feita em maio. Ficou decidido que serão resgatados R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) do CAIXA ALOCAÇÃO MACRO MULTIMERCADO- CNPJ:08.070.841/0001-87 e serão realocados para o SAFRA S&P REAIS MULTIMERCADO – CNPJ: 21.595.829/0001-54 cuja estratégia é um pouco mais agressiva do que este, e não sofre queda quando o dólar cai. Foram efetuados resgates dos fundos : CAIXA FI BRASIL IMA-B5 TP RF LP -CNPJ: 11.060.913/0001-10 no valor de R\$ 1.000.000,00 ( um milhão de reais) e do CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA – CNPJ: 23.215.097/0001-55 no valor de R\$ 2.000.000,00 ( dois milhões de reais) que foram realocados no fundo CAIXA FI BRASIL 2023 TP RF – CNPJ: 44.683.378/0001-02. Foi feito um resgate do fundo : BB PREVID RF IDKA 2 – CNPJ: 13.322.205/0001-35 no valor R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) que foi realocado para o fundo BB PREVID RF PERFIL – CNPJ: 13.077.418/0001-49 com o objetivo de realocar para o fundo CAIXA FI BRASIL 2023 TP RF – CNPJ: 44.683.378/0001-02 quando a cota do mesmo subir fazendo um preço médio **4) FATOS RELEVANTES : A consultoria apresentou as sugestões de reinvestimento do mês:** Base: **31/03/2022**, retorno e meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2022. **O saldo da carteira de investimentos do instituto em março/2022 foi R\$ 134.804.770,73 (cento e trinta e quatro milhões, oitocentos e quatro mil, setecentos e setenta reais e setenta e três centavos).** O retorno do mês ficou em 2,05% restando apenas 0,01% para atingir a meta do mês que fora estipulada em 2,06%. A meta acumulada está em 4,46%.**



90

**Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2022**

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	129.088.021,93	7.300.622,35	4.355.546,47	131.097.550,00	-936.339,81	-936.339,81	-0,71%	-0,71%	0,95%	0,95%	-74,43%	3,28%
Fevereiro	131.097.550,00	6.994.395,60	6.553.785,05	131.677.856,99	139.688,44	-796.651,37	0,11%	-0,60%	1,39%	2,35%	-25,66%	3,17%
Março	131.677.856,99	11.195.662,38	10.773.641,52	134.004.776,73	2.704.292,86	1.907.641,51	2,05%	1,43%	2,06%	4,46%	32,11%	3,46%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



### DISTRIBUIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO IMPRERP

Sub-segmento	Valor	%	Característica	SUGESTÃO
GESTÃO DURATION	32.190.592,03	23,88%	GESTÃO DURATION - R\$ 32.190.592,03 - 23,8794%	30%
IMA-B 5+	842,6	0,00%	LONGUÍSSIMO PRAZO - R\$ 842,60 - 0,0006%	0%
IMA-GERAL	1.514.103,20	1,12%	LONGO PRAZO - R\$ 6.431.415,76 - 4,7709%	5%
IMA-B	1.344.152,48	1,00%		
FIDC	3.573.160,08	2,65%		
IRF-M	268,48	0,00%	MÉDIO PRAZO - R\$ 20.692.053,75 - 15,3498%	15%
IMA-B 5	7.027.638,53	5,21%		
IDKA IPCA 2A	13.664.146,74	10,14%		
IRF-M 1	1.111.773,51	0,82%	CURTO PRAZO - R\$ 26.898.500,31 - 19,9537%	20%
CDI	25.786.657,56	19,13%		
DISP. FINANCEIRA	69,24	0,00%		
AÇÕES - DIVIDENDOS	257.339,40	0,19%	AÇÕES - R\$ 16.830.661,74 - 12,4852%	17%
AÇÕES - SMALL / MID CAPS	223.672,43	0,17%		
AÇÕES - VALOR	3.478.276,85	2,58%		
AÇÕES - SETORIAIS	7.427.232,73	5,51%		
AÇÕES - LIVRES	5.444.140,33	4,04%		
MULTIMERCADO - MACRO	6.877.023,80	5,10%	MULTIMERCADO - R\$ 7.476.723,91 - 5,5463%	5 A 10%
MULTIMERCADO - MODERADO	599.700,11	0,44%		
FUNDO IMOBILIÁRIO	3.195.725,92	2,37%	FUNDO IMOBILIÁRIO - R\$ 3.195.725,92 - 2,3706%	3%
FIP	3.346.075,69	2,48%	FIP - R\$ 3.346.075,69 - 2,4822%	3%
MULTIMERCADO - EXTERIOR	1.448.268,05	1,07%	EXTERIOR - R\$ 17.742.248,26 - 13,1614%	5 A 10%
AÇÕES - EXTERIOR	16.293.980,21	12,09%		

