

**ATA DA PRIMEIRA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO MÊS DE DEZEMBRO
CONSELHO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA 16/12/2022**

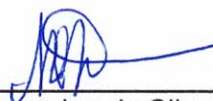
Aos 16 (dezesesseis) dias do mês de novembro do ano de 2022 realizou-se de forma presencial, na Biblioteca Municipal de Comendador Levy Gasparian às 09:00 horas, a Primeira Reunião Extraordinária do Conselho Municipal de Previdência. Contamos com a presença dos seguintes Conselheiros: Luiz Carlos Prates da Silva, Maria de Lourdes da Silva, Fernanda Bagio Belo de Mello, Alexandre da Costa Simões, Carina de Carvalho Amaral, Élia de Oliveira Zanardi da Cunha Fedoce. O Presidente do Conselho de Previdência agradeceu a presença de todos. O Conselheiro Alexandre da Costa Simões iniciou reunião com a Leitura do seu Parecer sobre o Novo Anteprojeto de Lei (sem número), de autoria da Diretoria do Levy Prev, que "Dispõe sobre alterações na Lei nº1045/2019". O Anteprojeto em questão trata de alteração apenas no cargo de Assessor Previdenciário. Após lido e discutido, foi aprovado pelo Conselho por unanimidade, entretanto, com a ressalva de alteração para o Art. 4º, Item 03, já que o Conselho entende que o texto deverá conter a seguinte redação: **"03 - Deter comprovadamente conhecimentos em informática e possuir Curso de Graduação Superior em qualquer área."** Continuamos a reunião com a leitura do Parecer sobre a Política de Investimentos 2023, elaborado pela Conselheira Carina de Carvalho Amaral, que após lido e discutido foi aprovado pelo Conselho por unanimidade. A Conselheira Élia de Oliveira Zanardi da Cunha Fedoce leu o seu Parecer sobre o Pedido de Arquivamento do Processo nº 047/2022, da Comissão de Sindicância para Possíveis Irregularidades. Após lido e discutido, foi aprovado por unanimidade pelo Conselho de Previdência, que deliberou sobre o arquivamento do Processo. Não havendo mais nada a tratar. Eu, Fernanda Bagio Belo de Mello, Secretária do Conselho Municipal de Previdência, registrei a presente Ata, que após lida e aprovada, segue devidamente assinada. Comendador Levy Gasparian, 16 de dezembro de 2022.



Handwritten signatures in blue ink, including names like "Luiz Carlos Prates da Silva", "Alexandre da Costa Simões", "Carina de Carvalho Amaral", "Élia de Oliveira Zanardi da Cunha Fedoce", and "Fernanda Bagio Belo de Mello".



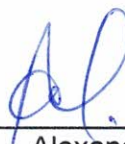
Luiz Carlos Prates da Silva – Presidente



Maria de Lourdes da Silva- Vice Presidente



Fernanda Bagio Belo de Mello – Secretária



Alexandre da Costa Simões



Carina de Carvalho Amaral



Élia de Oliveira Zanardi da Cunha Fedoce

PARECER DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023

Após leitura da Política de Investimentos 2023, elaborada pela Empresa Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos, relato abaixo as mudanças mais relevantes em comparação ao ano de 2022 e minhas considerações.

Num contexto geral, com abordagem voltada para a estratégia alvo de cada segmento, podemos observar as mudanças nos percentuais previamente definidos, fato que provavelmente obrigará a realização de um rebalanceamento na carteira de investimentos do Levy Prev. Observe a tabela:

ESTRATÉGIA ALVO DOS INVESTIMENTOS

SEGMENTO	2022	2023
RENDA FIXA	76,28 %	68,00 %
RENDA VARIÁVEL	18,72 %	26,00 %
EXTERIOR	5,00 %	5,00 %
EMPRÉSTIMO CONSIGNADO	0,00%	1,00 %

RENDA FIXA

Podemos observar na estratégia de 2023 uma diminuição de 8,28 pontos percentuais nos investimentos em renda fixa, que é um segmento que é afetado principalmente quando as decisões políticas atingem as finanças públicas. E esse é um fator que ocasionou grandes movimentações na curva de juros ao longo de 2022, e deve continuar a afetar a renda fixa nos próximos anos, principalmente após a discussão sobre o orçamento do governo brasileiro em 2023 e o movimento de inflação.

