

FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO

FPMRA

MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



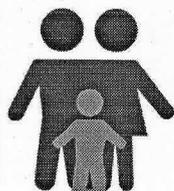
Política Anual de Investimentos

2023



Conteúdo

| | | |
|-----|--|----|
| 1 | Introdução..... | 3 |
| 2 | Objetivos..... | 3 |
| 3 | Da Gestão..... | 4 |
| 3.1 | Objetivo..... | 4 |
| 3.2 | Modelo..... | 5 |
| 3.3 | Dos Recursos Garantidores..... | 5 |
| 3.4 | Acompanhamento / Relatórios..... | 6 |
| 3.5 | Diretrizes..... | 7 |
| 3.6 | Gerenciamento de Riscos..... | 9 |
| 4 | Limites Legais (Resolução 4.963/2021)..... | 11 |
| 4.1 | Segmento de Renda Fixa..... | 11 |
| 4.2 | Segmento de Renda Variável..... | 12 |
| 5 | Cenário Macroeconômico..... | 14 |
| 5.1 | <i>Cenário Econômico</i> | 14 |
| 5.2 | <i>Conjuntura Internacional</i> | 15 |
| 5.3 | <i>Conjuntura Nacional</i> | 17 |
| 6 | Estratégia de Alocação dos Recursos Previdenciários..... | 20 |
| 6.1 | Faixas de Alocação: Segmento Renda Fixa..... | 20 |
| 6.2 | Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável..... | 22 |
| 7 | Responsável pela Gestão de Recursos..... | 24 |
| 8 | Disposições Gerais..... | 24 |



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



1 Introdução

Em cumprimento ao disposto no art. 3º da Resolução CMN nº 4.963, de 29 de novembro de 2021, c/c com o art. 101 da Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022, o **Fundo de Previdência do Município de Rio Azul** apresenta sua política de Investimentos para o ano de 2023, devidamente aprovada pelo órgão superior de supervisão e deliberação, conforme prescrito no art. 5º da Resolução CMN nº 4.963/2021 e prescrito no art. 101 § 1º da Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022.

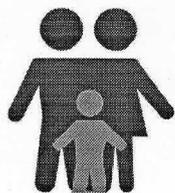
Os investimentos obedecerão às diretrizes e princípios contidos nesta Política de Investimentos, estabelecida em consonância com os dispositivos da legislação específica em vigor.

A construção da Política de Investimento atende à formalidade legal que direciona todo o processo de tomada de decisões, gerenciamento e acompanhamento dos recursos previdenciários a fim de garantir a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre seus ativos e passivos.

2 Objetivos

O objetivo da Política de Investimentos é estabelecer as diretrizes relativas à gestão dos recursos garantidores das reservas técnicas dos planos de benefícios do **Fundo de Previdência do Município de Rio Azul**, levando-se em consideração os princípios da boa governança e legalidade, além das condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

A Política de Investimentos constitui um instrumento que visa proporcionar melhor definição das diretrizes básicas e os limites de risco a que serão expostos o conjunto dos investimentos com foco na busca da rentabilidade a ser atingida para superar a meta atuarial do plano de benefício.



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



No intuito de alcançar a meta atuarial estabelecida para as aplicações do RPPS, a estratégia de investimento deverá prever diversificação, tanto no nível de classe de ativos (renda fixa, renda variável, imóveis) quanto na segmentação por subclasse de ativos, emissor, vencimentos diversos, indexadores, com vistas a maximizar a relação risco-retorno do montante total aplicado.

Sempre serão considerados como itens fundamentais de aplicação dos recursos a taxa esperada de retorno, os riscos a ela inerentes, os limites legais e operacionais, a liquidez adequada dos ativos com especial ênfase no médio e longo prazos.

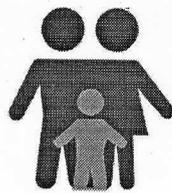
3 Da Gestão

Como forma de cumprir a Política de Investimentos no que tange especificamente à alocação dos recursos garantidores, a Diretoria Executiva do **Fundo de Previdência do Município de Rio Azul** definirá estratégias de gestão de alocação de recursos que leve em consideração os seguintes aspectos:

- Projeções do fluxo de caixa;
- Tendências e comportamento das taxas de juros;
- Perspectivas do mercado de renda fixa e variável;
- Cenários macroeconômicos de curto, médio e longo prazo;
- Níveis de exposição ao risco dos ativos;
- Boa governança e transparência nas decisões de alocação.

3.1 Objetivo

O retorno mínimo esperado pela aplicação financeira dos recursos do **Fundo de Previdência do Município de Rio Azul** para o exercício de 2023, na busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial, de acordo com Parecer Atuarial nº 001/2023, será de **5,02%**, acrescido da variação do Índice de Preços **INPC**.



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



A alocação de recursos entre os segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e imóveis tem o objetivo de garantir a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre os ativos administrados e as correspondentes obrigações passivas e outras obrigações, considerados aspectos como o grau de maturidade dos investimentos realizados/a realizar, o montante dos recursos aplicados e o risco das aplicações.

