



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB DE NOVA
ESPERANÇA DO SUL – NESPREV

**RELATÓRIO DO SEGUNDO SEMESTRE
ANÁLISE DA ADERÊNCIA DA GESTÃO DOS RECURSOS DO RPPS A
RESOLUÇÃO 4.963/2021 E POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023**

Em atendimento a Portaria/MTP N° 1.467, de 2 de junho de 2022

Janeiro 2024

1



INTRODUÇÃO

Em cumprimento as determinações legais, em especial as do art. 129 da Portaria 1.467 do MTP, de 02 de junho de 2022, apresentamos o Relatório de Análise da Aderência da Gestão dos Recursos do RPPS conforme a Resolução CMN 4.963/2021, e a Política de **Investimentos do segundo semestre do exercício financeiro de 2023**, do REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB DE NOVA ESPERANÇA DO SUL – NESPREV, inscrito no CNPJ: 11.503.938/0001-40.

Este relatório tem como objetivo acompanhar, analisar e identificar as aplicações do RPPS, se estão sendo atendidas as normas em vigor e a política de investimentos na gestão de recursos do NESPREV.

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023

A política de investimentos para o ano de 2023 APROVADA em 16/11/2022 e enviada via CADPREV-WEB dia 28/11, cumprindo o prazo final de envio que era até 31/12/2022. Previu que os recursos do RPPS devem ser aplicados conforme a Resolução CMN 4.963/2021 e Portaria MTP 1467/2022, tendo presentes as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência. Observada a legislação vigente, devem ser alocados, conforme as diretrizes definidas na Política de Investimentos, nos seguintes segmentos de aplicação: **renda fixa, renda variável e investimento no exterior.**

Os valores recebidos a título de taxa de administração devem ser mantidos de forma segregada dos recursos destinados ao pagamento de benefícios, em conta individual, distinta dos demais recursos do RPPS.

Envio da PI:

Ente	CNPJ do Ente	Exercício	Data de Envio	Demonstrativo da Política de Investimentos	Notificação de Irregularidade	Consultar Política de Investimento Digitalizada	Retificação	Imprimir	DPIN PDF
Nova Esperança do Sul	92.455.953/0001-46	2023	28/11/2022 08:08:07				Não		26

Imagem1 Fonte Ministério do Trabalho e Previdência: <https://cadprev.previdencia.gov.br/Cadprev/>

Enquadramento APROVADO e LANÇADO na PI /DPIN 2023

[Handwritten signatures and marks]

2



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



ESTRATÉGIAS DE ALOCAÇÃO							
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE DA RESOLUÇÃO CMN %	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (R\$)	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE null		
					LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	Títulos Públicos de Emissão do Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, a	100,00	0,00	0,00	0,00	0,50	50,00
Renda Fixa	Fundos de Investimento - 100% Títulos Públicos SELIC - Art. 7º, I, b	100,00	19.891.144,12	74,37	0,00	64,00	100,00
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Índices de Mercado (ETF) - 100% Títulos Públicos - Art. 7º, I, c	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral - Art. 7º, III, a	60,00	5.690.665,63	21,49	0,00	28,00	60,00
Renda Fixa	Fundos de Investimentos em Índices de Mercado (ETF) - Renda Fixa - Art. 7º, III, b	60,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
Renda Fixa	Ativos de Renda Fixa Emitidos por Instituições Financeiras - Art. 7º, IV	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,00
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Crédito Privado - Art. 7º, V, b	5,00	337.233,04	1,27	0,00	1,00	5,00
Renda Variável e Investimentos Estruturados	Fundos de Investimento em Ações - Art. 8º, I	30,00	0,00	0,00	0,00	0,50	10,00
Renda Variável e Investimentos Estruturados	Fundos de Investimento em Índices de Mercado (ETF) - Renda Variável - Art. 8º, II	30,00	192.809,40	0,74	0,00	3,00	10,00
Investimentos no Exterior	Fundos de Investimento - Investimento no Exterior - Art. 9º, II	10,00	0,00	0,00	0,00	0,50	5,00
Investimentos no Exterior	Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I - Art. 9º, III	10,00	125.207,68	0,47	0,00	0,50	5,00
Investimentos Estruturados	Fundos de Investimento Multimercado (FIM) - Art. 10, I	10,00	440.703,26	1,66	0,00	2,00	10,00