**5) Os FUNDOS ILÍQUIDOS: o fundo CARE 11 apresentou um desempenho bem acima da média do que os demais fundos : 45,32% : Porém os fundos AR, W7, e VECTOR continuam com desempenho abaixo da meta::**




AR BANK IMOBILIÁRIOS I FIDC SÊNIOR

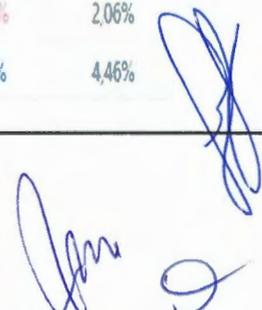
24.445.360/0001-65

Histórico do Ativo na Carteira do RPPS



2022

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)
Jan	3.445.912,09	0,00	0,00	3.517.839,26	71.927,17	2,09%	0,95%
Fev	3.517.839,26	0,00	0,00	3.582.708,06	64.868,80	1,84%	1,39%
Mar	3.582.708,06	0,00	0,00	3.573.160,08	-9.547,98	-0,27%	2,06%
Acumulado no Ano					127.247,99	3,69%	4,46%

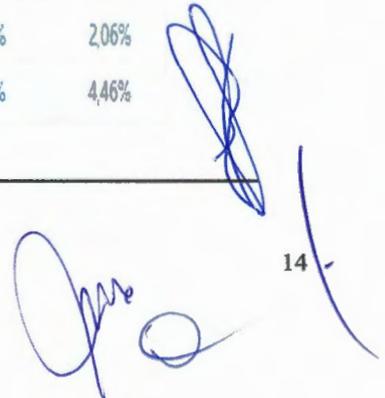



Histórico do Ativo na Carteira do RPPS



2022

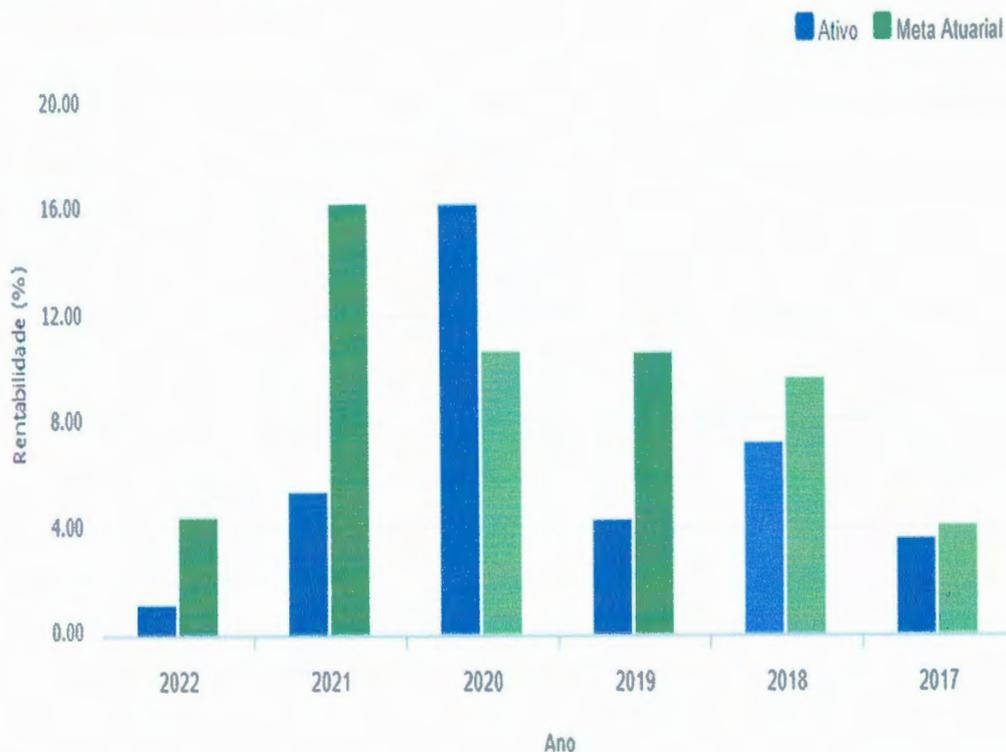
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)
Jan	643.354,66	0,00	0,00	483.096,64	-160.258,02	-24,91%	0,95%
Fev	483.096,64	0,00	0,00	620.128,86	137.032,22	28,37%	1,39%
Mar	620.128,86	0,00	0,00	901.161,04	281.032,18	45,32%	2,06%
Acumulado no Ano					257.806,38	40,08%	4,46%