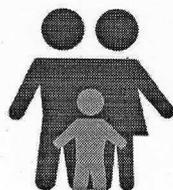
3.2 Modelo

De acordo com o art. 21, §1º, "I" da Resolução CMN 4.963/2021, o Fundo de Previdência do Município de Rio Azul adota o modelo de gestão própria.

3.3 Dos Recursos Garantidores

Na escolha das Instituições Financeiras, demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pessoas jurídicas autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários, que receberão os recursos previdenciários, deverão ser observados os critérios e limitações estabelecidos no art. 103 da Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022, bem como na Resolução CNM nº 4.963/2021, dentre os quais:

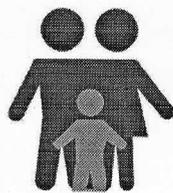
- Prévio credenciamento da Instituição escolhida para receber as aplicações tendo esta que ser atualizada a cada 02 (dois) anos;
- Regularidade fiscal e previdenciária da instituição escolhida para receber as aplicações;
- Regularidade do registro na Comissão de Valores Mobiliários da entidade escolhida para prestação de serviços de consultorias financeiras;
- Elevado padrão ético, solidez patrimonial e ausência de restrições junto ao Banco Central do Brasil e/ou à Comissão de



Valores Mobiliários que desaconselhem relacionamento seguro com a entidade;

- Compatibilidade entre volume de recursos administrados, patrimônio e capacidade técnica da entidade;
- Desempenho positivo na atividade de administração de recursos de terceiros notadamente reconhecido pelo mercado;
- Análise do histórico, experiência, volume de recursos e qualificação técnica do gestor, administrador e controladores na gestão de recursos de RPPS;
- Verificação da existência de segregação de atividades (*Chinese Wall*) entre controlador e administradora de recursos de terceiros;
- Compatibilidade com obrigações presentes e futuras do regime atestadas pelo representante legal do RPPS em caso de aplicações em fundos que apresentem prazos dilatados de carência e/ou cotização e prazos de desinvestimentos;
- Experiência na Gestão de Previdência Pública;
- Seja condicionado mediante termo específico que o pagamento de taxa de *performance* tenha: periodicidade semestral ou efetuada no ato do resgate, que seja apurada após a dedução das despesas do fundo, inclusive da taxa de administração, que o parâmetro de referência seja compatível com a política de investimentos do fundo e que a aplicação supere o índice de referência;

3.4 Acompanhamento / Relatórios



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



Seguindo os preceitos da Resolução CMN nº: 4.963/2021 e da Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022 e alterações, o acompanhamento da gestão dos recursos garantidores será feito por meio de:

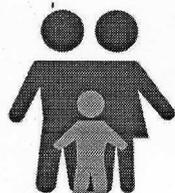
- Relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e o risco das aplicações, a ser remetido mensalmente pelas Instituições Financeiras onde os recursos estiverem aplicados;
- Trimestralmente, o Fundo de Previdência do Município de Rio Azul elaborará relatórios detalhados, sobre a rentabilidade e risco das diversas modalidades de operações realizadas no período;
- Semestralmente, o RPPS avaliará o desempenho das aplicações efetuadas com base nos relatórios acima mencionados e comunicará ao conselho de administração dos resultados obtidos e, em caso de não atingimento da meta atuarial, serão informadas as medidas que serão tomadas para o alcance dos objetivos propostos.

3.5 Diretrizes

As diretrizes de alocação de recursos pelos segmentos de Renda Fixa e Renda Variável serão definidas periodicamente pelos responsáveis pela gestão dos recursos do Fundo de Previdência do Município de Rio Azul.

No que diz respeito à estrutura, composição e funcionamento do Comitê de Investimento e formulário de Autorização de Aplicação e Resgate (APR), deverá ser observada a disciplina contida nos art. 91, art. 93 e Art. 116 da Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022. Todavia, alguns pontos básicos, para ambos os segmentos, podem ser elencados, conforme se segue:

- a) Os valores das aplicações de recursos do RPPS em cotas de fundos de investimento ou em títulos de emissão do Tesouro Nacional, integrantes da carteira própria do RPPS, deverão ser marcados a mercado, no mínimo



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



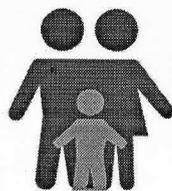
mensalmente, mediante a utilização de metodologias de apuração adequadas com os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro, de forma a refletir o seu valor real, e as normas baixadas pelo Banco Central do Brasil e a Comissão de Valores Mobiliários;

b) Os valores aplicados em cotas de fundos de investimento, constituídos sob a forma de condomínio aberto, poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, desde que comprovada a aderência às obrigações do passivo do RPPS e que os respectivos regulamentos atendam cumulativamente aos seguintes parâmetros:

- As carteiras estejam representadas exclusivamente por títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC;
- Existência de previsão de que as carteiras dos fundos de investimento sejam representadas exclusivamente por títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC;
- Estabelecimento de prazos de desinvestimento ou para conversão de cotas compatíveis com o vencimento das séries dos títulos integrantes de suas carteiras; e
- Inexistência, na política de investimento do fundo de investimento, de previsão de buscar o retorno de qualquer índice ou subíndice praticado pelo mercado.