Imagem 2 Fonte Ministério do Trabalho e Previdência: <https://cadprev.previdencia.gov.br/Cadprev/>

RENDIMENTOS DO SEGUNDO SEMESTRE

Total de rendimentos apurados nas aplicações financeiras, no segundo semestre de 2023 foi de R\$ 3.643.115,90.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



Fundos de Investimento	RENTABILIDADE			12/2023 (RS)	ANO (RS)
	12/2023 (%)	Últimos 6 meses (%)	No ano (%)		
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	0,90%	6,09%	13,00%	30.739,61	380.452,09
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1,42%	4,86%	11,88%	17.628,35	105.772,16
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	1,61%	5,48%	14,67%	8.833,23	23.789,46
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	0,92%	5,31%	11,16%	6.285,52	69.116,75
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	0,87%	5,90%	12,58%	747,21	8.837,25
BANRISUL SUPER FI RENDA FIXA	0,72%	5,01%	10,62%	0,00	1.401,60
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	0,95%	5,73%	14,99%	2.740,75	10.291,45
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	1,13%	6,24%	13,22%	442,46	4.622,13
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,74%	4,00%	15,77%	4.890,59	3.956,99
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2,74%	4,04%	15,77%	5.032,97	8.250,99
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	0,90%	6,15%	12,98%	1.695,72	28.954,07
BRDESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	1,49%	6,11%	16,49%	862,91	862,91
CAIXA BRASIL 2023 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,00%	0,00%	5,28%	0,00	32.318,18
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,92%	2,60%	5,16%	3.782,32	24.157,66
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,93%	2,40%	3,17%	4.769,08	31.654,92
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,92%	6,54%	13,38%	31.874,39	513.927,59
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	1,21%	4,92%	13,59%	5.074,97	72.235,94
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,40%	5,23%	12,17%	32.098,69	266.119,99
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,44%	4,96%	12,31%	41.070,48	324.647,66
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2,73%	5,05%	16,86%	98.338,82	415.869,96
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,60%	5,93%	15,17%	39.883,62	269.312,04
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,89%	6,10%	13,09%	11.334,61	148.636,58
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	0,90%	6,04%	12,98%	14.642,40	193.898,90
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	5,28%	10,55%	16,97%	6.014,56	17.408,33
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	5,19%	10,86%	33,22%	10.537,58	53.249,58
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	2,59%	9,07%	24,92%	4.016,97	31.760,77
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	0,90%	5,58%	12,51%	1.950,15	58.890,23
DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	1,07%	7,20%	12,47%	8.118,68	84.628,78
ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11)	5,49%	13,89%	22,81%	0,00	32.465,72
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	2,84%	3,50%	15,65%	2.806,83	1.770,73
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	5,24%	11,11%	33,76%	9.646,21	48.938,55
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	0,93%	6,28%	13,40%	4.605,56	39.575,08
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1,46%	6,27%	16,48%	16.667,77	82.570,78
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	0,90%	6,12%	13,01%	16.003,92	252.570,08
Total:				443.136,93	3.643.15,90

Imagem 3 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

COMPOSIÇÃO DE INVESTIMENTOS E BANCOS

Os recursos financeiros do RPPS foram geridos em conformidade com a política de investimentos, Resolução em vigor e Instituições Financeiras previamente credenciadas junto ao RPPS, foram realizados ajustes na carteira dentre os próprios bancos em busca de manter a carteira posicionada conforme atual conjuntura econômica.

