

ATA Nº 12/22 – REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE PAULÍNIA – PAULIPREV.

Aos 04 de janeiro dois mil e vinte e dois, às 09h00, na sede do Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos de Paulínia – PAULIPREV, situado na avenida dos Pioneiros nº 86, Santa Terezinha, Paulínia/SP, reuniram-se o Diretor Administrativo-Financeiro e membro do Comitê de Investimentos Douglas Henrique Municelli, e os demais membros do Comitê de Investimentos, Adelson Chaves dos Santos, Marcos Antonio Sambo e o Ronaldo Naomassa Nakada.

INTRODUÇÃO

Iniciou-se a reunião com apresentação do Cenário Econômico do ano de 2022, assim como o relatório de Investimentos do mês de novembro de 2022, ocasião em que foi apresentada a rentabilidade da Carteira do Pauliprev, bem como discutida a possibilidade econômico-financeira para marcação da atual carteira dos Títulos Públicos precificados na curva do papel e não ao mercado como vinha sendo feito. Foram abordados os seguintes assuntos:

01 – DO CENÁRIO ECONÔMICO

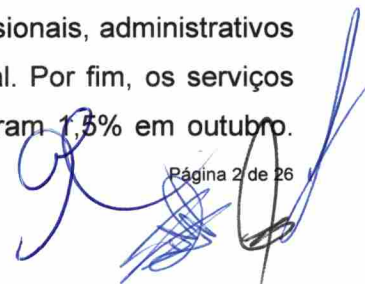
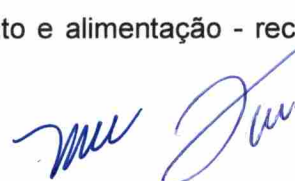
Fonte: Bradesco Asset Management

Nesta semana, as atenções dos mercados globais se voltaram para as decisões de política monetária dos Estados Unidos e da Zona do Euro. Nos EUA, o Fed elevou a taxa de juros básica para o intervalo entre 4,25% e 4,50% ao ano, em decisão unânime. No entanto, o que mais chamou atenção na decisão do Fed foram as alterações de projeções das principais variáveis macroeconômicas para o horizonte relevante de política monetária do país. Como destaque, a perspectiva para a trajetória de juros dos membros do Fed sofreu alterações consideráveis. A mediana das expectativas indicou taxa de juros básica em 4,4% ao final de 2022 e 4,6% em 2023, recuando para 3,9% em 2024 e para 2,9% em 2025. O BCE (Banco Central Europeu) elevou os juros em 0,50 p.p., aumentando sua taxa de depósito de 1,5% para 2% a.a., reduzindo também o ritmo do aperto depois da alta de 0,75 p.p. em outubro. Apesar da redução do passo de aperto, a fala da presidente do BCE, Christiane Lagarde, surpreendeu os mercados ao enfatizar que a Zona do Euro ainda tem um caminho longo a percorrer nesse ciclo de aperto monetário devido às pressões de inflação, ainda elevadas. No Brasil, o destaque

da semana ficou para as divulgações da ata de política monetária e do relatório trimestral de inflação pelo Banco Central brasileiro.

Na ata da última reunião do Comitê de Política Monetária (Copom), os membros enfatizaram os impactos de diferentes cenários fiscais sobre a inflação. A ata manteve a preocupação com o ambiente externo, destacando o crescimento global abaixo do potencial no próximo ano, decorrente do aperto das condições financeiras, dificuldades no fornecimento de energia por conta do conflito entre Rússia e Ucrânia e o cenário de atividade desafiador na China. Ao mesmo tempo, destacou a normalização nas cadeiras de suprimentos – que favorece a desaceleração da inflação de bens – e o processo de normalização da política monetária nos países desenvolvidos em direção às taxas restritivas e elevadas por período prolongado. Internamente, o Copom avaliou que os indicadores de atividade divulgados desde a última reunião corroboram um cenário de desaceleração do crescimento, inclusive considerando um ritmo menor de recuperação no mercado de trabalho. Na ata, o Comitê reforçou que apesar da queda recente, a inflação ao consumidor continua elevada e possui riscos tanto altistas quanto baixistas. Talvez o debate mais relevante para o contexto atual foi sobre os impactos dos diferentes cenários fiscais sobre a inflação. Nesse sentido, o comitê avaliou que mudanças em políticas parafiscais ou a reversão de reformas estruturais que levem a uma alocação menos eficiente de recursos podem reduzir a potência da política monetária. Diante dessa análise, o Banco Central salientou que, em um ambiente de baixo grau de ociosidade, estímulos fiscais tendem a ter um impacto maior sobre a trajetória de inflação do que impactos positivos sobre a atividade econômica. No entanto, o momento ainda é de elevado grau de incerteza sobre o cenário fiscal prospectivo, requerendo serenidade na avaliação dos riscos. Em relação à evolução dos dados entre reuniões, o Copom notou a elevação da média das expectativas de inflação para 2024. Incorporando as medidas fiscais divulgadas até o momento e, levando em conta o cenário para inflação e atividade, avaliamos que o Banco Central deve manter a taxa de juros estável até o terceiro trimestre de 2023, quando terá espaço para iniciar um ciclo moderado de cortes, levando a Selic a 11,50% a.a. no final de 2023.

Em outubro, o volume total de serviços teve queda de 0,6% na margem. Na comparação anual, a variação foi de 9,5%, abaixo da mediana das expectativas de mercado (10,5%). Com isso, o volume total de serviços encontra-se 10,6% acima do nível pré-crise. Em termos de carregamento, o dado de outubro representa alta de 0,1% em relação à média do terceiro trimestre de 2022. Três dos cinco grandes setores recuaram na margem. A maior contribuição negativa veio de serviços de transporte (-1,8% na margem), puxado por transporte aéreo e terrestre. Na abertura por modalidade, houve recuo tanto do transporte de cargas quanto de passageiros. A seguir, serviços profissionais, administrativos e complementares caíram 0,8%, em linha com o fraco desempenho industrial. Por fim, os serviços prestados às famílias - setor que abrange alojamento e alimentação - recuaram 1,5% em outubro.

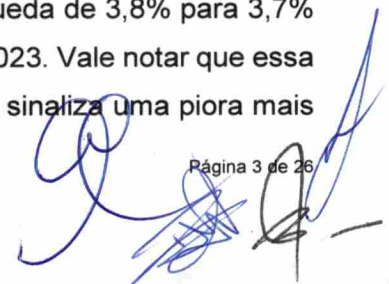


Mesmo com a tendência de maior consumo de serviços pelas famílias, o setor é o único que ainda não se recuperou e se situa 5,9% abaixo do nível pré-crise. Contrabalançando as quedas, as contribuições positivas vieram de serviços de informação e comunicação (0,7%), impulsionados por tecnologia da informação, chegando a um nível 16,4% acima do nível pré-crise, e outros serviços (2,6%), setor que contempla, dentre outros, serviços financeiros e seguros. Em linhas gerais, o resultado do setor em outubro ficou abaixo do esperado, com destaque para a queda de serviços às famílias. Mesmo com o menor consumo de bens vis-à-vis serviços, o setor deve ser impactado pela redução do crédito disponível e pelo baixo crescimento da renda das famílias.

Ainda sobre os dados de atividade, o indicador do Banco Central frustrou as expectativas em outubro. Na margem, o IBC-Br (Índice de Atividade Econômica do Banco Central) recuou 0,05%. Em termos anuais, a alta foi de 3,7%, ante expectativa de 4,0%. O resultado refletiu a queda do volume de serviços (-0,6%), embora as vendas no varejo tenham crescido 0,5% e a produção industrial, 0,3%. Em termos de carregamento, o dado de outubro representa queda de 0,4% em relação à média do 3º trimestre. Em linhas gerais, o desempenho do IBC-Br em outubro corrobora o processo de desaceleração da atividade econômica no 4º trimestre deste ano, fruto do ciclo de aperto monetário e do esgotamento dos incentivos à renda das famílias. Nesse sentido, as próximas leituras devem seguir indicando desaceleração da atividade.

Nos EUA, o Fed elevou a taxa de juros básica para o intervalo entre 4,25% e 4,50% ao ano, em decisão unânime. A respeito do cenário, prevalece a leitura de inflação elevada e com pressão disseminada, refletindo choques relacionados à pandemia, alta da inflação de alimentos e energia. Sobre atividade, os membros reconheceram que os indicadores mais recentes apontaram desaceleração do consumo e da produção, embora o mercado de trabalho permaneça robusto. O comitê reafirmou que segue “fortemente comprometido” com a meta de inflação de 2% e manteve a sinalização de que novos ajustes serão necessários. A novidade no comunicado ficou por conta do reconhecimento que o Fed avaliará em suas próximas decisões o efeito cumulativo e defasado do aperto da política monetária.

Em relação às projeções, houve elevação da trajetória para a inflação e taxa de juros e piora das expectativas para a taxa de desemprego. Para 2022, a projeção para o núcleo de inflação subiu de 4,5% em setembro para 4,8%, enquanto para 2023 a projeção subiu de 3,1% para 3,5%. No horizonte mais longo, a projeção de 2024 subiu de 2,3% para 2,5%, enquanto a projeção de 2025 permaneceu em 2,1%. Em todo o horizonte, portanto, a inflação permanece acima da meta do Fed de 2%. No mercado de trabalho, a projeção para a taxa de desemprego teve queda de 3,8% para 3,7% em 2022, mas apresentou elevação nos demais anos, alcançando 4,6% em 2023. Vale notar que essa projeção está acima da projeção de taxa natural de desemprego (4%), o que sinaliza uma piora mais



acentuada do mercado de trabalho. Essa piora nos números de emprego acompanha a redução na expectativa de crescimento para o próximo ano, que recuou de 1,2% para 0,5%. Por fim, a perspectiva sobre a trajetória de juros dos membros do Fed sofreu alterações relevantes. A mediana dos votos indicou taxa de juros básica em 4,4% ao final de 2022, mesmo patamar na reunião de setembro, mas a expectativa para 2023 aumentou de 4,6% para 5,1%. Para 2024 e 2025, as projeções também sofreram revisão altista, alcançando 4,1% e 3,1%, respectivamente. O Fed, portanto, considera manter a taxa de juros acima da taxa neutra (2,5%) por todo o horizonte relevante.

Na entrevista após a reunião, o presidente do Fed, Jerome Powell, reforçou a visão de continuidade do aperto de juros. Powell ressaltou mais uma vez o seu comprometimento com o retorno da estabilidade de preços, o que demandará condições financeiras restritivas por algum tempo. Como consequência, Powell mencionou a expectativa de crescimento da economia abaixo do potencial, não havendo forma indolor de desacelerar a inflação, segundo as palavras do presidente do Fed. Powell mencionou que as surpresas baixistas com inflação (CPI) de outubro e novembro são bem-vindas, mas o reconhecimento de um processo de desinflação demanda maiores evidências. Nesse sentido, o presidente do Fed manifestou preocupação com o patamar elevado da inflação de serviços e seu comportamento potencialmente mais rígido. Em linhas gerais, a decisão enfatizou o combate à inflação, não abrindo qualquer margem para uma interpretação de leniência no combate à alta de preços. Em nosso cenário contemplamos alta de 0,50 p.p. na reunião de fevereiro e 0,25 p.p. em março, encerrando o ciclo com a taxa de juros em 5,25% a.a.