c) Os recursos garantidores das reservas técnicas do **Fundo de Previdência do Município de Rio Azul** serão aplicados com a estrita observância do estabelecido na legislação em vigor fixada pelo Conselho Monetário Nacional e poderão ser distribuídos dentro das seguintes categorias de aplicação:

- Títulos Públicos Federais;

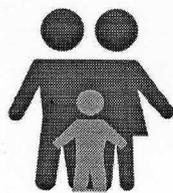


- Fundos de Investimentos Financeiros;
 - Fundos de Índices (ETF's)
 - Caderneta de Poupança
- d) As aplicações serão segmentadas por categoria de aplicação, com o objetivo de conferir maior eficiência à administração dos recursos, na medida em que a flexibilidade conferida pela administração individualizada permite formar um composto adequado ao atendimento dos requisitos de rentabilidade, segurança e liquidez;
- e) A *performance* será medida pela comparação do rendimento de cada segmento com seu respectivo *benchmark* além da comparação com outros produtos de investimentos com características similares (categoria e classe de ativos);
- f) Serão tratados de forma diferenciada os investimentos realizados em Fundos de Investimentos Fechados e ativos que possuam carência ou qualquer tipo de mecanismo que não permita o resgate dos recursos e crédito desses em conta corrente em prazo superior a 5 dias. Sendo que alocações nesses produtos deverão ser comunicadas ao Conselho de Administração de forma tempestiva e se possível antes da referida aplicação;
- g) As aplicações ou resgates dos recursos dos RPPS deverão ser acompanhados do formulário de Autorização de Aplicação e Resgate (APR).

3.6 Gerenciamento de Riscos

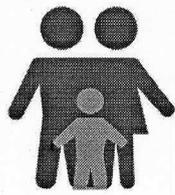
Definimos Risco como a probabilidade estatística do retorno esperado por um investimento não se realizar. Dentre os riscos previstos no mercado financeiro aos quais os recursos do RPPS estarão expostos podemos enumerar:

- **Risco de crédito dos ativos:** definido como a possibilidade de perda resultante da incerteza quanto ao recebimento de valores pactuados com tomadores de empréstimos, contrapartes de contratos ou emissões de títulos;



- **Risco sistêmico ou conjuntural:** decorre da possibilidade de perdas por mudanças verificadas nas condições políticas, culturais, sociais, econômicas ou financeiras do Brasil ou de outros países, bem como em virtude de dificuldades financeiras de uma ou mais instituições que provoquem danos substanciais a outras, ou ruptura na condução operacional de normalidade do Sistema Financeiro Nacional – SFN;
- **Risco próprio:** consiste no risco intrínseco ao ativo e ao subsistema ao qual o ativo pertença;
- **Risco de mercado:** decorre da possibilidade de perdas que podem ser ocasionadas por mudanças no comportamento das taxas de juros, do câmbio, dos preços das ações e dos preços de *commodities*;
- **Risco de liquidez:** pode ser de duas formas: risco de liquidez de mercado, que é a possibilidade de perda decorrente da incapacidade de realizar uma transação em tempo razoável e sem perda significativa de valor; ou risco de liquidez de fluxo de caixa (*funding*), que está associado à possibilidade de falta de recursos para honrar os compromissos assumidos em função do descasamento entre os ativos e passivos;
- **Risco de contraparte:** também conhecido como risco de coobrigação, é quando da securitização de dívida existe endosso por parte de terceiros e este também fica sem liquidez;
- **Risco legal:** pode ser definido como a possibilidade de perdas decorrentes de multas, penalidades ou indenizações resultantes de ações de órgãos de supervisão e controle, bem como perdas decorrentes de decisão desfavorável em processos judiciais ou administrativos.

Para avaliação dos riscos da carteira de investimentos será utilizada a métrica do Valor em Risco (*Value-at-Risk – VaR*), objetivando-se estimar a perda potencial máxima, dentro de um horizonte temporal, que a carteira de investimentos do **Fundo de**



Previdência do Município de Rio Azul pode vir a sofrer, dentro de um determinado intervalo de confiança.

Dado que a métrica de VaR é aplicável somente em condições normais de mercado, serão realizados testes de *estresse* que possibilitem avaliar, preventivamente, a performance teórica das carteiras de investimentos sob condições extremas de mercado, tais como crises e choques econômicos. Para isso, serão utilizados dados retrospectivos, além de projeções macroeconômicas.

A medição e o controle do VaR serão efetuados pela instituição financeira responsável pela gestão de recursos do Fundo de Previdência do Município de Rio Azul.

