



ATA DA 142ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos 21 (vinte e um) dias do mês de novembro do ano de 2022 (dois mil e vinte e dois) os membros do Comitê de Investimentos Cleber José de Miranda, Tatiana Prezotti Morelli, Luiz Carlos Vieira da Silva, Riller Pedro Sidequersky, Jocarla Vittorazzi Laquini Campanha, Klesionando José dos Santos e Valfredo Paiva designados pela Portaria 004/2022 publicada no Diário Oficial do Município de Vitória em 14/01/2022, oriunda do Processo Administrativo nº 34/2022, reuniram-se por vídeo conferência, às 13h: 00 min para deliberarem assuntos relacionados à carteira de investimentos do IPAMV. Contamos com a presença do Sr. Vitor e Matheus da Consultoria Financeiro LEMA. Sr. Vitor fez um parecer sobre a apresentação da ALM e a estratégia para a Política de Investimento para 2023. Que não mudou muita coisa a questão dos fluxos atuarial que não teria nem como mudar, mas só para relembrar que a partir de 2040 fica com saldo negativo de investimento, então tem a necessidade de liquidez buscando rentabilidade com estabilidade real mínima de 3% do IPCA + 3,5% só que esse três e meio ele na verdade utilizaremos 2,41%, ou seja, para que essa premissa se confirme e o RPPS possa efetuar os pagamentos futuros será necessário que o mesmo rentabilize o seu patrimônio e as novas aplicações sejam a uma taxa real de 3,5437%a.a, utilizada para projetar o resultado dos investimentos. Sr. Vitor menciona que tínhamos conversado na outra reunião para mudar parte em títulos públicos que foi uma das coisas que foi colocado em 20% na compra e uma das discussões foi de tirar esse teto indo para 23%. Que então, foi feito um balanceamento no peso da carteira, lembrando aqueles de vencimento em 2040 e 2045 na casa dos oito milhões de reais equivalentes a 4% da Carteira de título público para comprar em 2040 que esteve com taxa de 5,75% e não sabemos se acompanharam, mas desde a semana passada com esse estresse do mercado especialmente nas declarações do Lula sobre o teto de gasto. Que esses pontos passarão para janela de oportunidade resgatando os IMAS buscando outras oportunidades. Que não acreditam nos próximos 03 meses do ano, pois acredita numa possibilidade de risco maior ficando melhor aguardando as essas oportunidades. Que a Pec. de transição do governo pode afetar o posicionamento dos ativos. Que na taxa Selic acima de 6,00% e com uma concentração em 20% títulos privados e 23% em títulos públicos, além de 14% em Ibovespa e 8,00% no exterior renda fixa seria melhor buscar as NTN's B 2055 e 2060 com os aportes novos e os pagamentos dos cupons totalizando R\$ 5,2 milhões do fundo previdenciário e R\$ 855 mil do fundo financeiro. Jocarla comenta que a Caixa econômica Federal ofertou um novo fundo de investimento, o Caixa Juros e Moeda e um de crédito privado, SOMMA Torino FI RF crédito privado que chegou a 112%a.a do CDI este ano. Sr. Vitor explica que pode ser uma possibilidade, mas a prioridade é manter-se calmo buscando o IPCA de longo prazo. Jocarla questionou sobre a possibilidade de realocar algum fundo do exterior e solicitou a Lema uma análise. Sr. Matheus da Lema informou que o único fundo que pode realizar resgate sem prejuízo é o fundo CAIXA FI AÇÕES INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I, mas acha prudente não mexer até o final do primeiro semestre de 2023. Sr. Matheus explicou que a carteira do IPAMV tem nesse fundo a seguinte distribuição e estratégia: 8,56% (EUA), 5,75(DOLARIZADO), 3,48% e o resto em ações com hedge. E que o segmento em tecnologia foi o que mais deu prejuízo. Tatiana pergunta a Sr. Vitor sobre o fundo Tarpon, haja vista que ele chega a "assustar" tendo uma rentabilidade bem acima da média, pois se algo der errado o prejuízo será enorme. Sr. Vitor apenas achou um pouco preocupante terem apenas 02 empresas com 25% cada como cotistas, contudo a gestão tem acertado quase todas as apostas e que o assunto merece um estudo mais aprofundado. Valfredo pede ao Sr. Vitor opinião sobre o novo governo eleito. Sr. Vitor acredita que o cenário fiscal é ruim e que inicialmente o mercado reagiu mal às palavras no novo presidente, pois é preciso liquidez para as NTN'Bs e sugere que busque ativos como IRFM-1 para preservar a carteira por algum tempo e expectativa é de volatilidade no curto prazo, especialmente nas ações mais sensíveis às mudanças políticas, como as estatais. Em um segundo momento, é hora de entender como será o novo governo de Lula, qual será sua equipe econômica e qual âncora fiscal será adotada a partir do próximo ano e, além disso, cresce a expectativa sobre a transição de governo, já que o presidente Jair Bolsonaro havia se mostrado resistente a aceitar uma possível derrota nas urnas. Passadas as incertezas, analistas avaliam a possibilidade que a bolsa tenha boa reação e volte a subir.



Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória

A OTIMIZAÇÃO DA CARTEIRA DO IPAMV

A modelagem sugeriu a seguinte alocação de recursos ao IPAMV.

Ativos	Participação (%)	Ret Esperado (% a.a.)	Volatilidade (%a.a.)
CDI	10,68	7,52	1,94
Ibovespa	14	5,71	24,47
IDkA IPCA 2 Anos	0	6,36	3,01
IDkA Pré 2 Anos	0	6,46	4,58
IFIX	0	1,31	12,43
IMA Geral ex-C	0	7,14	3,8
IMA-B	0	6,45	7,64
IMA-B 5	0	7,13	3,35
IMA-B 5+	0	5,86	11,64
IRF-M	0	7,16	4,43
IRF-M 1	9,32	7,99	2,18
IRF-M 1+	0	6,66	5,72
MSCI World	0,44	2,25	17,39
MSCI World (Moeda Original)	0	1,08	18,83
S&P 500	7,56	6,15	17,95
S&P 500 (Moeda Original)	0	1,51	20,06
Carteira Títulos Privados ALM	20	6,85	0
Carteira Títulos Públicos ALM	23	5,71	0
Fundos Crédito Privado - 120% CDI	5	9,03	2,32
Fundos Multimercados - 120% CDI	10	9,03	2,32

Indicadores	Projeção (a.a.)
Retorno (%)	6,86
Sharpe	1,67
Volatilidade (%)	4,12
Value at Risk (%)	1,96

IPAMV - OUT/22

LEMA 10

Nada mais havendo a deliberar, eu Luiz Carlos Vieira da Silva, lavrei presente ata, que será assinada por mim e demais membros presentes.

Jocarla Vittorazzi Laquini Campanha

Presidente do Comitê e Representante do IPAMV

Certificado pela ANBIMA – CPA10

Cleber José de Miranda

Membro e Representante do Legislativo Municipal

Certificado pela ANBIMA – CPA 20

Tatiana Prezotti Morelli

Membro e Representante do IPAMV

Certificação Profissional-Membro de Comitê de Investimentos do RPPS-CPRPPS CGINV I - Nível Básico



Luiz Carlos Vieira da Silva

Membro e Representante do IPAMV
Certificado pela ANBIMA - CPA10

Riller Pedro Sidequersky

Membro e Representante do Executivo Municipal
Certificado pela ANBIMA – CPA10

Klesionando José dos Santos

Membro e Representante do Conselho Administrativo do IPAMV
Certificação Profissional-Membro de Comitê de Investimentos do RPPS-CPRPPS CGINV I - Nível Básico

Valfredo Paiva

Membro e Representante do Conselho Fiscal do IPAMV
Certificado pela ANBIMA – CPA 20