Em linha com a percepção do Fed para o ambiente de inflação de curto prazo dos EUA, o dado de novembro surpreendeu positivamente as expectativas de mercado, mas ainda não apresenta sinais de arrefecimento no setor de serviços. Em novembro, a inflação ao consumidor (CPI) variou 0,1% na comparação mensal, abaixo da expectativa de mercado (0,3%). Já o núcleo da inflação, métrica que exclui a inflação com alimentos e energia e recebe mais atenção por parte das autoridades monetárias, avançou 0,2% no mês, ante expectativa de alta de 0,3%.

Entre as principais pressões, os destaques no mês continuam sendo para as categorias de serviços, especialmente de educação (1,01% na margem), recreação (0,95%) e outros serviços (0,97%). Em seguida, a inflação de aluguéis, que corresponde a um terço do CPI, avançou 0,77% na margem. Contrabalançando as altas, a inflação de bens apresentou deflação de 0,52%. Em termos anuais, o CPI total variou 7,1%, enquanto o núcleo do CPI teve variação de 6,0%, com alta de 6,8% em serviços e de 3,7% em bens. Em linhas gerais, o quadro inflacionário continua bastante pressionado em serviços, mas já apresenta uma tendência desinflacionária persistente na inflação de bens.



Ainda nos EUA, os dados de atividade começam a dar sinais de desaceleração. Em novembro, as vendas no varejo recuaram 0,6% na margem em termos nominais. O núcleo do indicador de vendas (que exclui automóveis, gasolina e materiais de construção) apresentou queda de 0,2% no mês. O resultado pode ser explicado parcialmente pelo processo de substituição do consumo entre bens e serviços e pela antecipação de compras de final de ano para outubro, o que aumentou a base de comparação para este mês. Em direção similar ao comércio, a produção industrial apresentou surpresa negativa em novembro ao recuar 0,2%. Em relação à indústria de transformação, houve recuo expressivo de 0,6%, após crescimento médio de 0,2% nos últimos três meses. De modo geral, além do processo de substituição do consumo entre bens e serviços, o aumento do custo de vida e o aperto da taxa de juros também contribuem para uma desaceleração do consumo das famílias.

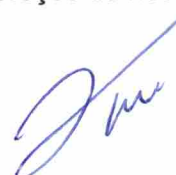
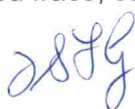
O Banco Central Europeu (BCE) avançou no processo de normalização da política monetária, anunciando alta de 0,50 p.p. da taxa de juros. Com isso, a taxa de juro aplicável às operações de refinanciamento e as taxas de juro aplicáveis à facilidade permanente de liquidez e de depósito subiram para, respectivamente, 2,50%, 2,75% e 2,00% a.a. Somado a isso, o Conselho do BCE decidiu que, a partir de março do ano que vem, a carteira do programa de compra de ativos diminuirá a um ritmo de € 15 bilhões até ao final do segundo trimestre de 2023.

Apesar de ter reduzido o ritmo das altas (de 0,75 para 0,50 p.p.), a autoridade monetária europeia trouxe um tom duro em relação à inflação, destacando que as taxas de juros ainda terão que subir de forma significativa para assegurar o retorno da inflação à meta de 2% a médio prazo. Em sua revisão de projeções, mesmo em 2025, a inflação segue acima dessa meta (2,3%), reforçando a sinalização de que o ciclo de alta de juros deve se estender nos próximos meses.

Nossa expectativa é que os juros serão elevados em 0,50 p.p. em fevereiro e, a depender da evolução da atividade econômica e da inflação, esse ciclo será encerrado na passagem do primeiro para o segundo trimestre, levando a taxa de juros a pelo menos 3,0% a.a.

Por fim, o crescimento da economia chinesa seguiu fraco em novembro, de forma espalhada, refletindo a piora da demanda externa e interna. Em novembro, a produção industrial avançou 2,2% na comparação com mesmo período do ano passado, abaixo do esperado (3,7%) e da alta registrada em outubro (5,0%). Da mesma forma, as vendas do varejo recuaram 5,9% em novembro na comparação interanual, após queda de 0,5% em outubro, frustrando as projeções (-3,9%).

Os investimentos em ativos fixos acumularam expansão de 5,3% até novembro (expectativa de 5,6%). Somando-se à desaceleração das exportações observada no mês passado, o desempenho do setor imobiliário continuou fraco, com vendas e preços de novos imóveis residenciais



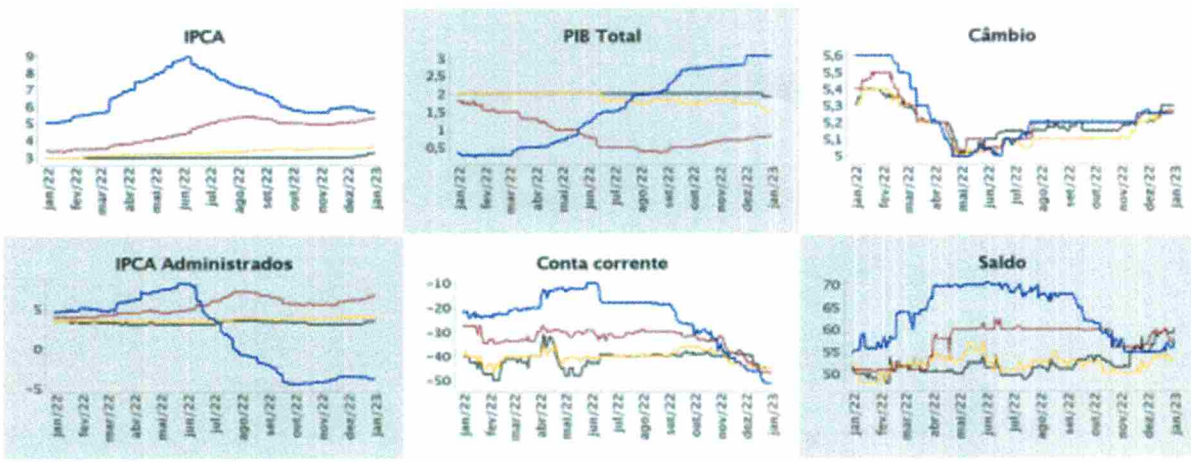
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE PAULÍNIA
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

registrando quedas respectivas de 23,3% e 2,3% em novembro em relação ao mesmo mês do ano anterior. Essa frustração com os resultados está muito ligada à queda de mobilidade, em função dos controles dos casos de Covid-19, que persistiram até novembro.

E, mesmo com o abandono da política de covid zero no começo de dezembro, a atividade segue fraca, diante do aumento de casos. Olhando mais para frente, contudo, acreditamos na aceleração da economia chinesa, uma vez que a reabertura da economia se consolide. Isso deve acontecer especialmente no segundo trimestre de 2023, após essa fase mais ruidosa de aumento de casos, como observamos na grande parte dos países.

Boletim FOCUS – Banco Central do Brasil 30/12/2022

Mediana - Agregado	2022					2023					2024								
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **				
IPCA (variação %)	5,92	5,64	5,62	▼ (4)	139	5,64	35	5,08	5,23	5,31	▲ (3)	138	5,45	35	1,30	3,60	3,65	▲ (2)	125
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,05	3,04	3,04	== (1)	98	3,08	22	0,75	0,79	0,80	▲ (1)	97	0,79	22	1,70	1,90	1,90	== (0)	98
Câmbio (R\$/US\$)	5,25	5,25	-	-	-	-	-	5,25	5,27	5,27	== (1)	109	5,25	23	3,73	3,36	3,36	== (1)	91
Selic (% a.a.)	13,75	-	-	-	-	-	-	11,75	12,00	12,25	▲ (2)	124	11,88	28	8,50	8,80	8,80	== (0)	119
ICP-M (variação %)	5,42	5,51	-	-	-	-	-	4,53	4,54	4,55	▲ (1)	72	4,50	14	4,01	4,01	4,01	== (0)	54
IPCA Administrados (variação %)	-3,59	-3,06	-3,09	▼ (5)	80	-3,90	21	6,07	6,53	6,77	▲ (5)	87	7,43	21	6,90	6,90	6,90	== (0)	96
Conta corrente (US\$ bilhões)	-46,20	-51,00	-51,30	▼ (2)	25	-55,00	7	-43,00	-47,00	-47,10	▼ (9)	23	-55,00	6	-44,20	-45,00	-45,00	== (0)	28
Balança comercial (US\$ bilhões)	55,00	56,95	56,90	▼ (1)	23	50,00	5	58,15	58,00	58,00	▼ (3)	22	40,00	5	22,00	24,70	23,00	▼ (1)	10
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	78,00	81,60	81,60	== (1)	22	78,55	6	75,00	80,00	80,00	== (1)	20	75,00	5	80,00	80,00	80,00	== (0)	18
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	57,78	57,50	57,50	== (1)	22	58,00	5	61,50	62,00	61,95	▼ (2)	22	61,70	5	67,00	69,00	69,00	== (0)	21
Resultado primário (% do PIB)	1,29	1,20	1,20	== (1)	29	1,30	8	-0,90	-1,17	-1,20	▼ (5)	29	-1,40	8	0,30	1,00	1,00	== (1)	25
Resultado nominal (% do PIB)	-5,31	-5,20	-5,20	== (2)	19	-5,20	5	-8,52	-8,60	-8,60	== (1)	19	-8,70	5	-9,20	-9,00	-9,00	== (0)	10



Analistas do mercado financeiro continuam a aumentar a expectativa para a inflação de 2023, 2024 e 2025 e reduziram a projeção de queda dos juros neste ano, segundo estimativas divulgadas nesta segunda-feira (2) pelo Relatório Focus, do Banco Central.

[Handwritten signatures and initials]

As mais de 100 instituições financeiras consultadas semanalmente pelo BC também passaram a estimar um Produto Interno Bruto (PIB) levemente superior neste ano, mas inferior em 2025. Para o dólar, a perspectiva ficou estável nos 3 próximos anos.

A expectativa para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subiu para 2023 (de 5,23% para 5,31%), 2024 (de 3,60% para 3,65%) e 2025 (de 3,20% para 3,25%).

Além da alta da inflação, o mercado passou a prever que a taxa de juros básica da economia brasileira (Selic) vai cair menos neste ano, dos atuais 13,75% para 12,25% (contra 12,00% na semana passada e 11,75% há 1 mês).

Projeção para o IPCA

IPCA para 2022: queda de 5,64% para 5,62% (4ª semana de queda)

IPCA para 2023: alta de 5,23% para 5,31% (3ª semana de alta)

IPCA para 2024: alta de 3,60% para 3,65% (2ª semana de alta)

IPCA para 2025: alta de 3,20% para 3,25% (4ª semana de alta)

Focus: projeção para a Selic

Selic para 2023: alta de 12,00% para 12,25% (2ª semana de alta)

Selic para 2024: estável em 9,00% (2ª semana de estabilidade)

Selic para 2025: estável em 8,00% (8ª semana de estabilidade)

Os analistas consultados pelo BC revisaram para baixo a projeção para a inflação deste ano pela 4ª semana seguida (de 5,64% para 5,62%), mas mesmo assim o IPCA deve estourar a meta do BC (que é de 3,5%, com tolerância de 1,5 ponto percentual para mais ou para menos).