Dessa forma, é esperado que especialmente benchmarks de maior duration apresentem volatilidade em decorrência do risco fiscal e movimento de deflação. A expectativa para 2023 é que a SELIC se mantenha em um percentual elevado, e que a queda ocorra somente no segundo semestre.

No dia 09/12/2022 o Banco Central divulgou o relatório de mercado Focus, em que apresentava a expectativa da taxa SELIC para 2023 num patamar de 11,75%. Adicionalmente, o cenário de queda da taxa de juros pode gerar ganhos de rentabilidade em ativos de renda fixa pré-fixados ou híbridos, haja vista que os juros já contratados sofrem marcação a mercado de forma positiva.

Com a volatilidade na curva de juros dos títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional surge a oportunidade de gestão mais ativa na compra e venda desses ativos, que pode ser praticada através dos fundos de renda fixa, e essa gestão ativa pode apresentar performance acima do mercado.

As afirmações acima podem ser observadas nas tabelas abaixo, que mostram uma ligeira diminuição na estratégia alvo dos investimentos direto em Títulos do Tesouro Nacional (SELIC), um aumento na estratégia alvo dos investimentos em Fundos de Investimentos 100% Títulos Públicos TN e uma aumento na estratégia alvo do Fundos Referenciados.

INVESTIMENTO DIRETO EM TÍTULOS DO TESOUREO NACIONAL SELIC (7º I a)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	0,00 %	19,25 %	59,24 %
2023	0,00 %	18,82 %	81,95 %

FI 100% TÍTULOS TN (7º I b)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	14,81 %	19,25 %	59,24 %
2023	20,48 %	21,82 %	81,95 %

FI REFERENCIADOS RF (7º III)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	13,13 %	17,50 %	50,00 %
2023	20,88 %	22,36 %	60,00 %

A rentabilidade dos títulos de renda fixa de crédito privado tende a ser maior do que a rentabilidade dos títulos de emissão bancária. Contam com uma grande variedade de setores para se investir e, portanto, diferentes opções de rentabilidade e prazo. Entretanto, tendem a ter risco mais elevado que os títulos de crédito bancário. O Levy Prev assumiu a estratégia alvo de zerar os investimentos em Renda Fixa de Emissão Bancária e aumentar o percentual investido em Fundos de Investimento em Renda Fixa "Crédito Privado", numa busca por maior rentabilidade. Observe as tabelas abaixo:

RENDA FIXA DE EMISSÃO BANCÁRIA (7º IV)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	0,00 %	17,50 %	20,00 %
2023	0,00 %	0,00 %	20,00%

FI RENDA FIXA "CRÉDITO PRIVADO" (7º V b)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	0,00 %	2,78 %	5,00 %
2023	0,00 %	5,00 %	5,00 %

RENDA VARIÁVEL

No que se refere à renda variável, a primeira tabela deste relatório mostra um aumento de 7,28 pontos percentuais na estratégia alvo para o ano de 2023. Entre os fatores que tendem a criar um cenário favorável para renda variável destaca-se o avanço do Banco Central em impor um aperto monetário. Para 2023 a efetivação de ganhos no setor de

renda variável passará obrigatoriamente pela evolução do quadro fiscal, na medida em que este tem sido o principal ponto de dúvida acerca dos rumos da política econômica a ser implementada pelo novo governo.

O comportamento da inflação e por conseguinte da Selic também irá desempenhar importante papel na percepção de risco do investidor, na medida em que juros mais altos elevam o custo de captação das companhias, desvalorizando seus papéis. Do ponto de vista externo a tendência é de valorização das commodities, o que corroboraria com a valorização do Ibovespa, cuja participação deste segmento é bastante representativa.

Por outro lado, é necessário ter cautela com tal expectativa, haja vista as recentes oscilações apresentadas pela indústria chinesa e o histórico de um maior grau de intervenção estatal na Petrobrás por parte dos governos petistas, circunstâncias estas que tendem a impactar negativamente a rentabilidade das ações.

Do ponto de vista negativo também destaca-se a lenta recuperação de alguns setores específicos da economia e a sensibilidade da bolsa brasileira à conjuntura política nacional e internacional.

Considerando as afirmações acima e numa expectativa de maiores ganhos na renda variável segue a planilha abaixo com a demonstração de um aumento de 5,30 pontos percentuais na estratégia alvo para o ano de 2023.

