



PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de JANEIRO de 2024

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE JANEIRO/2024.....	2
4. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO E PERSPECTIVAS	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	3
5.1.1. FUNDOS ESTRESSADOS	4
5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	4
5.3. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE	5
5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	6
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	7
6.1. RISCO DE MERCADO.....	7
6.2. RISCO DE CRÉDITO	7
6.3. RISCO DE LIQUIDEZ.....	7
7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	7
8. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	8

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o parecer de deliberação e análise, promovido por este Comitê de Investimentos.

Foi utilizado para a emissão desse parecer o relatório de análise completo da carteira de investimentos fornecido pela empresa contrata de Consultoria de Investimentos, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021 e suas alterações; retorno sobre os investimentos; distribuição dos ativos por instituições financeiras; distribuição dos ativos por subsegmento; retorno da carteira de investimentos versos a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Relatório mensal – 01/2024	ANEXO I
Relatório econômico – 19/01/2024	ANEXO II

3. ANÁLISE DO MÊS DE JANEIRO/2024

O Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência e Assistência Social dos Funcionários Municipais de Piracicaba apresenta em anexo os relatórios de acompanhamento de rentabilidade e risco das diversas modalidades de operações realizadas nas aplicações de seus recursos.

A carteira de investimentos do IPASP de JANEIRO/2024 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de DEZEMBRO/2023, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Janeiro foi um mês marcado por fatores mundiais que trouxeram aversão aos riscos financeiros, além dos conflitos que geraram a preocupação de novos conflitos, tivemos também índices da inflação Americana um pouco acima do esperado movimentando as economias mundiais, Aqui no Brasil janeiro foi o mês de realizar os lucros adquiridos entre novembro e dezembro de 2023, a preocupação com cenário fiscal Brasileiro em conjunto com a procura por investimentos mais seguros devido a situação global fez com que o Ibovespa tivesse uma correção chegando aos 126 mil pontos em janeiro e no final do mês conseguiu recuperar um pouco a perda financeira fechando o ano de 2023 em 127.752. No cenário mundial os preços ao consumidor voltaram a pressionar a inflação apresentando dados um pouco acima do esperado, fortalecendo a ideia que o início os cortes de juros americanos serão postergados por mais um tempo. No cenário doméstico o IPCA de janeiro também veio um pouco acima do esperado que era de 035% e veio 0,42% no mês acumulando em 4,51% nos últimos 12 meses. Não conseguimos cumprir a meta de rentabilidade mensal, carteira de renda fixa e ativos no exterior fecharam positivos inclusive batendo a meta, porém a renda variável fechou em -2,36%, mesmo com

esse resultado fechamos a carteira com rendimento positivo em 0,38%. O Ibovespa fechou o mês em -4,79%. A parte de investimento do exterior da carteira foi positiva. O índice S&P fechou o mês em 1,59%, o Global BDRX em 4,78% e o MSCI WORLD em 3,48%.

4. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO E PERSPECTIVAS

O cenário econômico pode ser conferido conforme Anexo II. De acordo com análise abrangente do cenário e de perspectivas de agentes do mercado, os ativos atrelados ao CDI continuam apresentando menores rendimentos e sendo menos atrativos, devido a política fiscal no Brasil e no Exterior.

Embora a inflação americana esteja preocupante o mercado de trabalho por lá tem apresentado números que confrontam a tese de uma possível recessão, janeiro foi criado 353 mil vagas, muito acima da projeção que era de 180 mil vagas, o Pib Americano também trouxe resultados que ganharam destaques o 4º Trimestre trouxe 3,3% contra 2,0% que projeção fechando 2023 em 2,5% de crescimento. Cortes nas taxas de juros das principais economias são dadas como certas a questão agora é quando iniciará? Aqui no Brasil a tendência é que os cortes continuem, sendo assim o mercado continua dando oportunidades para aplicação em renda variável.