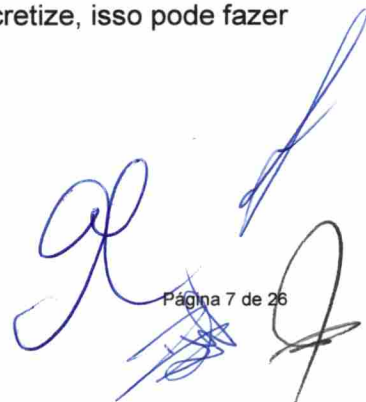
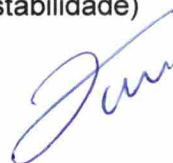
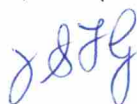
Para 2023, a meta de inflação é de 3,25% e será cumprida se ficar entre 1,75% e 4,75% em 2023, mas o mercado estima que o IPCA vai fechar o ano em 5,31% — se isso ocorrer, a meta será descumprida por três anos consecutivos (em 2021 ficou em 10,06% e também estourou o teto da meta).

As instituições financeiras consultadas também preveem uma inflação acima do centro da meta do BC para 2024 e 2025 (3,65% e 3,25%, contra um alvo de 3% da autoridade monetária). Isso indica uma desancoragem de expectativas do mercado. Caso o cenário se concretize, isso pode fazer com que o Banco Central tenha de manter a Selic mais alta por mais tempo.

Focus: projeção para o PIB

PIB para 2022: estável em 3,04% (1ª semana de estabilidade)

PIB para 2024: estável em 1,50% (1ª semana de estabilidade)



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE PAULÍNIA
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

02 – CARTEIRA DE INVESTIMENTOS



RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DE PERFORMANCE E ENQUADRAMENTO PERANTE A RESOLUÇÃO 4963/2021, NOVEMBRO - 2022

Instituições	Fundos	PL	CATEGORIA	%	L. Bacem	ENQUADRAMENTO
ITAU	INSTITUCIONAL ALOC DINAMIC II	R\$ 22.240.751,36	Renda Fixa	7,06%	70%	Artigo 7º, III, a: a) Fundos Renda fixa em geral. □
SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI	R\$ 23.298.403,02	Renda Fixa			
SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI (Adm)	R\$ 2.059.029,24	Renda Fixa			
BANCO BRASIL	BB PREV PERFIL	R\$ 18.396.865,06	Renda Fixa			
RJI	TMJ IMA B FI RF	R\$ 8.426.206,15	Renda Fixa			
PLANNER	FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	R\$ 4.787.850,96	Renda Fixa			
RJI	TOWER RF FI IMAB-5 II	R\$ 12.042.022,40	Renda Fixa			
RJI	TOWER RF FI IMAB-5	R\$ 10.719.950,39	Renda Fixa	Total	R\$ 101.971.078,58	
CAIXA	CAIXA FIC BRASIL G. ESTRATEGICA	R\$ 75.238.797,56	Renda Fixa	7,27%	100%	Artigo 7º, I, b b) Fundos referenciados 100% Títulos Públicos
BANCO BRASIL	ALOCAÇÃO AT RF PREVIDENCIARIO	R\$ 29.462.739,07	Renda Fixa			
BANCO BRASIL	CARTEIRA LONGO PRAZO (NTN-B)	R\$ 804.831.766,20	Renda Fixa	55,86%	100%	Art 7, I, a - Títulos Públicos de emissão do TN
				Total	R\$ 804.831.766,20	
INTRADER	PIATÁ RF LP PREV CRÉD. PRIV	R\$ 3.557.994,90	Crédito Privado	0,25%	10%	Artigo 7º, V, b - Fundos Renda fixa/Crédito Priv
				Total	R\$ 3.557.994,90	
CM CAPITAL	GGR PRIME I FIDC	R\$ 9.271.531,30	Renda Fixa - FIDC	2,12%	10%	Artigo 7º, V, a a) Cota de classe sênior de fundos de investimento em direito creditório (FIDIC)
QUELUZ	ILLUMINATI FIDC	R\$ 14.476.776,75	Renda Fixa - FIDC			
RJI	LME FIDC SENIOR	R\$ 5.906.929,46	Renda Fixa - FIDC			
SANTANDER	BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 155.136,04	Renda Fixa - FIDC			
RJI	INCENTIVO MULTISSETORIAL I A/B	R\$ 679.478,28	Renda Fixa - FIDC			
RJI	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CP	R\$ 35.106.343,59	Multimercado	2,44%	10%	Artigo 10º, Inciso I
				Total	R\$ 35.106.343,59	
RJI	HAZZ	R\$ 12.883.244,34	Imobiliário	1,78%	10%	Artigo 11º □ b) FII presença 60% pregões 12 meses anteriores.
ELITE CCVM	BR HOTEIS FII	R\$ 12.278.893,45	Imobiliário			
PLANNER	INFRA REAL ESTATE FII	R\$ 417.808,66	Imobiliário			
RJI	INFRA SETORIAL	R\$ 22.196.160,31	FIP	3,75%	5%	Artigo 10º, II a) FIPs (que atendam requisitos governança).
PLANNER	W7 FIP /INFRA TEC	R\$ 1.917.509,49	FIP			
RJI	FIP/ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	R\$ 623.979,35	FIP			
BNY MELLON	ATICO FLORESTAL FIP	R\$ 4.275.024,14	FIP			
LAD CAPITAL	FIM FP1/FP2 LONGO PRAZO	R\$ 25.016.188,23	FIP			
BNY MELLON	ATICO GERAÇÃO ENERGIA	R\$ 0,00	FIP			
BRDESCO	GERAÇÃO FIA	R\$ 36.055.564,72	Ações	19,46%	40%	Artigo 8º, I a) Fundo de Ações
ITAU	MOMENTO 30	R\$ 36.010.096,02	Ações			
BRDESCO	BAHIA BBM VALUATION II FIC FIA	R\$ 34.737.218,31	Ações			
BRDESCO	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	R\$ 47.414.594,47	Ações			
ITAU	ITAU AÇÕES DUNAMIS FIC	R\$ 66.208.716,90	Ações			
BRDESCO	BRDESCO FI AÇÕES SELECTION	R\$ 59.994.175,04	Ações			
TOTAL SEGMENTO RENDA FIXA		R\$ 1.045.552.228,14		72,57%	Resolução CMN Nº 4963/2021	
TOTAL SEGMENTO RENDA VARIÁVEL		R\$ 280.420.365,46		19,46%		
TOTAL SEGMENTO EXTERIOR		R\$ 0,00		0,00%		
TOTAL SEGMENTO ESTRUTURADOS		R\$ 89.135.205,11		6,19%		
TOTAL SEGMENTO FII		R\$ 25.579.946,45		1,78%		
TOTAL GERAL		R\$ 1.440.687.745,16		100,00%		

Handwritten signatures and initials in blue ink.

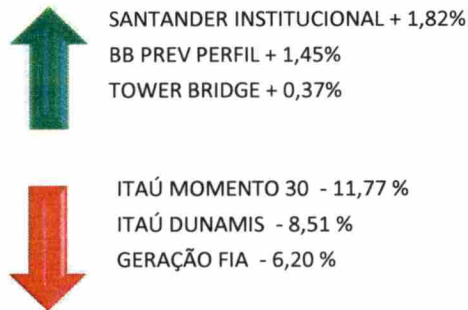
03 – CARTEIRA DE ESTIMADA

Data de Referência: 30/11/2022 - Comitê de Investimentos Pauliprev		
Ativos	Percentual	Saldo Estimado
BANCO DO BRASIL S/S NTN-B	100,0%	R\$ 804.831.766,20
CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA	100,0%	R\$ 75.238.797,56
BANCO DO BRASIL RF ALOC	100,0%	R\$ 29.462.739,07
BB PREV PERFIL	100,0%	R\$ 22.240.751,36
ITAÚ INST. ALOC.DINAMIC	100,0%	R\$ 18.396.865,06
SANTANDER INST FIC RENDA FIXA RE	100,0%	R\$ 23.298.403,02
SANTANDER INST FIC RENDA FIXA RE (Adm)	100,0%	R\$ 2.059.029,24
BAHIA BBM VALUATION II FIC DE FIA	100,0%	R\$ 34.737.218,31
GERAÇÃO FIA	100,0%	R\$ 36.055.564,72
ICATU VANGUARDA DIDIVENDO FIA	100,0%	R\$ 47.414.594,44
BRADESCO SELECTION	100,0%	R\$ 59.994.175,04
ITAÚ MOMENTO 30	100,0%	R\$ 36.010.096,02
ITAÚ DUNAMIS FDO DE INVEST	100,0%	R\$ 66.208.716,90
FUNDOS LIQUIDOS		R\$ 1.255.948.716,94
TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	51%	R\$ 5.467.174,70
TOWER BRIDGE II RENDA FIXA FI IMA	58%	R\$ 6.984.372,99
PIATA FI RF LP PREV.CREDITO PRIVADO	65%	R\$ 2.312.696,69
TMJ IMA B FI RF	46%	R\$ 3.876.054,83
FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	55%	R\$ 2.633.318,03
INCENTIVO MULTISSETORIAL I	65%	R\$ 441.660,88
LEME FIDIC SENIOR	100%	R\$ 5.906.929,46
CITIBANK BBIF MASTER FIDC LP	100%	R\$ 155.136,04
INCENTIVO MULTISSETORIAL II	0%	R\$ 0,00
FIDIC GBX (PRIMEr)	80%	R\$ 7.417.225,04
ILLUMINATI FIDC	74%	R\$ 10.712.814,80
FIM FP1 LONGO PRAZO	6%	R\$ 1.500.971,29
FI MULTIMERCADO SCULPTOR	55%	R\$ 19.308.488,97
ATICO GERAÇÃO ENERGIA FIP	0%	R\$ 0,00
ATICO FLORESTAL	100%	R\$ 4.275.024,14
ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	100%	R\$ 623.979,35
W7 - INFRATEC FIP	42%	R\$ 805.353,99
ATICO RF FI IMOBILIARIO - HAZ	70%	R\$ 9.018.271,04
BR HOTEIS FII	82%	R\$ 10.068.692,63
FIP- INFRA SANEAMENTO	100%	R\$ 22.196.160,31
INFRA REAL STATE	100%	R\$ 417.808,66
FUNDOS ILIQUIDOS		R\$ 114.122.133,83
TOTAL		R\$ 1.370.070.850,77

Com base em relatórios de administradores e gestores dos fundos em que a PAULIPREV mantém recursos, bem como consultas realizadas aos prestadores de serviços, estimou-se, de forma hipotética, uma carteira real para o mês de novembro de 2022 no valor de R\$ 1.370.070.850,77 (um bilhão trezentos e setena milhares setenta mil oitocentos e cinquenta reais e setenta e sete centavos). Essa carteira teórica traz nossa análise subjetiva com relação aos valores a serem possivelmente recuperados dos fundos ilíquidos.






INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE PAULÍNIA
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

O último dia de novembro foi marcado por uma forte agenda de indicadores econômicos pelo mundo, que mexem com os ânimos dos investidores além do impacto da volatilidade “eleitoral” na montagem de equipe ministerial do novo governo.

Nos Estados Unidos, o Produto Interno Bruto (PIB) aumentou a uma taxa anualizada de 2,9% no terceiro trimestre, informou o Departamento de Comércio dos EUA, em sua segunda estimativa preliminar.

Mais cedo, o banco central dos EUA afirmou que o ritmo das altas de juros no país pode começar a cair já a partir da reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (Fomc) de dezembro.

O rumo dos juros americanos impacta todo o mercado, já que eles servem como base da rentabilidade para os títulos públicos do país, que são considerados os mais seguros do mundo. Assim, se as taxas sobem muito, o retorno desses títulos fica mais atrativo e leva a uma migração do dinheiro dos investidores, que deixam os ativos de risco.

Dessa forma, a expectativa de que o ritmo de altas nos juros dos EUA (hoje entre 3,75% e 4,00% ao ano) será reduzido anima os investidores, beneficiando moedas de países emergentes e outros ativos de risco, como o mercado de ações.

Na Europa, a Eurostat, escritório de estatísticas da União Europeia, divulgou mais cedo a prévia da inflação na zona do euro em novembro. O Índice de Preços ao Consumidor (CPI, na sigla em inglês) da região caiu de 10,6% na taxa anual em outubro para 10,0% em novembro, o que alimenta as expectativas de que o Banco Central Europeu (BCE) também deve reduzir seu ritmo de altas nos juros.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE PAULÍNIA
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Histórico de Taxa de Histórico de Taxa de Juros

Fonte: <https://www.bcb.gov.br/controleinflacao/historicotaxasjuros>

REUNIÃO			PERÍODO DE VIGÊNCIA	META SELIC %	TAXA SELIC	
Nº	DATA	VIÉS		(1)(6)	% (3)	% A.A.
			08/12/2022	13,75		
251º	07/12/2022					
250º	26/10/2022		27/10/2022 – 07/12/2022	13,75	1,43	13,65
249º	22/09/2022		22/09/2022 – 26/10/2022	13,75	1,23	13,65
248º	03/08/2022		04/08/2022 – 21/09/2022	13,75	1,74	13,65
247º	15/06/2022		17/06/2022 - 03/08/2022	13,25	1,68	13,15
246º	04/05/2022		05/05/2022 - 16/06/2022	12,75	1,43	12,65
245º	16/03/2022		17/03/2022 - 05/05/2022	11,75	1,45	11,65
244º	02/02/2022		02/02/2022 - 16/03/2022	10,75	1,13	10,65
243º	08/12/2021		09/12/2021 - 02/02/2022	9,25	1,40	9,15
242º	27/10/2021		28/10/2021 - 08/12/2021	7,75	0,82	7,65
241º	22/09/2021		23/09/2021 - 27/10/2021	6,25	0,57	6,15
240º	04/08/2021		05/08/2021 - 22/09/2021	5,25	0,68	5,1
239º	16/06/2021		17/06/2021 - 04/08/2021	4,25	0,57	4,1
238º	05/05/2021		06/05/2021 - 16/06/2021	3,50	0,39	3,4
237º	17/03/2021		18/03/2021 - 05/05/2021	2,75	0,34	2,6
236º	20/01/2021		21/01/2021 - 17/03/2021	2,00	0,28	1,9
235º	09/12/2020		10/12/2020 - 20/01/2021	2,00	0,21	1,9
234º	28/10/2020		29/10/2020 - 09/12/2020	2,00	0,22	1,9
233º	16/09/2020		17/09/2020 - 28/10/2020	2,00	0,22	1,9
232º	05/08/2020		06/08/2020 - 16/09/2020	2,00	0,22	1,9
231º	17/06/2020		18/06/2020 - 05/08/2020	2,25	0,30	2,1
230º	06/05/2020		07/05/2020 - 17/06/2020	3,00	0,32	2,9
229º	18/03/2020		19/03/2020 - 06/05/2020	3,75	0,46	3,6
228º	05/02/2020		06/02/2020 - 18/03/2020	4,25	0,45	4,1
227º	11/12/2019		12/12/2019 - 05/02/2020	4,5	0,65	4,4
226º	30/10/2019		31/10/2019 - 11/12/2019	5	0,55	4,9
225º	18/09/2019		19/09/2019 - 30/10/2019	5,5	0,63	5,4
224º	31/07/2019		01/08/2019 - 18/09/2019	6	0,8	5,9
223º	19/06/2019		21/06/2019 - 31/07/2019	6,5	0,72	6,4
222º	08/05/2019		09/05/2019 - 20/06/2019	6,5	0,74	6,4
221º	20/03/2019		21/03/2019 - 08/05/2019	6,5	0,82	6,4
220º	06/02/2019		07/02/2019 - 20/03/2019	6,5	0,69	6,4
219º	12/12/2018		13/12/2018 - 06/02/2019	6,5	0,94	6,4
218º	31/10/2018		01/11/2018 - 12/12/2018	6,5	0,69	6,4
217º	19/09/2018		20/09/2018 - 31/10/2018	6,5	0,72	6,4
216º	01/08/2018		02/08/2018 - 19/09/2018	6,5	0,84	6,4
215º	20/06/2018		21/06/2018 - 01/08/2018	6,5	0,74	6,4
214º	16/05/2018		17/05/2018 - 20/06/2018	6,5	0,59	6,4
213º	21/03/2018		22/03/2018 - 16/05/2018	6,5	0,94	6,4
212º	07/02/2018		08/02/2018 - 21/03/2018	6,75	0,72	6,65
211º	06/12/2017		07/12/2017 - 07/02/2018	7	1,15	6,9
210º	25/10/2017		26/10/2017 - 06/12/2017	7,5	0,8	7,4
209º	06/09/2017		08/09/2017 - 25/10/2017	8,25	1,03	8,15
208º	26/07/2017		27/07/2017 - 06/09/2017	9,25	1,05	9,15
207º	31/05/2017		01/06/2017 - 26/07/2017	10,25	1,51	10,15



04 - DA VARIAÇÃO DA CARTEIRA.

NOVEMBRO - Data de Referência: 30/11/2022 - Comitê de Investimentos - Pauliprev									
Ativos	Saldo Inicial	Aplicações	Reprocess	Resgates	Rendimento	Rend %	Saldo Final		
BANCO DO BRASIL SIS NTN-B	R\$ 814.511.403,68	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 9.679.637,48	-1,188%	R\$ 804.831.766,20		
CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RF	R\$ 73.818.175,69	R\$ 1.989.445,23	R\$ 0,00	-R\$ 619.299,56	R\$ 70.476,20	0,095%	R\$ 75.298.797,56		
BANCO DO BRASIL RF ALOC	R\$ 26.103.986,35	R\$ 3.355.610,20	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 3.142,52	0,012%	R\$ 29.482.739,07		
ITAU INST. ALOC. DINAMIC	R\$ 22.472.307,94	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 231.556,58	-1,030%	R\$ 22.240.751,36		
BB PREV PERFIL	R\$ 11.644.224,31	R\$ 6.583.708,60	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 168.932,15	1,451%	R\$ 18.396.865,06		
SANTANDER INST FIC RF	R\$ 18.810.978,42	R\$ 20.018.299,26	R\$ 0,00	-R\$ 15.873.921,27	R\$ 343.046,61	1,824%	R\$ 23.298.403,02		
SANTANDER INST FIC RF	R\$ 1.725.988,73	R\$ 730.474,57	R\$ 0,00	-R\$ 420.210,08	R\$ 22.776,02	1,320%	R\$ 2.059.029,24		
BAHIA BMM VALLA TION II FIC DE FA	R\$ 35.882.747,11	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.145.528,80	-3,192%	R\$ 34.737.218,31		
GERAÇÃO FIA	R\$ 38.441.380,96	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.385.816,24	-6,206%	R\$ 36.055.564,72		
ICATU VANGLUARDA DIDVENDO FIA	R\$ 48.463.376,51	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.048.782,07	-2,164%	R\$ 47.414.594,44		
BRADESCO SELECTION	R\$ 62.407.105,37	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.412.930,33	-3,866%	R\$ 59.994.175,04		
ITAU MOMENTO 30	R\$ 40.813.675,81	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 4.803.579,79	-11,770%	R\$ 36.010.096,02		
ITAU DINAMIS FDO DE INVEST	R\$ 72.371.554,02	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 6.162.837,12	-8,516%	R\$ 66.208.716,90		
FUNDOS LIQUIDOS	R\$ 1.267.486.904,90	R\$ 32.657.537,86	R\$ 0,00	-R\$ 16.913.430,91	-R\$ 27.262.294,91	-2,2%	R\$ 1.255.948.716,94		
TOWER BRIDGE RF FIMMA-B 5	R\$ 10.679.977,43	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 39.972,96	0,374%	R\$ 10.719.950,39		
TOWER BRIDGE II RENDA FIXA FIMMA	R\$ 12.008.479,63	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 33.542,77	0,279%	R\$ 12.042.022,40		
PARTA FIC LP PREV/ CRED. PRIV	R\$ 3.627.344,06	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 69.349,16	-1,912%	R\$ 3.557.994,90		
TMI MA B FIC RF	R\$ 8.402.161,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 24.045,15	0,286%	R\$ 8.426.206,15		
FIRE PYXIS INSTITUCIONAL MAB	R\$ 4.784.976,44	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 2.874,52	0,060%	R\$ 4.787.850,96		
INCENTIVO MULTISSETORIAL I	R\$ 660.435,11	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 956,83	-0,141%	R\$ 679.478,28		
LEWIS FIDIC SENIOR	R\$ 5.888.623,82	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 18.305,64	0,311%	R\$ 5.906.929,46		
CITIBANK BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 155.676,89	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 540,85	-0,347%	R\$ 155.136,04		
INCENTIVO MULTISSETORIAL II	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	0,000%	R\$ 0,00		
FIDIC GBX (PRIME)	R\$ 9.304.381,31	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 32.850,01	-0,353%	R\$ 9.271.531,30		
ILLUMINATI FIDC	R\$ 15.649.900,51	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 862.611,36	-R\$ 310.512,40	-1,984%	R\$ 14.476.776,75		
FIM FPI LONGO PRAZO	R\$ 25.017.966,99	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.778,76	-0,007%	R\$ 25.016.188,23		
FIMULTIMERCADO SCULPTOR	R\$ 35.194.086,40	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 87.742,81	-0,249%	R\$ 35.106.343,59		
ATICO GERANÇA ENERGIA FIP	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	0,000%	R\$ 0,00		
ATICO FLORESTAL	R\$ 4.276.402,35	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.378,21	-0,032%	R\$ 4.275.024,14		
ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	R\$ 626.571,94	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.592,59	-0,414%	R\$ 623.979,35		
VF - INFRA TEC FIP	R\$ 1.920.199,19	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 2.689,70	-0,140%	R\$ 1.917.509,49		
ATICO RF FIMOBILIARIO - IHAZ	R\$ 12.887.215,87	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 3.971,53	-0,031%	R\$ 12.883.244,34		
BR HOTELS FII	R\$ 12.281.905,57	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 3.012,12	-0,025%	R\$ 12.278.893,45		
FIP- INFRA SANEAMENTO	R\$ 22.197.484,36	R\$ 0,00	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.324,05	-0,006%	R\$ 22.196.160,31		
INFRA REAL STATE	R\$ 419.084,21	R\$ 0,00	R\$ 0,00	-R\$ 1.275,55	-R\$ 1.275,55	-0,304%	R\$ 417.808,66		
TOTAL	R\$ 1.453.469.777,98	R\$ 32.657.537,86	R\$ 0,00	-R\$ 17.776.042,27	-R\$ 27.663.528,44	-1,9%	R\$ 1.440.687.745,13		

6 – ASSEMBLEIAS E CONSULTAS FORMAIS.