FI DE AÇÕES (8º I)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	10,00 %	13,70 %	30,00 %
2023	17,00 %	19,00 %	20,00 %

Em ano de transição de governo é comum que investimentos de renda variável apresentem instabilidade. Deve-se ter cautela em relação à bolsa brasileira como um todo, dado os riscos de uma recessão global, bem como a existência de dúvidas nas políticas a serem seguidas no Brasil. É importante manter em carteira fundos multimercado com sufixo hedge para que o Instituto não fique exposto de forma direta a classe de ativos de renda variável, sendo esta uma maneira de proteção contra as

oscilações de mercado. Sendo assim, o Levy Prev optou por uma estratégia alvo com um aumento de 4,22 pontos percentuais para investimentos em fundo multimercado, como mostra a tabela a seguir.

FI MULTIMERCADO (10º I)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	0,00 %	2,78 %	10,00 %
2023	3,75 %	7,00 %	10,00 %

Os fundos de investimento em índice de ações têm gestão passiva, com objetivo de perseguirem o resultado de seus índices de referência, investindo nas ações que os compõem. Temos que levar em consideração que existem fundos de investimento em renda variável com gestão ativa que muitas vezes até superam seus índices.

No intuito de alcançar melhores resultados em renda variável, o Instituto saiu de uma estratégia alvo para investimentos em fundos de índice em 2022 num patamar de 2,24% para uma estratégia alvo de 0,00% em 2023, como pode ser visto na tabela abaixo.

ETF – ÍNDICE DE AÇÕES (8º II)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	0,00 %	2,24 %	20,00 %
2023	0,00 %	0,00 %	0,00 %

EXTERIOR

Quando o país enfrenta incertezas em relação ao risco fiscal e à inflação, que é o caso do Brasil, é mais seguro ter uma parte de seu portfólio aplicado em ativos no exterior.

Dessa forma, é possível diluir o risco e se proteger de crises no mercado doméstico, ao mesmo tempo em que se aproveita oportunidades de maior rentabilidade no mercado externo. Outro ponto essencial é a proteção do poder de compra, que tende a ser corroído pela alta da inflação e desvalorização do real.

Além disso, como diversificar é essencial em qualquer estratégia de investimentos, os fundos internacionais são ideais para ganhar exposição em diferentes mercados, para além dos ativos nacionais.

Sendo assim, o Instituto optou por manter a exposição em investimento no exterior em 2023 no mesmo patamar do ano anterior, como mostra a tabela a seguir.

AÇÕES – BDR NÍVEL I (9º III)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	0,00 %	5,00 %	10,00 %
2023	0,00 %	5,00 %	10,00 %

CONSIGNADO

Apesar da planilha abaixo apresentar uma estratégia alvo num patamar de 1%, a Política de Investimentos 2023 apresenta no texto da página 5 uma afirmação que diz que o Instituto optou por não expor seu patrimônio a este segmento. Segue a transcrição do texto citado:

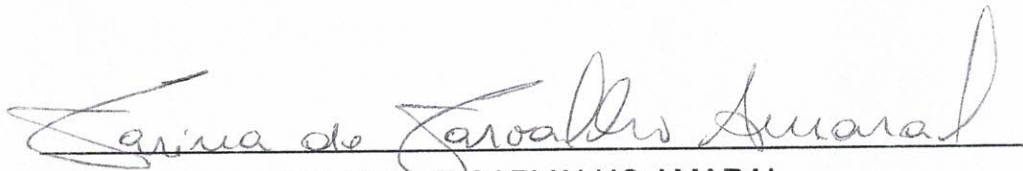
“Devido à complexidade na construção e adoção de parâmetros específicos de governança para o processo de implantação da modalidade, o Levy Prev propõe adotar, neste momento, com limite o percentual de 0,00% (zero por cento) da totalidade dos recursos.”

CONSIGNADO (12º)

ANO	LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
2022	0,00 %	0,00 %	0,00%
2023	0,00 %	1,00 %	5,00 %

Diante do exposto, considero aprovada a Política de Investimentos 2023 do Instituto de Previdência Comendador Levy Gasparian Prev.

Comendador Levy Gasparian 14/12/2022



CARINA DE CARVALHO AMARAL
Relatora da Política de Investimentos 2023