VECTOR QUELUZ LAJES CORPORATIVAS FII - VLJS11

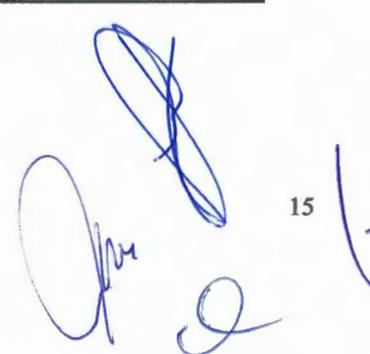
13.842.683/0001-76

Histórico do Ativo na Carteira do RPPS



2022

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)
Jan	2.268.542,77	0,00	0,00	2.220.314,00	-48.228,77	-2,13%	0,95%
Fev	2.220.314,00	0,00	0,00	2.249.497,31	29.183,31	1,31%	1,39%
Mar	2.249.497,31	0,00	0,00	2.294.564,88	45.067,57	2,00%	2,06%
Acumulado no Ano					26.022,11	1,14%	4,46%

Histórico do Ativo na Carteira do RPPS



2022

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)
Jan	3.358.062,12	0,00	0,00	3.353.986,93	-4.075,19	-0,12%	0,95%
Fev	3.353.986,93	0,00	0,00	3.350.317,35	-3.669,58	-0,11%	1,39%
Mar	3.350.317,35	0,00	0,00	3.346.075,69	-4.241,66	-0,13%	2,06%
Acumulado no Ano					-11.986,43	-0,36%	4,46%

**XX - RETIFICAÇÃO DA DPIN:** Devido a alteração na resolução CMN 4695 de 2018, a DPIN (Política de Investimento de 2022) que já havia sido aprovada em 2021, precisou ser atualizada de acordo com a nova resolução CMN 4963/2021. Abaixo segue o novo quadro de investimentos que faz parte da DPIN 2022 que o Comitê analisou e aprovou com unanimidade:



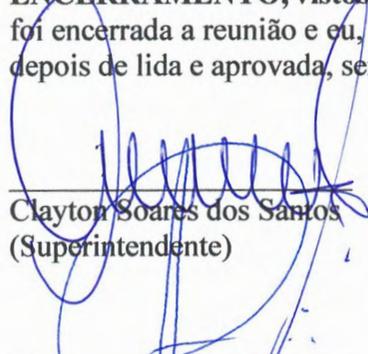
Alocação Estratégica para o exercício de 2022