INTRADER DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. (“Intrader” ou “Administradora”), instituição financeira com sede na Rua Joaquim Floriano, 1120, 5º andar – Itaim Bibi, São Paulo – SP, devidamente inscrita no **CNPJ/MF sob o n.º 15.489.568/0001-95**, na qualidade de Administradora do **PIATÃ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO**, inscrito no **CNPJ/MF sob o n.º 09.613.226/0001-32** (“Fundo” ou “Piatã”), considerando o pagamento total das parcelas dos acordos firmados em relação aos ativos GTEX e JNT, bem como o consignado na Assembleia Geral de Cotistas realizada em 16/05/2022, vem, por meio desta, **CONVOCÁ-LOS** para participar da **ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA** (“Assembleia Geral”), a ser realizada de forma virtual, no dia 01 de dezembro de 2022, às 15 horas, através do link: clique para ingressar na reunião, a fim de deliberar sobre a seguinte Ordem do Dia:

- I. Deliberar sobre a manutenção em caixa dos valores recebidos pelo Fundo em relação as três últimas parcelas do acordo firmado relacionado aos ativos GTEX e JNT, considerando o parecer da Gestora do Fundo;

Posição Pauliprev: REJEITAR, entendemos que os valores devem ser distribuídos aos cotistas.

- II. Autorização para a Administradora e a Gestora praticar todos os atos necessários para a consecução do quanto deliberado na Assembleia Geral.

Posição Pauliprev: APROVAR.

INFRA SETORIAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA, CNPJ/MF nº 14.721.044/0001-15 em resposta ao procedimento de Consulta Formal ao Comitê de Investimentos enviado no dia 18 de novembro de 2022 (“Consulta Formal”) aos membros do Comitê de Investimentos do **INFRA SETORIAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 14.721.044/0001-15** (“Fundo”), por RJI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., na qualidade de instituição administradora do Fundo, segue manifestação de voto, na qualidade de cotista do Fundo, em relação as seguintes matérias:

- 1) Deliberar sobre a substituição do Auditor do Fundo, escolhendo uma das 4 (quatro) propostas recebidas anexadas, conforme disciplina o art. 23º, VI, do Regulamento do Fundo.

(x) Aprova, qual ?

- (x) Audipeç – Auditoria e Perícia Contábil S/S
- () UHY Bendoraytes
- () RSM Brasil Auditores Independentes S/S
- () Baker Tilly



Posição Pauliprev: APROVAR Audipec, observando preço x capacidade técnica da empresa contratada.

A INTRADER DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., instituição com sede na Cidade e Estado de São Paulo, na Rua Joaquim Floriano, 1.120, 5º andar, Itaim Bibi, inscrita no CNPJ/ME sob o nº 15.489.568/0001-95 (“Administradora”), na qualidade de administradora do PIATÃ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO, fundo de investimento inscrito no CNPJ/ME sob o nº 09.613.226/0001-32 (“Fundo”), nos termos do Regulamento do Fundo (“Regulamento”), e da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) nº 555, de 17 de dezembro de 2014, conforme alterada (“Instrução CVM nº 555”), bem como por pedido de cotistas representantes de 51,47% das cotas emitidas do Fundo, vem convocar os cotistas em 1ª chamada para a Assembleia Geral de Cotistas a ser realizada, no dia 05 de dezembro 2022, às 11:00 horas, através de link: Clique para ingressar, com a finalidade de deliberar sobre:

1. Deliberação pela substituição da atual administradora do Fundo;

Posição Pauliprev: APROVAR (Atual administradora perdeu o selo Anbima conforme justificado na convocação e em ata da AGC)

2. Deliberação sobre contratação de novo prestador de serviços de Administração para o Fundo,
a partir da avaliação de propostas que tenham sido realizadas para prestação de tal serviço,
as quais devem ser remetidas à Administradora até 10 (dez) dias antes da realização da Assembleia; e

Posição Pauliprev: APROVAR – BANCO GENIAL

3. Autorização para que a Administradora do Fundo pratique todos os atos necessários para a implementação das deliberações acima, caso aprovadas.

Posição Pauliprev: APROVAR

GGR PRIME I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CNPJ Nº 17.013.985/0001-92

EDITAL DE CONVOCAÇÃO ASSEMBLEIA GERAL EXTRAORDINÁRIA DE COTISTAS, A CM CAPITAL MARKETS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA., com sede na cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, na Rua Gomes de Carvalho, nº 1.195, 4º andar, Vila Olímpia, CEP 04547-004, inscrita no CNPJ sob o nº 02.671.743/0001-19, devidamente credenciada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) para o exercício da atividade de administração de carteiras de títulos e valores mobiliários, conforme Ato Declaratório nº 13.690, de 04 de junho de 2014, na qualidade de instituição administradora (“ADMINISTRADORA”) do **GGR PRIME I FUNDO DE**

INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIO (“FUNDO”) , inscrito no CNPJ/ME nº **17.013.985/0001-92**, vem convocar V.Sas. nos termos do Ofício 36/2020/CVM/SIM de 02 de julho de 2020, a participar, de forma Não Presencial, via Manifestação de Voto, da Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas do Fundo (“Assembleia Não Presencial”), a ser realizada em primeira convocação no dia 08 de dezembro de 2022, às 10h00, e, caso não tenha quórum suficiente, a Assembleia Não Presencial será realizada no dia 13 de dezembro de 2022, à 10:00 horas, em segunda convocação, para deliberar sobre as seguintes matérias da Ordem do Dia, a saber:
ORDEM DO DIA:

(i) A apresentação, pela Gestora do Fundo, do Plano de Continuidade de Liquidação, com a finalidade de liquidar o Fundo GGR PRIME, a fim de obter a recuperação dos ativos, que formam a carteira integralmente inadimplente e com ações judiciais para recuperação de crédito ajuizadas desde 2018, nos termos do Plano de Continuidade de Liquidação - Anexo I

Posição Pauliprev: APROVAR

(ii) inclusão do item 10.4 do Regulamento do Fundo, sobre a possibilidade de a Administradora e/ou empresas do mesmo grupo econômico prestar os serviços de custódia e escrituração para o Fundo conforme abaixo: As atividades de custódia qualificada, controladoria e escrituração de Cotas FUNDO serão exercidas pelo CUSTODIANTE. A ADMINISTRADORA, também poderá prestar os serviços de custódia e escrituração, por si e/ou empresas do mesmo grupo econômico. (...)”

Posição Pauliprev: APROVAR

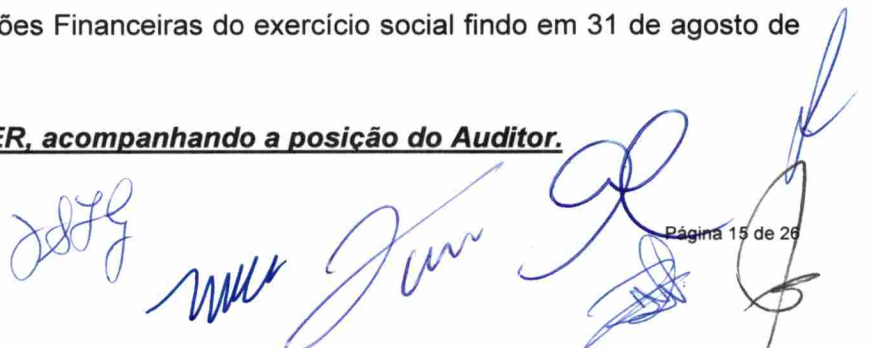
(iii) a autorização à Administradora para adotar todas as providências necessárias, caso os itens acima sejam aprovados.

Posição Pauliprev: APROVAR

INCENTIVO MULTISSETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CNPJ/MF nº. 10.896.292/0001-46 EDITAL DE CONVOCAÇÃO Ficam os cotistas do **INCENTIVO MULTISSETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 10.896.292/0001-46** (“Fundo”), nos termos da Instrução CVM 356/2001 (“ICVM 356”) e do Regulamento do Fundo, convocados pela RJI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Administradora” ou “RJI”), na qualidade de administradora do Fundo (“Administradora” ou “RJI”), para a Assembleia Geral de Cotistas a ser realizada no dia 20 de dezembro de 2022 (“Assembleia”), exclusivamente com envio de votos, com a seguinte Ordem do Dia:

1) Aprovação das Demonstrações Financeiras do exercício social findo em 31 de agosto de 2022.

Posição Pauliprev: ABSTER, acompanhando a posição do Auditor.



INFRA SETORIAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA- (“Fundo”) REUNIÃO INFORMATIVA-COMUNICADO A SETORIAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA- (“Fundo”) REUNIÃO INFORMATIVA Prezados Cotistas REF.: REUNIÃO INFORMATIVA-NOVA PROPOSTA PRISMA Comunicamos o que foi consensado pelos Cotistas reunidos ontem, 07/12/2022, na Reunião Informativa sobre a Nova Proposta Prisma:

O Cotista interessado em vender suas cotas para Prisma deverá se manifestar até o dia 21/12/2022

informando o percentual, ou quantidade de Cotas que deseja alienar, e confirmando a aceitação do valor de R\$ 2.169,73 por cota.

Obs.: A Prisma propôs a aquisição de, no mínimo, 20% e, no máximo, 30% do total de emitidas pela

Fundo ao preço unitário da cota de R\$ 2.169,73 (posição de 31/10/2022), conforme proposta encaminhada aos Cotistas em 02/12/2022.

• A manifestação deverá ser encaminhada à RJI (Administradora) e à Infra Asset (Gestora) para os seguintes e-mails: legal@rjicv.com.br; ricardo@infraasset.com; ismail@infraasset.com

• No dia 21/12/2022, às 16h, será realizada nova Reunião Informativa. Seguem os dados para acesso:

<https://us02web.zoom.us/j/81594899351?pwd=UGpHOUhxQS0N2RENWwxcGIFRkxSQT09ID>
da Reunião: 815 9489 9351

Senha: 538838

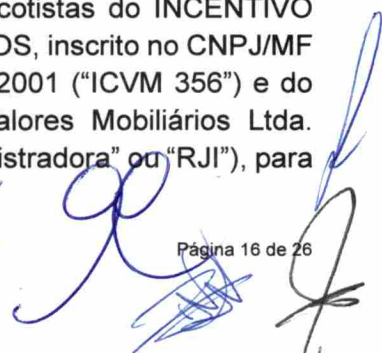
Data: 21/12/2022

Hora: 16h (Horário de Brasília)

Tendo em vista que o Regulamento do Fundo prevê Direito de Preferência aos Cotistas (Artigo 39) e que o Exercício do Direito de Preferência deve ser exercido durante os 60 (sessenta) dias seguintes ao recebimento da proposta (Parágrafo 2º-Artigo 39), caso seja atingido o mínimo proposto pela Prisma (20%) a Administradora convocará, imediatamente, após 21/12, Assembléia Geral objetivando afastar o prazo estabelecido dando, portanto, agilidade ao processo. Para que a Assembléia Geral seja considerada regular será necessário o comparecimento de todos os cotistas, conforme Artigo 29-Parágrafo 3º do Regulamento.