O montante do capital do NESPREV apurado em 31.12.2023 foi de R\$ 31.497.095,38, investido nos fundos de investimentos e somado a C/C conforme:

[Handwritten signatures and initials]



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



Composição da Carteira	12/2023	
	RS	%
BANRISUL ABSOLUTO FI RENDA FIXA LP	3.436.720,38	10,94
BANRISUL FOCO IDKA IPCA 2A FI RENDA FIXA	1.255.016,89	3,99
BANRISUL FOCO IMA G FI RENDA FIXA LP	556.577,65	1,77
BANRISUL RPPS FI RENDA FIXA	688.657,86	2,19
BANRISUL SOBERANO FI RENDA FIXA SIMPLES LP	8.278,78	0,03
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	391.560,06	1,25
BB FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO LP	39.581,25	0,13
BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	183.054,73	0,58
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	188.482,33	0,60
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	144.347,99	0,46
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	176.109,28	0,56
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	413.562,67	1,32
CAIXA BRASIL 2024 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	517.159,44	1,65
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	3.480.349,67	11,08
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	425.392,12	1,35
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.321.865,11	7,39
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.896.099,64	9,22
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3.704.999,26	11,79
CAIXA BRASIL IMA-GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.534.224,56	8,07
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.290.208,51	4,11
CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.553.103,16	4,94
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES IV FIC MULTIMERCADO	120.001,90	0,38
CAIXA INDEXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	213.553,01	0,68
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	159.202,97	0,51
CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	218.234,40	0,69
DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	763.553,52	2,43
ITAÚ IMA-B ATIVO FIC RENDA FIXA	101.770,73	0,32
SICREDI BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	193.904,92	0,62
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M 1 FI RENDA FIXA	497.233,31	1,58
SICREDI INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP	1.155.124,21	3,68
SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL FI RENDA FIXA	1.793.769,21	5,71
Total:	31.421.699,51	100,00

Disponibilidade em conta corrente:	75.395,67
Montante total - Aplicações + Disponibilidade:	31.497.095,18

Imagem 4 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

OS FUNDOS APLICADOS ESTÃO DISTRIBUÍDOS NAS INSTITUIÇÕES:

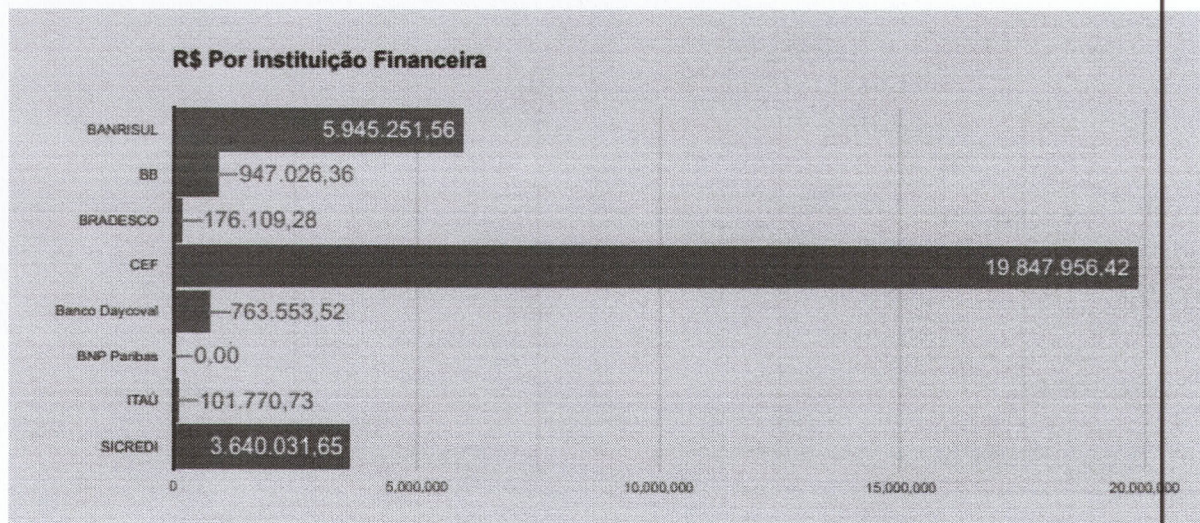


GRÁFICO 1 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

[Handwritten signatures]



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



O NESPREV segue a lista exaustiva do MPS para novos aportes.