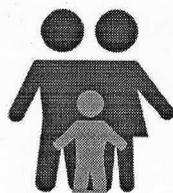
4 Limites Legais (Resolução 4.963/2021)

4.1 Segmento de Renda Fixa

As aplicações nesse segmento deverão seguir os limites abaixo discriminados, considerando para tal as limitações gerais impostas pela Resolução CMN nº: 4.963/2021, a saber:

Tabela 1

| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite máximo RPPS (%) | Limite do PL do RPPS (alocação por fundo de investimento) | Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento |
|------------|--|----------------|------------------------|---|---|
| Renda Fixa | Titulos do Tesouro Nacional (SELIC) | Art. 7º, I "a" | 100% | --- | --- |
| | Fundos de Investimentos Renda Fixa - 100% Títulos do Tesouro Nacional (SELIC) e Índices não atrelados a Taxa de 01 dia | Art. 7º, I "b" | 100% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos em Índice de Mercado Renda Fixa- Títulos do Tesouro Públicos Federais Índices não atrelados à Taxa de 01 dia | Art. 7º, I "c" | 100% | 20% | 15% |
| | Operações compromissadas e | Art. 7º, II | | | --- |

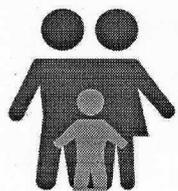


| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite máximo RPPS (%) | Limite do PL do RPPS (alocação por fundo de investimento) | Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento |
|------------|--|------------------------|------------------------|---|---|
| Renda Fixa | lastreadas exclusivamente em Títulos do Tesouro Nacional (SELIC) | | 5% | --- | |
| | FI Renda Fixa Condomínio aberto e FI RendaFixa iMercado Rentabilidade em Renda Fixa | Art. 7º, III "a" e "b" | 60% | 20% | 15% |
| | Ativos de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias autorizadas a funcionar pelo Bacen, que atendam às condições previstas no inciso I do § 2º do art. 21 | Art. 7º, IV | 20% | 20% | 15% |
| | Cotas de Classe Sênior em Fundos de direitoscreditórios (FDIC) | Art. 7º, V "a" | 5% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos Renda Fixa Sufixo "crédito privado" | Art. 7º, V "b" | 5% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos Renda Fixa com 85% do PL aplicados em Debêntures | Art. 7º, V "c" | 5% | 20% | 15% |

4.2 Segmento de Renda Variável

As aplicações nesse segmento deverão seguir os limites abaixo discriminados, considerando para tal as limitações gerais determinadas pela Resolução CMN nº: 4.963/2021, a saber:

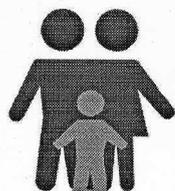
Tabela 2



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite máximo RPPS (%) | Limite do PL do RPPS (alocação por fundo de investimento) | Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento |
|----------------------------|--|---------------|------------------------|---|---|
| Renda Variável | Fundos de Investimentos em ações condomínios abertos (Fundos de renda variável) | Art. 8º, I | 30% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos em índice de mercado de renda variável (negociado na bolsa) | Art. 8º, II | 30% | 20% | 15% |
| Investimentos no exterior | Fundos de Investimentos e FIC classificados como "Renda Fixa - Dívida Externa" | Art. 9º, I | 10% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos classificados como "Investimentos no Exterior" | Art. 9º, II | 10% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos classificados como "Ações - BDR Nível I" | Art. 9º, III | 10% | 20% | 15% |
| Investimentos estruturados | Fundos de Investimentos Multimercados, sob condomínio aberto | Art. 10º, I | 10% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos em Participações (FIP), Condomínio fechado, sob condomínio fechado | Art. 10º, II | 5% | 20% | 15% |
| | Fundos de Investimentos classificados como "Ações - Mercado de Acesso" | Art. 10º, III | 5% | 20% | 15% |
| Fundos imobiliários | Fundos de Investimentos Imobiliário (FII), negociáveis nos pregões de bolsa de valores | Art. 11º | 5% | 20% | 15% |



| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite máximo RPPS (%) | Limite do PL do RPPS (alocação por fundo de investimento) | Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento |
|-------------------------|---|--------------|------------------------|---|---|
| Empréstimos consignados | RPPS que não alcançarem os níveis de governança § 7º do art. 7º | Art. 12º, I | 5% | 20% | 15% |
| | RPPS que alcancem ao menos o primeiro nível de governança § 7º do art. 7º | Art. 12º, II | 10% | 20% | 15% |

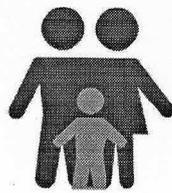
5 Cenário Macroeconômico

5.1 Cenário Econômico

Após um ano caracterizado pela consolidação do processo de recuperação cíclica decorrente da superação da pandemia do Covid-19 e pelo avanço do processo inflacionário causado por um conjunto de choques, a expectativa é que o próximo ano seja marcado por uma desaceleração relevante no ritmo de crescimento econômico.

A nova conjuntura econômica mostra a existência de uma pressão inflacionária mundial, uma continuidade do tema lockdown e COVID-19, uma guerra que evidencia falhas da globalização, uma redução de apoio fiscal e condições monetárias mais rígidas. O efeito imediato é o aumento de volatilidade do mercado financeiro e mais incertezas acerca de assuntos políticos e comerciais, que corroboram necessariamente com a perspectiva de maior risco para a economia mundial.