A renda fixa continua sendo interessante, devido as incertezas relativas ao controle de inflação e por consequência dos possíveis cortes nas taxas de juros é possível encontrar investimentos com promessas de juros pouco acima da meta + IPCA. No caso da renda variável continua sendo interessante fazer movimentos gradativos de aumento de posição, o cenário doméstico para 2024 é de continuação nos cortes nas taxas de juros. O cenário externo é recomendado manter posição e acompanhar as próximas movimentações, caso ocorram os cortes na taxa de juros americana poderá dar início a novas oportunidades de aumento em investimentos na bolsa americana, da mesma forma que está acontecendo no mercado local.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do IPASP está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e estruturada, investimentos no exterior sendo **83,69%, 15,06%, 1,25%** respectivamente.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
------------------	--	------------------------------

Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado*	Enquadrado*
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

*Considerando-se os fundos estressados, há desenquadramento. Porém há fundos com valor zerado e outros fechados para resgate e em processo de liquidação.

5.1.1. FUNDOS ESTRESSADOS

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos haver quatro fundos estressados em nossa carteira:

- ROMA INSTIT. VALUE FI AÇÕES
- FIDC TREND BANK MULTISSETORIAL 2
- GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGIA
- HAZ FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Os mesmos são fundos de investimentos nos quais nem o administrador nem gestor fazem parte da lista exaustiva, conforme disposto pela Resolução CMN nº 4695/2018, art.15, §2º, e nos quais não é possível o resgate das cotas para fins de enquadramento, tanto por patrimônio invertido quanto por falta de liquidez dos ativos. Nestes casos, o RPPS deve aguardar a liquidação do fundo para realizar os resgates. O resgate, quando importe em prejuízo para o RPPS, não traz óbice desde que seja demonstrado que os princípios do inciso I, §1º, artigo 1º da Resolução CMN nº 4.963/2021 foram seguidos.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como **renda fixa** apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **0,87%** de retorno sobre os investimentos, representando um montante de R\$ 2.576.369,39.

Os fundos de investimentos classificados como **renda variável** apresentaram no mês um resultado de **-2,36%** representando um montante de R\$ - 1.293.144,66.

E em se tratando dos **investimentos no exterior**, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **1,76%** representando um montante de R\$ 77.324,32.

5.3. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

A rentabilidade da carteira de investimentos do IPASP se mostra crescente refletindo o contexto mercadológico. O mês de janeiro foi marcado por realizações de lucros na renda variável, o retorno acumulado no mensal não superou a meta de rentabilidade.

A meta de rentabilidade no mês foi de **0,85%** contra **0,38%** de retorno obtido, com atingimento da meta para o mês. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **0,38%** contra **0,85%** da meta de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2024 de **45,21%** da meta, abaixo da meta.

Segue tabela abaixo para análise de período maior para efeitos de análise de longo prazo:

Anos/períodos	Meta %	Retorno %	IPCA
2018	8,63	9,92	3,75
2019	10,59	14,6	4,31
2020*	10,64	1,88	4,52
2021*	16,16	0,46	10,06
2022*	11,02	6,68	5,79
2023	9,92	13,28	4,62
2024 Acum.	0,85	0,38	0,42
12M	9,80	11,93	4,51
2022-2024	23,07	21,31	-
2020-2024	58,17	24,16	-
2018-2024	90,02	56,40	-

Meta 2024: IPCA + 5,00% a.a.

*meta não batida

O atingimento da meta de 12 meses foi de 0,00% para aproximadamente 45,21% da meta.

5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um saldo de **351.018.256,05**. No mês de referência, o IPASP apresenta um saldo de **R\$ 355.951.137,98**.