OBS: Sobre o BNP Paribas esta Instituição é administradora da ETF ISHARES IBOVESPA FUNDO DE ÍNDICE (BOVA11) onde o RPPS realiza a gestão ativa na B3.

ACOMPANHAMENTO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS *VERSUS* A META

A meta atuarial da carteira de investimentos para o exercício de 2023 determinada na PI foi de (INPC+5,20%). O NESPREV em 31.12.2023 obteve uma rentabilidade acumulada R\$ 3.643.115,90 o que equivale a 146,57% da meta da PI para segundo semestre, ou seja, **atingiu a meta do ano**. O NESPREV conseguiu 13,34 % no exercício e a meta foi de 9,10%

MÊS BASE	RENTABILIDADE ACUMULADA		META		% da Meta
	RS	%			
12/2023	R\$ 3.643.115,90	13,3371%	INPC + 5,20%	9,10 %	146,57%

Imagem 5 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

Conseguimos estar acima da meta, diante que a carteira permaneceu bem diversificada, ao longo exercício foram realizadas realocações na carteira, redistribuindo ativos conforme o cenário econômico.

Composição por segmento			
Benchmark	RS		%
CDI		11.789.917,16	37,52
IDKA 2		3.576.882,00	11,38
IMA Geral		3.090.802,21	9,84
IPCA		1.631.209,43	5,19
Multimercado		253.134,26	0,81
IMA-B		4.591.869,71	14,61
IDKA 2 PRÉ		176.109,28	0,56
IMA-B 5		2.896.099,64	9,22
IRF-M 1		1.787.441,82	5,69
Ibovespa		120.001,90	0,38
BDR		159.202,97	0,51
S&P 500		193.904,92	0,62
IRF-M		1.155.124,21	3,68
Total:		31.421.699,51	100,00

Imagem 6 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

ELABORAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DAS APLICAÇÕES E INVESTIMENTOS DOS RECURSOS – DAIR

O envio do DAIR, que é um dos critérios para a emissão do CRP, deve ocorrer até o último dia de cada mês, relativamente às informações das aplicações do mês anterior, segundo o art. 241, inciso IV, alínea “b” da Portaria do MTP nº 1.467 de 2022.



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



Ente	CNPJ do Ente	Exercício	Mês	Finalidade do DAIR	Data de Posição	Data de Envio	Consultar Notificações / Irregularidades?	Mostrar Irregularidades?	Assinatura Digital	Debitar Assinaturas	Declaração de Veracidade	Enviar Declaração de Veracidade Digitalizada	Consultar Declarações de Veracidade Digitalizadas	Retificação	Imprimir DAIR PDF	Imprimir APRs PDF	Baixar XML	Acessar DAIR	Eficaz	
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Dezembro	DAIR - Encerramento do Mês	31/12/2023	26/01/2024 20:20:08								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Novembro	DAIR - Encerramento do Mês	30/11/2023	15/12/2023 13:55:24								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Outubro	DAIR - Encerramento do Mês	31/10/2023	16/11/2023 15:06:01								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Setembro	DAIR - Encerramento do Mês	30/09/2023	16/10/2023 09:04:08								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Agosto	DAIR - Encerramento do Mês	31/08/2023	26/09/2023 11:37:31								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Julho	DAIR - Encerramento do Mês	31/07/2023	21/08/2023 08:00:07								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Junho	DAIR - Encerramento do Mês	30/06/2023	24/07/2023 14:57:41								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Maior	DAIR - Encerramento do Mês	31/05/2023	18/06/2023 19:42:39								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Abril	DAIR - Encerramento do Mês	30/04/2023	19/05/2023 09:37:20								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Março	DAIR - Encerramento do Mês	31/03/2023	24/04/2023 18:45:20								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Fevereiro	DAIR - Encerramento do Mês	29/02/2023	10/03/2023 14:19:18								Não						
Nova Esperança do Sul	02.455.393/0001-46	2023	Janeiro	DAIR - Encerramento do Mês	31/01/2023	29/02/2023 00:32:01								Não						