Posição Pauliprev: NÃO VENDER A COTAS (Estamos aguardando valuation considerando o último o último fato relevante de aquisição da Águas do Sertão – ainda não precificados)

INCENTIVO MULTISETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS CNPJ/MF nº. 10.896.292/0001-46. EDITAL DE CONVOCAÇÃO Ficam os cotistas do INCENTIVO MULTISETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS, inscrito no CNPJ/MF sob o nº 10.896.292/0001-46 (“Fundo”), nos termos da Instrução CVM 356/2001 (“ICVM 356”) e do Regulamento do Fundo, convocados pela RJI Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. (“Administradora” ou “RJI”), na qualidade de administradora do Fundo (“Administradora” ou “RJI”), para



a Assembleia Geral de Cotistas a ser realizada no dia 23 de dezembro de 2022 ("Assembleia"), exclusivamente com envio de votos, com a seguinte Ordem do Dia:

- 1) Aprovação do início das amortizações, conforme Plano de Liquidação aprovado em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 20 de agosto de 2021, com o pagamento e quitação, em primeiro lugar, da Série B.

Posição Pauliprev: APROVAR

INTRADER DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA. Rua Joaquim Floriano, 1120, 5º andar, Itaim Bibi, São Paulo/SP Ref.: Manifestação de voto da **PIATÃ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO** a ser realizada em 27 de dezembro de 2022, às 15:00hs. Prezados Senhores, Fazemos referência ao edital de convocação datado de 14 de dezembro de 2022, enviado aos cotistas PIATÃ FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA LONGO PRAZO PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO, inscrito no CNPJ/ME sob o nº 09.613.226/0001-32 ("Fundo"), para manifestar de forma irrevogável e irretroatável, o voto do presente cotista para todos os fins de direito, na forma abaixo.

- (l) Deliberação sobre reabertura ou manutenção do fechamento do Fundo para resgates, sendo que na ausência de aprovação ou falta de quórum para instalação da AGC, o Fundo permanecerá em seu status atual até que seja deliberado em nova assembleia;
VOTO: () Aprovar () Rejeitar. () Abster-se de votar.

Posição Pauliprev: REJEITAR: Fundo com plano de liquidação aprovado, ineficaz reabrir.

07 – VALORES RECEBIDOS.

07.1 – RENDIMENTOS FUNDO INFRA REAL STATE

No dia 15 de dezembro 2022, a Pauliprev recebeu Rendimentos do Fundo Infra Real State, no valor de R\$ 675,72 (seiscentos e setenta e cinco reais e setenta e dois centavos). Valor este que foi aplicado na Caixa Econômica Federal no fundo CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA CNPJ 23.215.097/0001-55.



Página 17 de 26

08 - FATOS RELEVANTES

8.

INCENTIVO MULTISSETORIAL I FUNDO DE INVESTIMENTO
EM DIREITOS CREDITÓRIOS

CNPJ 10.896.292/0001-46

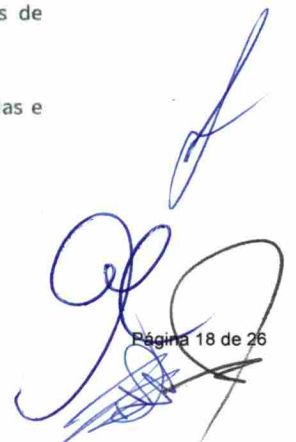
COMUNICADO AOS COTISTAS

A Genial Gestão Ltda., atual denominação da BRPP Gestão de Produtos Estruturados Ltda., inscrita no CNPJ/MF sob nº 22.119.959/0001-83, com sede na Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3.400, cj. 91, parte, Itaim Bibi, São Paulo/SP, CEP 04538-132 ("Genial"), na qualidade de gestora do Incentivo Multisetorial Fundo de Investimento em Direitos Creditórios ("Fundo"), vem comunicar aos cotistas que:

- I. em 16 de dezembro de 2022, a Genial recebeu o edital de convocação da Assembleia Geral de Cotistas que será realizada no dia 23 de dezembro de 2022 e cuja ordem do dia é a "aprovação do início das amortizações, conforme Plano de Liquidação aprovado em Assembleia Geral de Cotistas realizada em 20 de agosto de 2021, com o pagamento e quitação, em primeiro lugar, da Série B";
- II. nos termos do Plano de Liquidação aprovado, devem ser realizadas amortizações aos cotistas, após eventos de pagamento das operações privadas ou de recuperação de crédito, desde que haja caixa suficiente para suportar as despesas do Fundo;
- III. estima-se que as despesas mensais de manutenção do Fundo serão em média de R\$ 120.000,00, até o prazo de liquidação do Fundo, que se encerrará em junho de 2026. Nesse período, portanto, as despesas ordinárias do Fundo totalizarão aproximadamente R\$ 5.000.000,00;
- IV. o Fundo também poderá enfrentar passivos judiciais, cujo valor da condenação atualmente somam cerca de R\$ 2.000.000,00, de acordo com o relatório elaborado por seu assessor jurídico. Além disso, outros custos extraordinários podem incorrer ao Fundo, por exemplo, em decorrência de contratos com prestadores de serviço, novas demandas judiciais e eventual necessidade de prorrogação do prazo de liquidação;
- V. a Genial, cumprindo seu dever de diligência, e tendo em vista as circunstâncias acima mencionadas, a baixa liquidez dos ativos do Fundo e a impossibilidade de seus cotistas realizarem novos aportes, recomenda que seja amortizado R\$ 1.700.000,00, mantendo o valor aproximado de R\$ 7.000.000,00 investido em caixa, até que haja um novo evento de recuperação de crédito;
- VI. além de ser uma medida de cautela, não há prejuízo aos cotistas, seja porque o valor em caixa é investido em ativos de renda fixa que garantem rentabilidade aos cotistas, seja porque a Genial está atuando de maneira vigorosa para viabilizar novos eventos de liquidez.

A Genial, como sempre, está totalmente à disposição para responder a quaisquer dúvidas e prestar esclarecimentos.

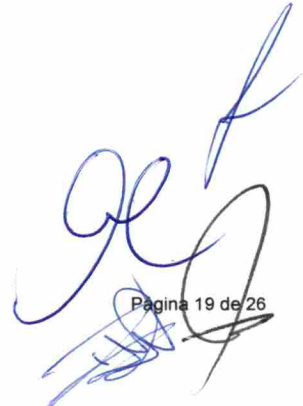
SÃO PAULO, 16 DE DEZEMBRO DE 2022



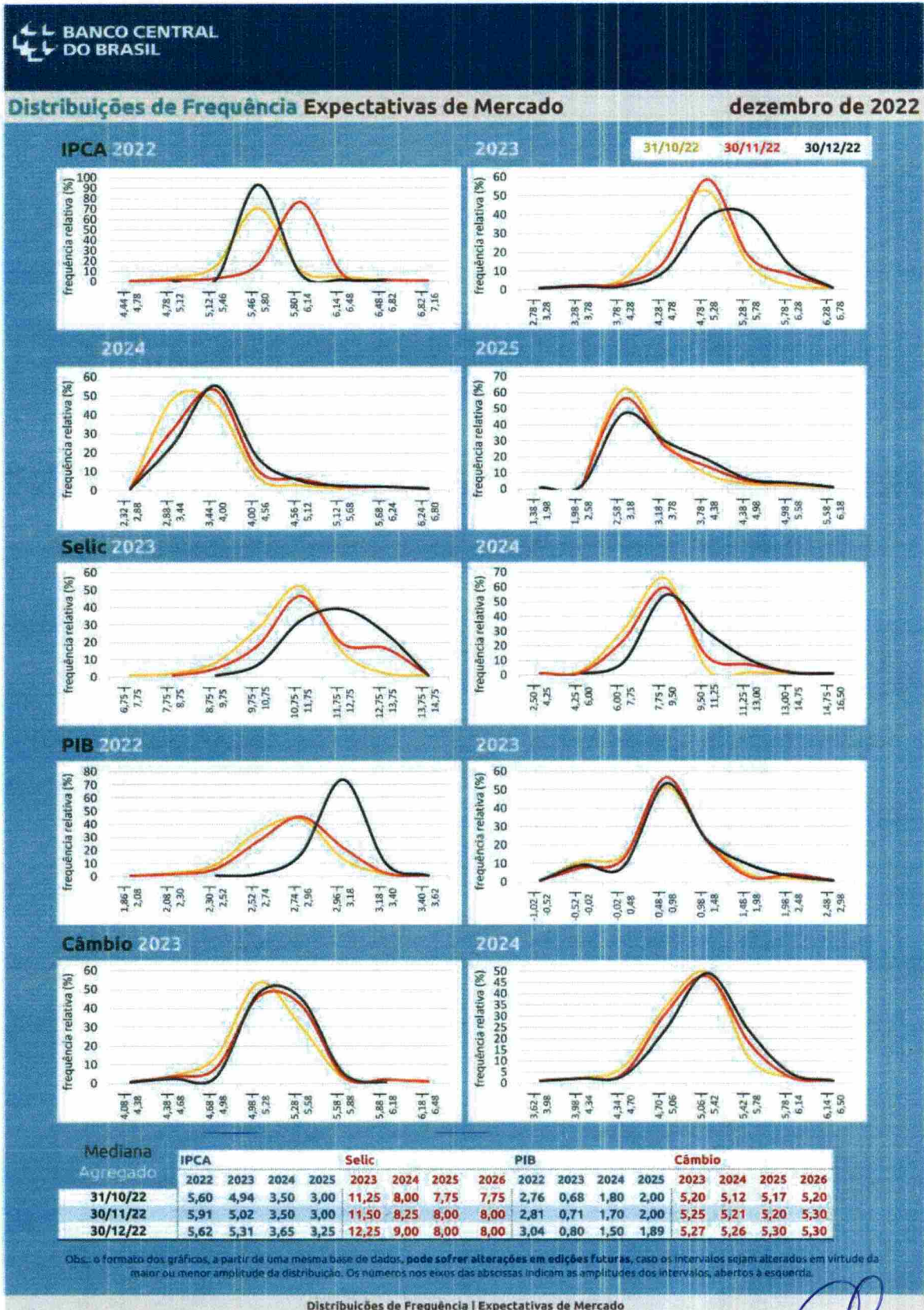
09- RELAÇÃO DE FUNDOS EM NOVEMBRO/2022.