De modo geral, espera-se que o crescimento caia em 2022 e para os próximos anos, a inflação fique acima da média com um crescimento aquém da capacidade.



Sendo assim, passou a existir a possibilidade do mundo entrar em um momento de estagflação, algo que não se constatou desde a década de 1970. Segundo o Banco Mundial, projeta-se que o crescimento global reduza de 5,7% para 2,9%, comparando 2021 e 2022 e uma média de 3% em 2023-24, em um cenário de persistência da invasão russa. Se tratando de economias mais avançadas, projeta-se um crescimento moderado de 2,2% em 2023.

5.2 Conjuntura Internacional

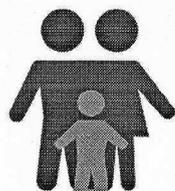
EUA

A economia norte-americana iniciará 2023 com a perspectiva de relevante desaceleração, a atividade econômica perdeu força no primeiro semestre de 2022, devido ao impacto de curta duração da onda Ômicron, condições de financiamento mais apertadas e os efeitos econômicos da invasão da Ucrânia pela Rússia.

Com a inflação bem acima da meta, o Federal Reserve iniciou o aumento das taxas de juros em março, com expectativas de que elas iniciem 2023 acima de 4% e sigam em processo de alta nos primeiros meses do ano. Projeta-se que, dadas as ocorrências do ano de 2022 e que exista um grau de imobilidade da condição atual, a economia americana provavelmente entrará em um cenário de recessão.

Embora afirmem que a situação financeira já deva ter passado pelo pico de inflação, a expectativa é de que a inflação permanecerá em patamares acima da meta de 2% em 2023. Esta pressão se deve a uma economia considerada ainda aquecida, com criação contínua de novos empregos e manutenção da taxa de desemprego baixa, o que por sua vez resulta em pressões para aumentos salariais.

ZONA DO EURO



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



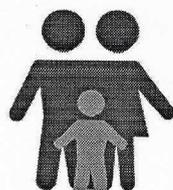
A situação da Zona do Euro não deverá entrar em 2023 de maneira saudável. Os principais membros da zona do euro, os quais são particularmente dependentes das importações de energia russa, enfrentam dificuldades na cadeia de suprimentos, maiores tensões financeiras e declínios na confiança do consumidor e das empresas. Dados esses empecilhos, a atividade econômica europeia está em uma situação delicada, associada ao aumento dos preços de energia e alimentos, que por sua vez pressiona vigorosamente a inflação.

Com isso, há uma grande probabilidade de desaceleração da economia no próximo ano, inclusive com risco de recessão, à medida que choques adicionais de oferta são causados pela invasão da Ucrânia e devido também à natureza contracionista da postura tomada pelo Banco Central Europeu para conter a inflação. Segundo estimativas, a perspectiva de crescimento para 2022 é de cerca de 2,5% e para 2023, aproximadamente 1,2%, muito abaixo de 2021, que registrou aumento de 5,4%. As sanções impostas à Rússia geraram choques adversos na economia do país. Em contrapartida, o resto do mundo deixou de receber a capacidade total de produtos russos, como fertilizantes e petróleo, além de ocorrer a limitação e, posteriormente, a interrupção total, da oferta gás natural para a Europa. A escassez dos insumos e os consequentes aumentos nos seus preços se espalham pelas cadeias globais, levando a paralisações na produção e preços elevados ao produtor, situação que deve perdurar ao menos nos primeiros meses de 2023.

CHINA

Na China, os fechamentos prolongados de importantes fábricas e portos, motivados pela política de tolerância zero contra a Covid-19, ainda representam um risco significativo de queda para as perspectivas comerciais de curto prazo.

Caso ocorram novos bloqueios, os prazos de entrega em cadeias globais podem aumentar ainda mais, levando a novas interrupções no comércio e escassez de oferta



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



global, que por sua vez, pode afetar gravemente a produção e a atividade em outros países, além de manter a inflação pressionada ao redor do mundo.

Ainda, embora alguns dos efeitos da invasão da Ucrânia possam ser mitigados por novas ligações comerciais, uma guerra mais prolongada e suas repercussões duradouras, como a incerteza persistente, representam um risco negativo substancial para as perspectivas de médio e longo prazos, uma vez que poderia levar à fragmentação do sistema de comércio global. As projeções para o próximo ano são de que haverá redução de crescimento e que os estímulos do governo não serão suficientes para contornar a desaceleração.

Outro fator determinante se refere à crise imobiliária e altas temperaturas que interferiram no desempenho da safra e levaram a cortes de energia. Por outro lado, a projeções otimistas evidenciam um crescimento em cerca de 4,8% em 2023 para a China.

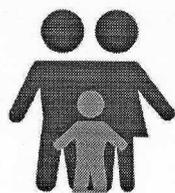
5.3 Conjuntura Nacional

Atividade econômica BRASIL

No cenário doméstico, caminhamos na direção oposta, com o Brasil em uma trajetória mais benigna em termos de atividade e inflação. Os recentes recuos nos indicadores de inflação e expectativa de fim do ciclo de alta de juros já impactam positivamente no cenário econômico.