Imagem 7 Fonte: Ministério do Trabalho e Previdência

Da consulta aos dados disponíveis no site eletrônico do Município e do Ministério do Trabalho e Previdência comprovam que durante o ano de 2023 os investimentos do RPPS se mantiveram, **enquadrados e sem apontamentos NA PARTE DE LIMITES %.**

MONITORAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Como já tratado anteriormente, a Política de Investimentos traz os limites de alocação em ativos de renda fixa, renda variável, estruturados, fundos imobiliários, em consonância com a legislação vigente. Além desses limites, há vedações específicas que visam dotar os gestores de orientações quanto à alocação dos recursos financeiros em produtos e ativos adequados ao perfil e às necessidades atuariais do RPPS. São utilizados cenários projetados pelo mercado atual e futuro, bem como análises realizadas pela equipe da Consultoria Referência em conjunto com Comitê de investimentos. O documento em questão pode ser revisto ou alterado, de forma justificada, com objetivo de se adequar ao mercado ou à eventual alteração de Legislação, neste segundo semestre **NÃO FOI NECESSÁRIA nenhuma alteração na redação da PI e nem de % de limites superiores dela.**

O enquadramento final do segundo semestre demonstramos abaixo:



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



Enquadramento 4.963/2021 e suas alterações – Política de Investimento

Enquadramento	Valor Aplicado (R\$)	% Aplicado	% Limite alvo	% Limite Superior	Status
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	22.422.574,47	71,36%	64,00%	100,00%	ENQUADRADO
FI Renda Fixa - Art. 7º, III, "a"	7.291.093,08	23,20%	28,00%	60,00%	ENQUADRADO
FI em Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, V, "b"	763.553,52	2,43%	1,00%	5,00%	ENQUADRADO
Fundo de Ações BDR Nível 1 - Art. 9º, A, III	159.202,97	0,51%	0,50%	5,00%	ENQUADRADO
Fundos Multimercados - Art. 10º, I	785.275,47	2,50%	2,00%	10,00%	ENQUADRADO
Total:	31.421.699,51	100,00%	95,50%		

Imagem 8 - Fonte: RELATÓRIO REFERÊNCIA

RESUMO DO MERCADO FINANCEIRO NO SEGUNDO SEMESTRE DE 2023

O ano de 2023 foi marcado pela alta volatilidade nos mercados globais e o Brasil surpreendeu positivamente, terminando o ano com um dos melhores desempenhos no período. Mesmo com o cenário macro desafiador, vimos o Ibovespa encerrar 2023 perto do recorde dos 134 mil pontos, além de um crescimento econômico acima do consenso, políticas econômicas melhores do que temidas e o início do ciclo de corte da taxa Selic.

Globalmente, também vimos uma melhora considerável do cenário macro, com uma economia global ainda resiliente, embora desacelerando, em meio a um processo de desinflação contínua. Uma postura mais suave do banco central americano em sua última reunião do ano alimentou mais uma vez a narrativa do "pouso suave", levando os mercados a mais altas e a quedas nas taxas dos *Treasuries*.

Com o aumento das tensões geopolíticas, o elevado risco fiscal americano e as expectativas de juros em patamares altamente contracionistas por mais tempo, os *treasuries* americanos atingiram em outubro níveis recordes desde 2007 (os rendimentos dos títulos de 10 anos chegaram a 5%), impactando as demais taxas e se traduzindo em uma enorme volatilidade nos mercados de modo geral.

Porém o cenário melhorou desde então e, somado às perspectivas mais otimistas na condução da política monetária americana, as taxas de juros globais acompanharam o fechamento da curva nos EUA e o dólar se depreciou.

Após 3 anos de muita turbulência e eventos inesperados, a dissipação de alguns "cheques" possibilitou um importante recuo da inflação mundial, em um contexto de forte aperto monetário.