	ADMINISTRADORA	GESTORA	FUNDOS	CNPJ	CATEGORIA
1	ITAÚ	ITAÚ	INSTITUCIONAL ALOC DINAMIC RF	21.838.150/0001-49	RENDA FIXA
2	SANTANDER	SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI	02.224.354/0001-45	RENDA FIXA
3	RJI	VERITAS	TMJ IMA B FI RF	13.594.673/0001-69	RENDA FIXA
4	TRUSTEE	BRPP	FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	23.896.287/0001-85	RENDA FIXA
5	RJI	BRPP	TOWER BRIDGE RF FI IMAB-5 II	23.954.899/0001-87	RENDA FIXA
6	RJI	BRPP	TOWER BRIDGE RF FI IMAB-5	12.845.801/0001-37	RENDA FIXA
7	BANCO BRASIL	BB	ALOCAÇÃO AT RF PREVIDENCIARIO	25.078.994/0001-90	RENDA FIXA
8	BANCO BRASIL	BB	CARTEIRA LONGO PRAZO (NTN-B)	**	RENDA FIXA
9	SANTANDER	SANTANDER	SANTANDER R.F ATIVO FIC FI	26.507.132/0001-06	RENDA FIXA
10	CAIXA	CAIXA	CAIXA FIC BRASIL GEST. ESTRATÉGICA	23.215.097/0001-55	RENDA FIXA
11	BANCO BRASIL	BB	BB PREV PERFIL	13.077.418/0001-49	RENDA FIXA
12	GENIAL	BRPP	PIATÁ RF LP PREV CRÉD. PRIV	09.613.226/0001-32	CRED. PRIV
13	RJI	BRPP	INCENTIVO II MULTISSETORIAL II	13.344.834/0001-66	RENDA FIXA - FIDC
14	CM CAPITAL	GRAPHEN	GGX PRIME I FIDC	17.013.985/0001-92	RENDA FIXA - FIDC
15	PLANNER	QUELUZ	ILLUMINATI FIDC	23.033.577/0001-03	RENDA FIXA - FIDC
16	RJI	GRAPHEN	LME FIDC SENIOR	12.440.789/0001-80	RENDA FIXA - FIDC
17	SANTANDER	BRPP	BBIF MASTER FIDC LP	11.003.181/0001-26	RENDA FIXA - FIDC
18	RJI	BRPP	FIDC INCENTIVO MULTISSETORIAL I	10.896.292/0001-46	RENDA FIXA - FIDC
19	RJI	QUELUZ	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CP	14.655.180/0001-54	MULTIMERCADO
20	RJI	GRAPHEN	HAZZ	14.631.148/0001-39	IMOBILIARIO
21	RJI	GRAPHEN	BR HOTEIS FII	15.461.076/0001-91	IMOBILIÁRIO
22	PLANNER	INFRA ASSET	INFRA REAL ESTATE FII	18.369.510/0001-04	IMOBILIÁRIO
23	RJI	INFRA ASSET	INFRA SANEAMENTO	14.721.044/0001-15	FIP
24	PLANNER	A5 CAPITAL	W7 FIP /INFRATEC	15.711.367/0001-90	FIP
25	RJI	RJI	FIP/ATICO GESTÃO EMPRESARIAL	18.373.362/0001-93	FIP
26	BNY MELLON	QUELUZ	ATICO FLORESTAL FIP	12.312.767/0001-35	FIP
27	LAD CAPITAL	LAD CAPITAL	FIM FP1/FP2 LONGO PRAZO	20.886.575/0001-60	FIP
28	RJI	BRPP	ÁTICO GERAÇÃO ENERGIA	11.490.580/0001-69	FIP
29	BEM DTVM	PLURAL INVEST.	GERAÇÃO FIA	01.675.497/0001-00	AÇÕES
30	BEM DTVM	BAHIA ASSET	BBM VALUATION II FIC FIA	09.635.172/0001-06	AÇÕES
31	BEM DTVM	ICATU	VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	08.279.304/0001-41	AÇÕES
32	ITAÚ	ITAÚ	ITAÚ DUNAMIS	24.571.992/0001-75	AÇÕES
33	BEM DTVM	BRAM	BRANCO SELECTION	03.660.879/0001-96	AÇÕES
34	ITAÚ	ITAÚ	ITAÚ MOMENTO 30	16.718.302/0001-30	AÇÕES





10 – DISTRIBUIÇÃO DE FREQUÊNCIA E EXPECTATIVAS DE MERCADO.



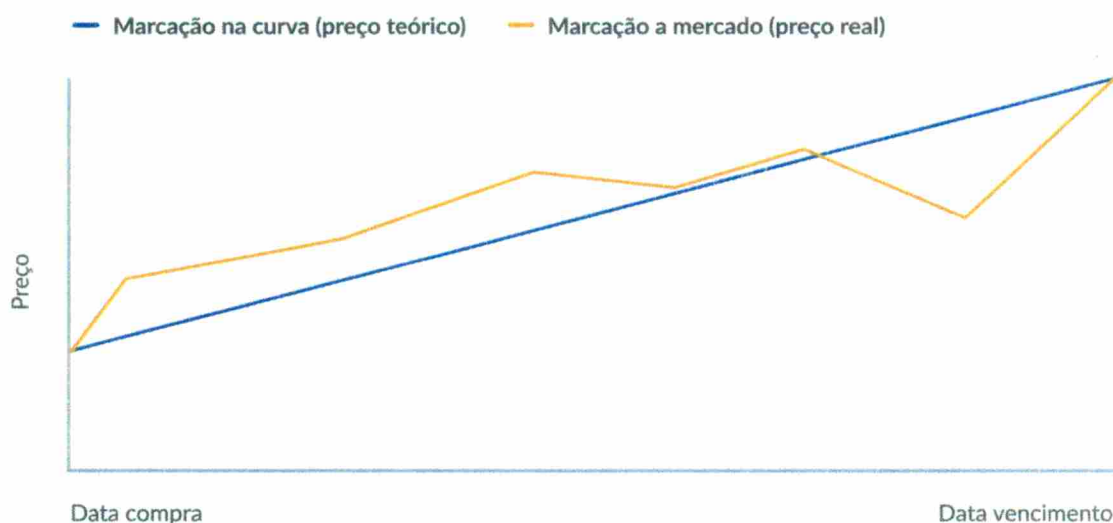
[Handwritten signatures and notes]

11 – MARCAÇÃO NA CURVA DA CARTEIRA DE TÍTULOS PÚBLICOS.

Como forma de neutralizar ou reduzir de forma significativa a volatilidade da carteira de investimentos dos RPPS, a Aneprem propôs no Conaprev a alteração do Inciso VIII do art. 16 da Portaria MPS nº 402/2008 que estabelecia a marcação a mercado dos títulos públicos adquiridos pelo RPPS. Após estudos aprofundados sobre a matéria e muito debate técnico, a Secretaria de Previdência, editou a Portaria MF nº 577 de 27 de dezembro de 2017, que alterou o referido Inciso para permitir que os títulos comprados diretamente pelos RPPS e mantidos até o seu vencimento possam ser contabilizados pelo valor na curva e não pelo valor de mercado.

A Portaria trouxe ainda vários requisitos necessários a essa contabilização, como: demonstração da compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS; classificação separada dos ativos para negociação; comprovação da intenção e capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento; atendimento as normas de atuária e de contabilidade aplicáveis aos RPPS, inclusive no que se refere à obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos títulos adquiridos e impactos nos resultados. Já a Portaria SPREV nº 04, de 5 de fevereiro de 2018, normatizou a forma de comprovação pelos RPPS para contabilização dos títulos de emissão do Tesouro Nacional.

Dessa forma, o comitê de investimentos da pauliprev, reuniu-se a fim de discutir a viabilidade de marcação dos títulos na curva, este relatório (Anexo 1) visou analisar o fluxo de receitas e despesas (previdenciárias e financeiras) para decidir sobre a marcação na curva do papel, de maneira que possamos carregar os títulos até seu vencimento, parâmetro exigido pelo artigo 7º da respectiva portaria.



É a atualização diária do preço unitário (PU) de um título de renda fixa em função de vários fatores, como mudanças nas taxas de juros e nas condições de oferta e demanda pelo ativo. Essas atualizações podem ser tanto para baixo quanto para cima.

A marcação a mercado (MaM) na renda fixa é relevante para os investidores que desejam resgatar a aplicação antes do vencimento do título. Se o investidor mantiver esses títulos na carteira até o vencimento, irá receber exatamente a remuneração combinada na data da compra.

No desenho a seguir, a linha azul representa a rentabilidade teórica contratada nesse investimento (marcação na curva), e será válida quando o investidor optar por manter o título na sua carteira até o vencimento. Já a linha amarela representa o valor real do título no mercado caso o investidor decida vendê-lo antes do prazo final.

Com base nas necessidades financeiras do Instituto, e conforme estudos (Anexo.1), concluímos que, com os dados que possuímos na data da avaliação atuarial, o Instituto Pauliprev cumpre os requisitos exigidos pelo Anexo VIII da portaria 1.467/2022, de maneira que com intuito de diminuir a volatilidade da carteira pode marcar sua posição em NTN-B atual na curva do papel, pois, tem capacidade financeira para mantê-los até o vencimento (comprovado pelo fluxo) além de não ser sua intenção a negociação antes do vencimento, já que os papeis principalmente 2025 e 2030, possuem taxa contratada superior a meta atual, desta forma deliberamos tecnicamente pela marcação dos títulos na curva de juros, com o intuito de reduzir possíveis volatilidades na carteira, as quais não estão em linha com os objetivos do instituto.

O comitê de investimentos discutiu acerca do encerramento do fundo BB Prev RF Aloc - CNPJ: 25.078.994/0001-90, dia 12 de dezembro de 2022, por deliberação unilateral do Banco do Brasil, e a realocação dos recursos no fundo BB Prev RF Ret Total - CNPJ: 35.292.588/0001-89, todo o procedimento foi realizado interamente pelo própria instituição Banco do Brasil, não havendo prejuízos a autarquia.

12 – DISCUSSÃO ACERCA DAS APLICAÇÕES.

No Brasil, os indicadores de atividade divulgados em dezembro apresentaram desempenho misto: O volume de serviços de outubro recuou 0,6% (M/M) com destaque para atividades turísticas (-2,8%) e transportes (-1,8%), puxado por transporte aéreo (-10,1%) devido à alta das passagens aéreas. Na outra ponta, a produção industrial cresceu 0,3% (M/M), no mesmo mês. No que tange ao



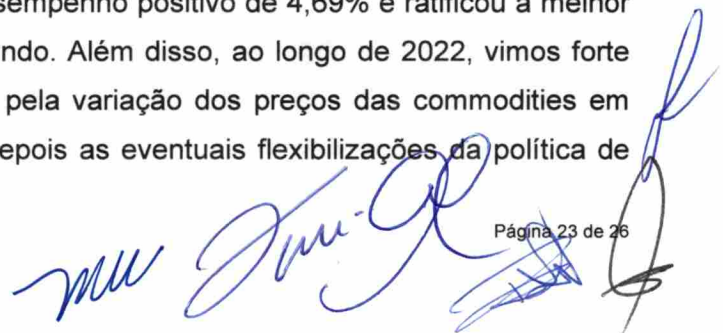
desempenho da indústria geral, a indústria de transformação ficou estável, ao passo que a indústria extrativa se destacou positivamente, avançando 0,6%. O varejo restrito de outubro avançou 0,4% (M/M) ante 1,2% (M/M) em setembro. Acerca do mercado de trabalho, em novembro, o saldo de empregos formais (CAGED) foi de 135.495, e, no acumulado em 12 meses, saiu de 3,0 mi em nov/21 para 2,2 mi em nov/22. No tocante à política fiscal, em dezembro, destaque para o relatório extemporâneo do Tesouro trazendo a revisão da projeção para a DBGG (Dívida Pública do Governo Geral). A expectativa é encerrar o ano com dívida bruta em 73,7% do PIB. A arrecadação federal de novembro (21/12) foi de R\$172 bi (3,3%, A/A, real), impulsionada, novamente, pelo IRPJ e pela CSLL (IRPJ+CSLL = +15% = R\$4 bi). Destaque para o setor petrolífero e financeiro.