Em uma situação fiscal ainda bastante delicada, o principal desafio do próximo governo está relacionado à sustentabilidade das contas públicas. Esse ponto recebe atenção devido às promessas de campanhas no que se refere à manutenção de políticas sociais, e que esta aumentará as despesas. O risco se intensifica à medida que afeta as três âncoras fiscais, sendo elas o resultado primário, a regra de ouro e o teto de gastos.

A questão evidenciada é o cumprimento do teto de gastos, uma vez que no próximo ano, caso não haja um aumento de responsabilidade fiscal, poderá ocorrer um



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



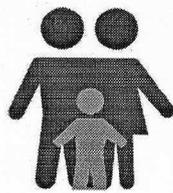
comprometimento dessa âncora. Acerca das discussões sobre a regra, as falas se baseiam na sua possível inutilização ou ampliação, dado que o teto é mensurado a partir do valor do limite referente ao exercício imediatamente anterior, corrigido pela variação do IPCA. Um dos principais fatores de ameaça frente à limitação dessa âncora está na manutenção do Auxílio Brasil em R\$ 600, além da correção de despesas obrigatórias no Orçamento por um índice de inflação ainda consideravelmente elevado.

Portanto, a deterioração das âncoras fiscais resultará em elevação de incertezas e riscos quanto a capacidade de pagamento das dívidas, o que por sua vez, sensibiliza em efeito cadeia outros indicadores, como câmbio, juros futuros, renda variável, nível de confiança e expectativas de inflação. Enquanto o país permanece em território de elevado risco fiscal, há a possibilidade de revisões de cobranças de impostos ou análise de redução de gastos, a fim de controlar o fluxo de caixa do governo. Com isso, cria-se a preocupação no que se diz respeito à sustentabilidade fiscal.

Esse aumento de preocupações com o cenário fiscal prospectivo ocorre a despeito dos bons resultados registrados em 2022. A arrecadação vinha se beneficiando fortemente de um cenário de atividade mais aquecida e inflação acelerada, ambos fatores que devem se descontinuar em 2023.

Ainda, o Projeto de Lei Orçamentária Anual de 2023 sinaliza expectativas de manutenção de estímulos fiscais, alguns já incorporados no projeto e outros registrados em mensagens dos principais candidatos à presidência. Assim, apesar dos superávits primários registrados em 2022, a perspectiva para as contas públicas no ano seguinte ainda é negativa, com expectativa de aumento na dívida pública como proporção do PIB até o final do ano. Conclui-se então a permanência de risco fiscal em 2023, tanto pelo lado da receita quanto pela despesa.

Acerca do crescimento econômico, 2022 foi marcado por consecutivas revisões positivas para o crescimento do PIB brasileiro no ano, o que ocorreu principalmente devido ao forte desempenho dos setores associados a commodities, que se beneficiaram dos preços elevados nos mercados internacionais, e às diversas injeções



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



de dinheiro na economia pelo governo, através de medidas de transferência direta de renda.

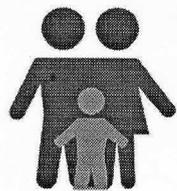
Esses movimentos, no entanto, não deverão beneficiar o país em 2023, de forma a fazer os efeitos da política monetária contracionista serem sentidos com mais intensidade pela economia ao longo do ano, o que se traduz em menor crescimento. Também contribui para essa perspectiva mais pessimista a expectativa de enfraquecimento econômico nas economias centrais do mundo. Com esses fatores, grande parte do mercado espera um crescimento entre zero e 1% no PIB brasileiro em 2023.

De uma maneira geral, para o ano de 2023 é esperada uma desaceleração econômica global advinda de políticas contracionistas que visam arrefecer os efeitos da inflação. Além das medidas contracionistas, caso persista a guerra entre Ucrânia e Rússia, poderá haver um agravamento no fornecimento de commodities, principalmente as de energia. Outro possível contratempo é a falta de sustentabilidade econômica na China, que apesar de medidas políticas fiscais expansionistas, pode continuar sofrendo com questões referentes à gestão da pandemia. Juntando-se a isso, os fatores internos expostos anteriormente também devem contribuir para manter o cenário bastante desafiador para os investimentos ao longo de 2023.

Inflação

Após registrar, no pico, taxa acumulada em doze meses de 12,1% em abril, a inflação brasileira medida pelo IPCA vem caindo, de modo que, em agosto, a alta observada já era de 8,7%. Em que pese o fato de que boa parte desta melhora deve-se à queda dos preços dos administrados no último trimestre, o comportamento mais benevolente dos bens industriais e, mais recentemente, dos alimentos no domicílio, ajuda a compor este quadro inflacionário mais favorável.

No caso dos preços administrados, observa-se que a taxa de inflação em doze meses deste segmento recuou de 12,1%, em maio, para 1,5%, em agosto, refletindo as



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



quedas de 8,0% da energia elétrica e de 25,9% da gasolina, no período. Além do impacto da redução das alíquotas de Imposto sobre Circulação de Mercadorias, Bens e Serviços (ICMS) e do corte de impostos, o preço da gasolina também vem se beneficiando da melhora na trajetória dos preços internacionais.