Além da reorganização das cadeias produtivas, a queda dos preços de energia – especialmente o petróleo – também contribuiu com a melhora nas expectativas e redução das pressões inflacionárias.

Enquanto isso, pela ótica da demanda, também tivemos boas notícias ao quadro estrutural da inflação, devido ao ajuste em andamento à enorme expansão monetária ocorrida durante a pandemia.

Nos EUA, os índices de preços tiveram progresso em direção à meta de 2% ao longo do ano, enquanto os indicadores econômicos mês a mês reforçam a resiliência da atividade no país.

Já na Zona do Euro, a economia se mostrou mais enfraquecida, com alguns países entrando em recessão e os preços caindo de forma acentuada. Neste contexto, o Banco Central Europeu (BCE) pode começar a cortar juros já no 1º semestre de 2024.

Na China, a retomada econômica pós restrições da política Covid zero foi bem decepcionante. Apesar das medidas de estímulo do governo, há muitas dúvidas sobre o futuro do país, em razão de sua crise imobiliária e da mudança estrutural em seu crescimento. A recuperação lenta e desigual entre setores é reflexo dos enormes desafios que a China tem enfrentado após 3 anos de fortes medidas restritivas e esgotamento de seu modelo de crescimento, atrelado a uma conjuntura macroeconômica mundial desfavorável. Com o segmento imobiliário fragilizado e a indústria ainda enfraquecida – setores que impulsionaram sua economia nas últimas duas décadas – o gigante asiático vem reduzindo o seu papel como “motor do mundo”.

Os conflitos entre a Ucrânia e Rússia, e mais recentemente entre Israel e Hamas, contribuíram para a oscilação com o preço das commodities em 2023. As atenções foram focadas mais no conflito do Oriente Médio, visto que pairava a preocupação do conflito de espalhar para outras regiões, contribuindo para a volatilidade do Petróleo no cenário Internacional.

Do ponto de vista doméstico, apesar da conjuntura mundial bastante incerta e dos desafios domésticos - ruídos políticos, risco fiscal, juro real bastante elevado e desaceleração no mercado de crédito -, o Brasil teve um ano relativamente positivo e melhor que as estimativas iniciais.

9



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



Tivemos um início de 2023 marcado por incertezas frente a posse do novo governo eleito trazendo como consequência a máxima da alta do dólar para o período. No entanto essas discussões foram se dissipando ainda durante o primeiro semestre à medida que se avançavam as pautas de cunho fiscal, em especial o novo marco fiscal que vai substituir o atual teto de gastos, e a aprovação de uma reforma do sistema de tributos sobre o consumo de bens e serviços pela Câmara dos Deputados, ocasionaram uma aliviada no ambiente econômico que evoluiu favoravelmente.

Quanto a atividade econômica, tivemos uma surpresa positiva com crescimento robusto nos dois primeiros trimestres do ano, contudo no 3º/TRI a economia variou 0,1% frente ao segundo trimestre. O destaque foi para o consumo das famílias, que avançou 1,1% influenciado pelas políticas de transferência de renda, pela melhora do mercado de trabalho e desaceleração da inflação. Grande destaque do primeiro semestre, a Agropecuária teve recuo de 3,3% entre julho e setembro por conta da saída da colheita da base de comparação. Já o setor de serviços avançou 0,6%. Com esse cenário, marcado por expressiva desaceleração do investimento e sem ganhos de produtividade, os desafios para um crescimento mais robusto das atividades cíclicas em 2023 foram elevados. Assim, conforme as últimas pesquisas do Relatório Focus as projeções de PIB para 2023 ficaram próximas dos 3%.

Quanto a questão dos juros ao longo do primeiro semestre, a taxa Selic foi mantida em 13,75% a despeito da pressão do Governo Lula. A partir do segundo semestre o Copom iniciou o ciclo de corte de juros com 4 reduções consecutivas de 0,5p.p, levando a taxa para 11,75% e sinalizando a continuidade do processo nas próximas reuniões. A desaceleração da inflação e a necessidade de aceleração do crescimento favorece a continuidade do ciclo de queda.