O cenário acima apresentando tem possui um impacto significativo na carteira da Pauliprev, visto que em dezembro 56,90% da carteira do instituto estavam atrelados a Nota do Tesouro Nacional tipo B, a NTN-B é um tipo de título público do Tesouro Direto. Trata-se de uma opção de renda fixa, com retorno pós-fixado e atrelado à taxa de juros semestrais. Além do resgate ao final do contrato, tem retorno semestral. O endividamento do governo eleva as projeções de ganhos do instituto.

13 – PERSPECTIVAS PARA OS PROXIMOS MESES.

Para 2023, o comitê espera um cenário desafiador e volátil, a depender de como as responsabilidades ambientais e sociais serão combinadas com as fiscais. O mercado seguirá monitorando as indicações políticas e fiscais do governo atual e a postura do Banco Central em relação à trajetória da inflação. Em um contexto global, os principais riscos a serem monitorados são a postura dos bancos centrais acerca da velocidade de contração da política monetária e duração dos ciclos; o ritmo de desaceleração da atividade e a persistência do choque inflacionário sobre os principais blocos econômicos; o impacto do Covid na China e as medidas de estímulos que possam surgir no país; e as novas medidas geopolíticas e econômicas a respeito do conflito entre Rússia e Ucrânia. No âmbito doméstico,

Em dezembro, o Ibovespa apresentou desvalorização de -2,45% em relação ao mês anterior, fechando aos 109.735 pontos. Desse modo, apesar de devolver parte da performance acumulada até então, o índice fechou o ano com desempenho positivo de 4,69% e ratificou a melhor performance anual entre as principais bolsas do mundo. Além disso, ao longo de 2022, vimos forte volatilidade no índice, justificado, em grande parte, pela variação dos preços das commodities em função do news flow das medidas de lockdown e depois as eventuais flexibilizações da política de



Covid Zero chinesa; tensão geopolítica provocada pela guerra entre Rússia e Ucrânia e incertas no quadro econômico e político brasileiro. No âmbito da política monetária brasileira, vimos o incremento de 450 bps na Selic atingindo 13,75% em agosto de 2022, frente aos 9,25% em janeiro e a inflação medida pelo IPCA atingir 12,13% (YoY) em maio, o maior nível inflacionário desde outubro de 2003.

Ainda no mercado doméstico, percebemos notório aumento do prêmio de risco em razão da tramitação e aprovação da PEC da Transição que permitirá o aumento de gastos públicos extra teto no orçamento de 2023, para endereçar o pagamento dos programas sociais.

Nos Estados Unidos, o FOMC reduziu o ritmo do aperto monetário para 50bps e elevou a FED Funds Rate para o intervalo entre 4,25% e 4,50%. Na China, em dezembro, a atividade de serviços continuou em contração, mesmo após recuperação recente. Também houve melhora significativa do otimismo, com os prestadores de serviços confiantes em uma recuperação econômica chinesa após a flexibilização das medidas da política do Covid Zero. Na Europa, segue no pipeline o andamento do conflito entre Rússia e Ucrânia.

A dinâmica de preços para as principais commodities tende a dar espaço às perspectivas negativas para a atividade global ao longo do horizonte relevante como principal driver preços. O (i) aumento da probabilidade de recessão na economia americana; (ii) as perspectivas deterioradas para a atividade econômica na Europa; (iii) um cenário incerto para o crescimento chinês. Em adição, nosso cenário atual contempla um nível de juro doméstico que afeta negativamente a projeção de bolsa brasileira. Dessa forma, uma redução no prêmio de risco da Bolsa no Brasil, com efeito positivo nas projeções, segue sendo menos provável, somando-se ainda ao risco de aumento de impostos e de deterioração das condições financeiras diante da fragilização do arcabouço fiscal.

Fechamos o ano de 2022 com recuperações no importe de **R\$ 14.533.256,96** e no acumulado desde 2019 de **R\$ 103.176.151,19**, esperamos novas recuperações no ano de 2023, e futuras liquidações de fudos, problemáticos, de forma que estes deixem de compor a carteira do instiuto.



Página 24 de 26

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE PAULÍNIA
COMITÊ DE INVESTIMENTOS

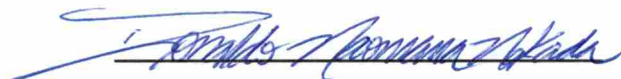
Paulínia, 04 janeiro de 2023.



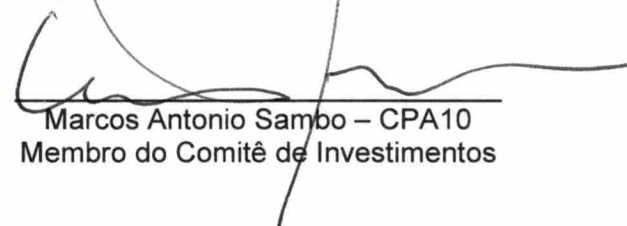
Douglas Henrique Municelli – CPA 20
Membro do Comitê de Investimentos
(Diretor Administrativo – Financeiro)



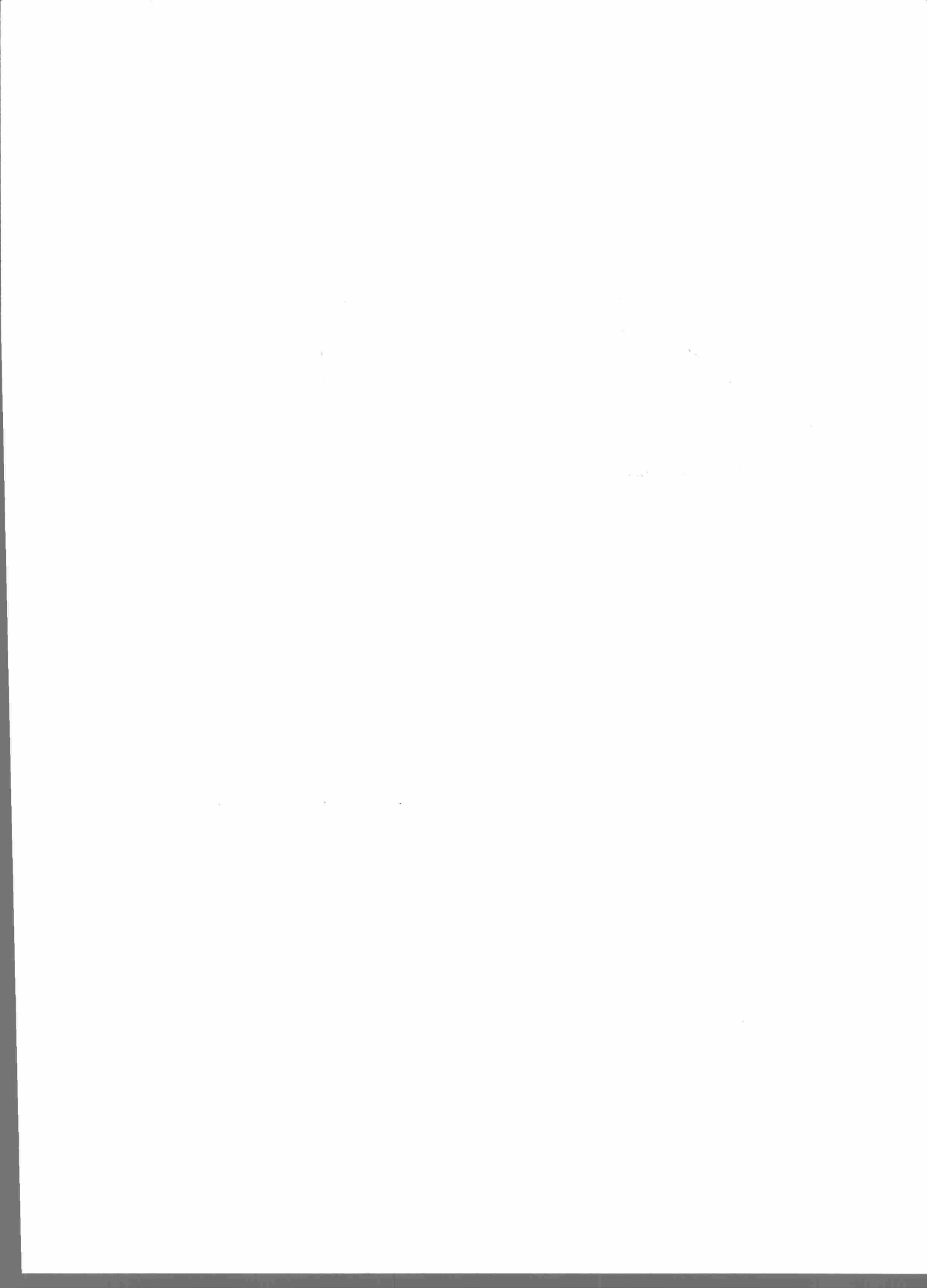
Adelson Chaves dos Santos – CPA20
Membro do Comitê de Investimentos



Ronaldo Naomassa Nakada – CPA10
Membro do Comitê de Investimentos





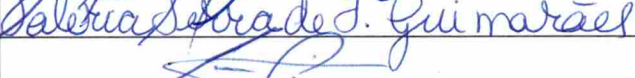

Marcos Antonio Sampaio – CPA10
Membro do Comitê de Investimentos



APROVAÇÃO DO CONSELHO FISCAL

Dada a sua relevância, a Política de Investimentos e os relatórios de acompanhamento dos resultados deverão ser disponibilizados no site do RPPS, a fim de conferir maior transparência ao processo, permitindo a consulta por qualquer interessado. Na elaboração e execução da Política de Investimentos, deverão ser observadas cautelas que mitiguem riscos por situações de conflito de interesses.

Além dessas orientações gerais, deverão ser observados, para cada nível de certificação: Elaboração de relatórios mensais, acompanhados de parecer do Comitê de Investimentos e aprovação do Conselho Fiscal, de acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades de operações realizadas na aplicação dos recursos do RPPS e da aderência das alocações e processos decisórios de investimentos à Política de Investimentos.

SEQ	NOME	Assinatura
1	Ademir Pereira	
2	Adelson Chaves dos Santos	
3	Mônica Cirelli de Cellio	
4	Valéria Serra de Freitas Guimarães	
5	Reginaldo Aparecido Naves	