Em relação aos bens industriais, observa-se que, mesmo diante de uma depreciação cambial de aproximadamente 11% de maio a agosto, a taxa de crescimento dos preços destes itens vem recuando gradativamente, repercutindo não apenas a normalização das cadeias produtivas, mas também a desaceleração nas cotações das principais *commodities* metálicas no mercado internacional.

Nota-se ainda que, embora se tenha verificado um recuo da inflação em doze meses, em agosto, relativamente à observada no mês imediatamente anterior, os preços dos alimentos no domicílio ainda mostram taxa de variação considerável (15,6%), pressionada, sobretudo, pelos fortes reajustes dos leites e derivados, dos farináceos e panificados.

A inflação de serviços, por sua vez, vem apresentando trajetória mais resistente à queda, sinalizando que a demanda do setor – especialmente dos segmentos ligados à prestação de serviços a famílias – ainda segue aquecida, mantendo a intensidade da recomposição dos preços. Nos últimos seis meses, a inflação esperada pelos agentes desse mercado caiu, no vértice de um ano, de 7,36% para 4,93%; no de três anos, de 6,21% para 5,37%, com quedas intermediárias nos vértices intermediários.

6 Estratégia de Alocação dos Recursos Previdenciários

6.1 Faixas de Alocação: Segmento Renda Fixa

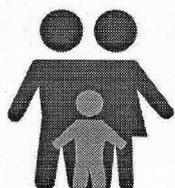
Tabela 3



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite Resolução (%) | Posição atual de aplicação (%) | Limite de Alocação (%) | | |
|------------|--|------------------------|----------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | Limite Inferior (%) | Estratégia Alvo (%) | Limite Superior (%) |
| Renda Fixa | Titulos do Tesouro Nacional (SELIC) | Art. 7º, I "a" | 100% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | Fundos de Investimentos Renda Fixa - 100% Títulos do Tesouro Nacional (SELIC) e Índices não atrelados a Taxa de 01 dia | Art. 7º, I "b" | 100% | 85,13% | 0% | 85,13% | 100% |
| | Fundos de Investimentos em Índice de Mercado Renda Fixa- Títulos do Tesouro Públicos Federais Índices não atrelados à Taxa de 01 dia | Art. 7º, I "c" | 100% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | Operações compromissadas e lastreadas exclusivamente em Títulos do Tesouro Nacional (SELIC) | Art. 7º, II | 5% | 0% | 0% | 0% | 5% |
| Renda Fixa | FI Renda Fixa Condomínio aberto e FI RendaFixa iMercado Rentabilidade em Renda Fixa | Art. 7º, III "a" e "b" | 60% | 10,77% | 0% | 10,77% | 60% |
| | Ativos de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras bancárias autorizadas a funcionar pelo Bacen, que atendam às condições previstas no inciso I do § 2º do art. 21 | Art. 7º, IV | 20% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | Cotas de Classe Sênior em Fundos de direitos creditórios (FDIC) | Art. 7º, V "a" | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |

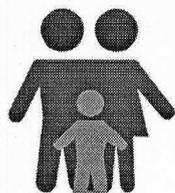


| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite Resolução (%) | Posição atual de aplicação (%) | Limite de Alocação (%) | | |
|----------|--|----------------|----------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | Limite Inferior (%) | Estratégia Alvo (%) | Limite Superior (%) |
| | Fundos de Investimentos Renda Fixa Sufixo "crédito privado" | Art. 7º, V "b" | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | Fundos de Investimentos Renda Fixa com 85% do PL aplicados em Debêntures | Art. 7º, V "c" | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |

Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável

Tabela 4

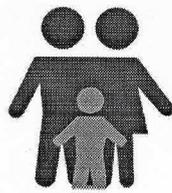
| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite Resolução (%) | Posição atual de aplicação (%) | Limite de Alocação (%) | | |
|----------------|---|-------------|----------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | Limite Inferior (%) | Estratégia Alvo (%) | Limite Superior (%) |
| Renda Variável | Fundos de Investimentos em ações condomínios abertos (Fundos de renda variável) | Art. 8º, I | 30% | 4,10% | 0% | 4,10% | 30% |
| | Fundos de Investimentos em índice de mercado de renda variável (negociado na bolsa) | Art. 8º, II | 30% | 0% | 0% | 0% | 10% |
| | Fundos de Investimentos e FIC classificados como "Renda Fixa - Dívida Externa" | Art. 9º, I | 10% | 0% | 0% | 0% | 0% |