5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

APR	ANO	FUNDO	C/C	MOVIM.	DATA	VALOR	Tipo de mov.
001	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	03/jan	R\$ 2.800.000,00	Realocação/Consignado
002	2024	CAIXA TP	253-9	RESGATE	03/jan	R\$ 2.800.000,00	Realocação/Consignado
003	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	08/jan	R\$ 65.000,00	Fluxo
004	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	08/jan	R\$ 32.990,69	Consignado
005	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	08/jan	R\$ 4.127.900,00	Consignado
006	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	08/jan	R\$ 357.014,11	Compreve
007	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	10/jan	R\$ 56.010,11	Devolução Contribuição
008	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	11/jan	R\$ 7.035.400,00	Repasse Prefeitura
009	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	12/jan	R\$ 45.400,00	Folha Pagamento
010	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	12/jan	R\$ 75.051,81	Folha Pagamento
011	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	12/jan	R\$ 6.318.000,00	Folha Pagamento
012	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	15/jan	R\$ 260.800,00	Pasep
013	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	APLICAÇÃO	15/jan	R\$ 565.000,00	Despesa Administrativa
014	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	15/jan	R\$ 282.500,00	Trans Desp Adm Ct Taxa
015	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	15/jan	R\$ 282.500,00	Trans Desp Adm Ct Taxa
016	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	19/jan	R\$ 39.000,00	Fluxo
017	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	22/jan	R\$ 3.000,00	Fluxo
018	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	22/jan	R\$ 1.043.311,55	Alocação de Investimentos
019	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	23/jan	R\$ 1.043.311,55	Alocação de Investimentos
020	2024	CAIXA FI IBX 50	73-0	APLICAÇÃO	23/jan	R\$ 1.043.311,55	Alocação de Investimentos
021	2024	SAFRA SMALL CAPS	23312-1	APLICAÇÃO	24/jan	R\$ 1.043.311,55	Alocação de Investimentos
022	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	25/jan	R\$ 1.818.000,00	Repasse Semaef
023	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	29/jan	R\$ 2.500,00	Fluxo
024	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	29/jan	R\$ 1.391.082,06	Alocação de Investimentos
025	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	29/jan	R\$ 5.162.625,40	Repasse Prefeitura
026	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	30/jan	R\$ 46.500,00	Folha Pagamento
027	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	30/jan	R\$ 85.544,39	Folha Pagamento
028	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	30/jan	R\$ 6.029.800,00	Folha Pagamento
029	2024	DAYCOVAL TARPON INSTITUCIONAL	34761	APLICAÇÃO	30/jan	R\$ 1.391.082,06	Alocação de Investimentos
030	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	31/jan	R\$ 28.300,00	Fluxo
031	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	31/jan	R\$ 3.732.765,62	Contribuição Prev
032	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	31/jan	R\$ 82.800,00	Fluxo
033	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	31/jan	R\$ 2.022.328,04	Contribuição Prev
034	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	31/jan	R\$ 301.018,67	Contribuição Prev
035	2024	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	31/jan	R\$ 385.767,93	Contribuição Prev

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,81%** para o mês de referência. No mês anterior, a carteira teve um risco total de **1,57%**. O risco se mantém próximo da média de 2024.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,41%**. No segmento de renda variável o valor é de **6,39%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **7,02%**. No mês anterior, o risco foi de **0,40%**, **5,54%** e **6,12%**, respectivamente.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do IPASP está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024 e segue com valores próximos à média dos últimos doze meses no Instituto.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do IPASP possui fundos de investimentos com ativos de crédito privado que são monitorados constantemente e consistem principalmente em ativos bancários. A carteira possui ativos de crédito privado de instituições não financeiras de forma diversificada.

Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes.

6.3. RISCO DE LIQUIDEZ

A carteira de investimentos possui conforme quadro abaixo:

Disponibilidade	Valor (R\$)	%
Até D+30	231.269.540,65	64,97%
Até D+180	14.343.813,26	4,03%
Até D+360	532.559,45	0,15%
Até D+720	525.068,63	0,15%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	108.509.122,42	30,48%
Indeterminado	771.033,57	0,22%
total		355.951.137,98

7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO



8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo gestor dos recursos e disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos do IPASP e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com decisão em Comitê de Investimentos e com orientação da empresa de consultoria.

Destaca-se que não foram encontrados óbices nas informações lançadas neste documento. Por isso, este parecer é encaminhado com uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser analisado pelo Conselho Fiscal.