Segmento	Tipo de Ativo	Limite da Resolução CMN %	Estratégia de Alocação - Política de Investimento de 2022			Estratégia de Alocação - para os próximos cinco exercícios	
			Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)	Limite Inferior (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	Títulos Públicos de emissão do TN - Art. 7º, I, "a"	100,00%	0,00%	5,00%	35,00%	0,00%	35,00%
	FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	100,00%	20,00%	35,00%	80,00%	20,00%	80,00%
	ETF - 100% Títulos Públicos - Art. 7º, I "c"	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Operações Compromissadas - Art. 7º, II	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI Renda Fixa - Art. 7º, III, Alínea "a"	60,00%	5,00%	18,00%	60,00%	5,00%	60,00%
	ETF - Renda Fixa - Art. 7º, III, Alínea "b"	60,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Renda Fixa de emissão bancária - Art. 7º, IV	20,00%	0,00%	1,00%	15,00%	0,00%	15,00%
	FI em Direitos Creditórios - sênior - Art. 7º, V, Alínea "a"	5,00%	0,00%	2,32%	5,00%	0,00%	5,00%
	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, Alínea "b"	5,00%	0,00%	2,78%	5,00%	0,00%	5,00%
	FI de Debêntures Infraestrutura - Art. 7º, V, Alínea "c"	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	<b>Limite de Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>64,10%</b>	<b>200,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>200,00%</b>
Renda Variável e Estrut.	FI de <u>Ações</u> - Art. 8º, I	30,00%	10,00%	18,00%	30,00%	10,00%	30,00%
	ETF - Índice de Ações - Art. 8º, II	30,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI <u>Multimercado</u> - Art. 10º, I.	10,00%	2,00%	6,00%	10,00%	2,00%	10,00%
	FI em Participações - 10º, II	5,00%	0,00%	2,50%	5,00%	0,00%	5,00%
	FI Mercado de Acesso - Art. 10º, III.	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI Imobiliário - Art. 11º	5,00%	0,00%	2,40%	5,00%	0,00%	5,00%
	<b>Limite de Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>64,10%</b>	<b>200,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>200,00%</b>
Renda Variável e Estrut.	FI de <u>Ações</u> - Art. 8º, I	30,00%	10,00%	18,00%	30,00%	10,00%	30,00%
	ETF - Índice de Ações - Art. 8º, II	30,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI <u>Multimercado</u> - Art. 10º, I.	10,00%	2,00%	6,00%	10,00%	2,00%	10,00%
	FI em Participações - 10º, II	5,00%	0,00%	2,50%	5,00%	0,00%	5,00%
	FI Mercado de Acesso - Art. 10º, III.	5,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI Imobiliário - Art. 11º	5,00%	0,00%	2,40%	5,00%	0,00%	5,00%
	<b>Limite de Renda Variável e Estruturado</b>	<b>30,00%</b>	<b>12,00%</b>	<b>28,90%</b>	<b>50,00%</b>	<b>12,00%</b>	<b>50,00%</b>
Invest. No Exterior	FI de Renda Fixa - Dívida Externa - Art. 9º, I	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI <u>Constituídos</u> no Brasil - Investimentos no Exterior - Art. 9º, II	10,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	5,00%
	FI em Ações BDR Nível I - - Art. 9º, III	10,00%	3,00%	7,00%	10,00%	3,00%	10,00%
	<b>Limite de Investimentos no Exterior</b>	<b>10,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>7,00%</b>	<b>15,00%</b>	<b>3,00%</b>	<b>15,00%</b>
Consignado	<u>Emprestimo</u> Consignado - Art. 12	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	5,00%
<b>Total da Carteira de Investimentos</b>			<b>40,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>270,00%</b>	<b>40,00%</b>	<b>270,00%</b>
Disponibilidades	Disponibilidades Financeiras - Art. 20	0,00%					
<b>PL TOTAL</b>							

Fig. pag.16 – DPIN (Política de Investimentos 2022) – site:www.imprerp.sp.gov.br



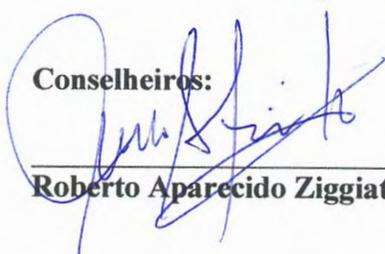

**ENCERRAMENTO, vistos, relatados, discutidos, cientes e anuentes nada mais havendo a tratar,** foi encerrada a reunião e eu, **AKENATON DE BRITO CAVALCANTE**, lavrei a presente ata que, depois de lida e aprovada, será assinada pelos presentes. Ribeirão Pires, 20 de abril de 2022.

  
\_\_\_\_\_  
**Clayton Soares dos Santos**  
(Superintendente)

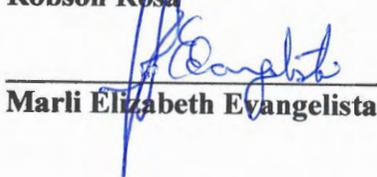
\_\_\_\_\_  
**Akenaton de Brito Cavalcante**  
(Superintendente Adjunto)

\_\_\_\_\_  
**Glaciane Arruda de Oliveira Cabral**  
(Diretora Executiva)

**Conselheiros:**

  
\_\_\_\_\_  
**Roberto Aparecido Ziggiatti**

**AUSENTE**  
**Robson Rosa**

  
\_\_\_\_\_  
**Marli Elizabeth Evangelista**