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite Resolução (%) | Posição atual de aplicação (%) | Limite de Alocação (%) | | |
|----------------------------|--|---------------|----------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | Limite Inferior (%) | Estratégia Alvo (%) | Limite Superior (%) |
| Investimentos no exterior | Fundos de Investimentos classificados como "Investimentos no Exterior" | Art. 9º, II | 10% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | Fundos de Investimentos classificados como "Ações - BDR Nível I" | Art. 9º, III | 10% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Investimentos estruturados | Fundos de Investimentos Multimercados, sob condomínio aberto | Art. 10º, I | 10% | 0% | 0% | 0% | 10% |
| | Fundos de Investimentos em Participações (FIP), Condomínio fechado, sob condomínio fechado | Art. 10º, II | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| | Fundos de Investimentos classificados como "Ações - Mercado de Acesso" | Art. 10º, III | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Fundos imobiliários | Fundos de Investimentos Imobiliário (FII), negociáveis nos pregões de bolsa de valores | Art. 11º | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| Empréstimos consignados | RPPS que não alcancem os níveis de governança § 7º do art. 7º | Art. 12º, I | 5% | 0% | 0% | 0% | 0% |



| Segmento | Tipo de ativo | Fundamento | Limite Resolução (%) | Posição atual de aplicação (%) | Limite de Alocação (%) | | |
|----------|---|--------------|----------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | Limite Inferior (%) | Estratégia Alvo (%) | Limite Superior (%) |
| | RPPS que alcancarem ao menos o primeiro nível de governança § 7º do art. 7º | Art. 12º, II | 10% | 0% | 0% | 0% | 0% |

7 Responsável pela Gestão de Recursos

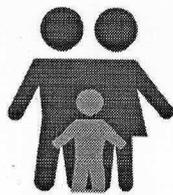
| ADMINISTRADOR RESPONSÁVEL PELOS INVESTIMENTOS | | | |
|---|---------------|----------------|--------------------------|
| Segmento | Nome | CPF | Cargo |
| Renda Fixa | IGOR POPOVICZ | 032.171.199-83 | DIRETOR PRESIDENTE FPMRA |
| Renda Variável | | | |

8 Disposições Gerais

A política anual de investimentos poderá ser revista no curso de sua execução, com vistas à adequação ao mercado ou a nova legislação.

A política anual de investimentos dos recursos do regime próprio de previdência social e suas revisões deverão ser aprovadas pelo órgão superior de supervisão e deliberação, antes de sua implementação efetiva. Além disso, o Gestor do RPPS deverá disponibilizar a seus segurados e pensionistas, conforme Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022, e alterações:

- A política anual de investimentos e suas revisões, no prazo de até trinta dias, a partir da data de sua aprovação;



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR



- As informações contidas nos formulários APR - Autorização de Aplicação e Resgate, no prazo de até trinta dias, contados da respectiva aplicação ou resgate;
- A composição da carteira de investimentos do RPPS, no prazo de até trinta dias após o encerramento do mês;
- Os procedimentos de seleção das eventuais entidades autorizadas e credenciadas;
- As informações relativas ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS;
- Relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento;
- As datas e locais das reuniões dos órgãos de deliberação colegiada e do Comitê de Investimentos.

A retificação da política anual de investimentos do Fundo de Previdência do Município de Rio Azul foi aprovada através da Ata nº 02/2023, da Reunião Ordinária do Conselho Deliberativo do Fundo de Previdência do Município de Rio Azul, realizada no dia 14 de abril de 2023, disciplinada pela resolução do Conselho Monetário Nacional nº 4.963/2021, seu prazo de vigência compreende o período de 01/01/2023 à 31/12/2023.

Rio Azul, 14 de abril de 2023.


Igor Popovicz
Diretor Presidente FPMRA

Presidente do Comitê de Investimentos

CPA 10 - ANBIMA - 02/12/2023


Vilma Joseli Veronez

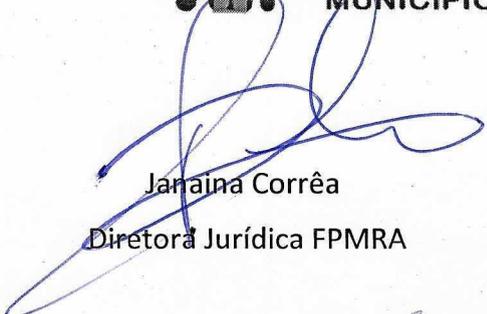
Diretora Contábil FPMRA

Analista do Comitê de Investimentos



FUNDO DE PREVIDÊNCIA DO
FPMRA
MUNICÍPIO DE RIO AZUL - PR




Jaraína Corrêa

Diretora Jurídica FPMRA


Jaciel Porochniak

Analista do Comitê de Investimentos

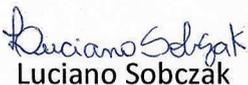
CPA 10 - ANBIMA - 01/10/2024


José Augusto Gueltes

Presidente do Conselho Deliberativo


Ecinoely Francine Przybycz Gapinski

Analista do Comitê de Investimentos


Luciano Sobczak

Secretário do Conselho Deliberativo


Osvaldo Christo Junior

Membro do Conselho Deliberativo


Nivea Maria Buhler

Membro do Conselho Deliberativo


Jesse Loch Santos

Membro do Conselho Deliberativo


Ana Estela Ofsiany Cabral

Membro do Conselho Deliberativo