Em relação a Renda Fixa o ano de modo geral foi favorável com todos os indicadores IMA no campo positivo. A virada de chave se deu a partir do mês de novembro, o que pode ser atribuído à melhora das expectativas dos agentes econômicos, sobretudo acerca da política monetária norte americana. A continuidade do ciclo de redução dos juros diante de um ambiente de taxa de câmbio valorizada e menores incertezas quanto ao quadro fiscal tem efeitos positivos na curva de juros de longo prazo, o que induz a valorização dos ativos de maior *duration*.





ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



Nome	2023 no ano	Nome	2023 no ano
<i>Prefixados</i>		<i>Formado por TP indexado ao IPCA</i>	
IRF-M	16,51%	IMA-B	16,05%
IRF-M 1	13,25%	IMA-B 5	12,13%
IRF-M 1+	18,52%	IMA-B 5+	19,28%
<i>Formado por Títulos da Dívida Pública</i>		<i>DI</i>	
IMA Geral	14,80%	CDI	13,05%
<i>Duração Constante</i>			
IDKa IPCA 2 Anos	12,13%		

Imagem: 09 Referência

Já para a renda variável o ano de 2023 foi marcado pela alta volatilidade nos mercados globais e o Brasil surpreendeu positivamente, terminando o ano com um dos melhores desempenhos no período. Mesmo com o cenário macro desafiador, vimos o Ibovespa encerrar 2023 perto do recorde dos 134 mil pontos, além de um crescimento econômico acima do consenso, políticas econômicas melhores do que temidas e o início do ciclo de corte da taxa Selic. Globalmente, também vimos uma melhora considerável do cenário macro, com uma economia global ainda resiliente, embora desacelerando, em meio a um processo de desinflação contínua. Uma postura mais suave do banco central americano em sua última reunião do ano alimentou mais uma vez a narrativa do “pouso suave”, levando os mercados a mais altas e a quedas nas taxas das Treasuries. Neste relatório, fazemos uma retrospectiva dos principais destaques que afetaram o mercado nos últimos doze meses.

Nome	2023 no ano	Nome	2023 no ano
<i>Doméstico</i>		<i>Exterior</i>	
Ibovespa	22,28%	S&P 500	15,27%
IBX	21,27%	MSCI World	12,98%
IBX-50	20,06%		
SMLL	17,12%		

Imagem: 10 Referência

CONCLUSÃO E RECOMENDAÇÕES

Diante da análise dos relatórios enviados pela consultoria Referência, bem como, acompanhamento mensal por parte do gestor comitê de investimentos e conselho, a parte dos





ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL
MUNICÍPIO DE NOVA ESPERANÇA DO SUL
REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERV. PUB. DE NOVA ESPERANÇA DO SUL



investimentos *versus* a meta *versus* o ENQUADRAMENTO DA PI no segundo semestre do ano de 2023, foram atendidas as normas em vigor e a política de investimentos na gestão de recursos do RPPS, e **não foram verificadas deficiências e irregularidades no período**, reiteramos que estão disponíveis para consulta nas fontes indicadas, e considerando as exigências legais pertinentes aos RPPS, no que diz respeito a organização. Ressaltamos ainda que o RPPS atingiu a meta em 146,57%.

REFERÊNCIAS

PORTAL DA PREVIDÊNCIA SOCIAL. Sistema de Informação dos Regimes Públicos de Previdência Social (CADPREV). Disponível em: <http://cadprev.previdencia.gov.br/>

SISTEMA SGI: <http://sgi.referenciagr.net.br/home>

CONSULTORIA REFERÊNCIA GESTÃO E RISCO

Ana Claudia Tuzi Serafini

Presidente Conselho de Administração

Elisandra Carloto Saciloto

Gestora NESPREV

Membro Comitê de Investimentos

Ana Paula Pizzolato da Silveira

Membro Comitê de Investimentos

Adão Chiavenato Machado

Membro Comitê de Investimentos