

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de FEVEREIRO de 2024

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE FEVEREIRO/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	8
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 – 02/2024		ANEXO I
Relatório econômico – 18/03/2024		ANEXO II

3. ANÁLISE DO MÊS DE FEVEREIRO/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 FEVEREIRO/2024 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de JANEIRO/2024, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Fevereiro foi um mês em que a aversão ao risco persistiu da mesma forma que foi em janeiro, com o FED não deixando muito claro em que momento a taxa de juros começaram a cair, alguns economistas acreditavam nessa queda já no 1º Trimestre de 2024 e ainda não temos certeza de quando virá, Mesmo com esse cenário a Bolsa Americana continua subindo o S&P registrou nesse mês uma alta de 5,2%, o Pib americano e a criação de novas vagas de emprego vieram acima do esperado. No Brasil após um janeiro de realizações dos lucros, as incertezas sobre como o mercado mundial irá se comportar nos próximos meses trouxe cautela ao mercado, os ativos atrelados a renda fixa tiveram desempenho positivo, mas não conseguiram bater meta, o Ibovespa fechou positivo em 0,99%, 129.020 pontos, ainda longe de compensar a queda de 4,79% que teve em janeiro, acumulando no ano -3,85%. O IPCA de fevereiro ficou em 0,83%, veio um pouco acima do esperado pelo mercado, puxado pela educação, comunicação e alimentos, fechando o acumulado de 12 meses em 4,50%

Não conseguimos cumprir a meta de rentabilidade mensal que era 1,20%, os investimentos no exterior tiveram ganho de 4,62% e a renda variável 2,16%, a renda fixa não conseguiu atingir a meta ficando em 0,76%, no acumulado do ano não conseguimos bater a meta que está acumulada em 2,06% e foi atingido até o momento 1,43%. No Exterior o índice S&P fechou o mês em 5,17%, o Global BDRX em 6,30% e o MSCI WORLD em 4,74%.

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.

Os países desenvolvidos continuam projetando crescimento econômico moderado e inflação convergindo para meta em 2025. Os bancos centrais dos EUA e da Zona do Euro devem iniciar cortes para o meio do ano de 2024, a atividade americana segue direção de alta com Pib positivo e mercado de trabalho aquecido

A Taxa Selic está em 11,25% com expectativa para encerramento em 9,00% ano final do ano de 2024, ao longo do ano a taxa deve acumular na casa 10%, percentual esse superior a meta atuarial do RPPS, ainda sendo atrativo investimento em renda fixa com marcação na curva, no campo da renda variável o resultado de fevereiro foi positivo mas não o suficiente para recuperar a perda do ano, com o cenário de queda de juros doméstica que beneficia a renda variável ainda estamos em um bom momento para construir posição. No caso do segmento exterior é preciso cautela devido um ambiente muito indefinido, S&P está no momento atingindo máximas.

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 **81,98%, 16,74%, 1,28%** 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 **0,76%** de retorno sobre os investimentos, representando um montante de R\$ 2.267.146,08.

Os fundos de investimentos classificados como **renda variável** apresentaram no mês um resultado de **2,16%** representando um montante de R\$ 1.291.895,72.

E em se tratando dos **investimentos no exterior**, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **4,62%** representando um montante de R\$ 206.015,92.

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 **1,20%** contra **1,04%** de retorno obtido, com atingimento da meta para o mês. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **1,43%** contra **2,06%** da meta de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2024 de **69,38%** 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.	2,06	1,43	1,25
12M	9,80	12,94	4,51
2022-2024	24,55	22,58	-
2020-2024	60,07	25,45	-
2018-2024	92,29	58,03	-

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

*meta não batida

O atingimento da meta de 12 meses foi de 45,21% para aproximadamente 30,62% da meta.

5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um saldo de **R\$ 355.951.137,98**. No mês de referência, o IPASP apresenta um saldo de **R\$ 365.116.815,70**.

5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

036	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	01/fev	R\$	3.732.765,62	Alocação de Recursos
037	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	01/fev	R\$	8.100,00	Folha Pagamento
038	2024	CAIXA CAP PROTEGIDO IV	73-0	APLICAÇÃO	01/fev	R\$	3.732.765,52	Alocação de Recursos
039	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	02/fev	R\$	17.300,00	Fluxo
040	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	02/fev	R\$	10.000,00	RPV
041	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	05/fev	R\$	3.107,00	Fluxo
042	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	06/fev	R\$	30.000,00	Consignado
043	2024	CAIXA TP	253-9	RESGATE	06/fev	R\$	1.263.500,00	Consignado
044	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	06/fev	R\$	29.456,94	Consignado
045	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	06/fev	R\$	2.000.000,00	Consignado
046	2024	BB AÇÕES AGRO	77347-6	RESGATE	06/fev	R\$	1.200.000,00	Realocação Recursos
047	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	APLICAÇÃO	07/fev	R\$	565.000,00	Despesa Administrativa
048	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	07/fev	R\$	716,00	fluxo
049	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	07/fev	R\$	282.500,00	Trans Desp Adm Ct Taxa
050	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	07/fev	R\$	357.014,11	Compreve
051	2024	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	07/fev	R\$	285.679,00	Trans Desp Adm Ct Taxa
052	2024	BB MIDCAPS	77347-6	APLICAÇÃO	08/fev	R\$	1.200.000,00	Realocação Recursos
053	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	09/fev	R\$	7.139,91	fluxo
054	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	09/fev	R\$	7.912.400,00	Repassse Prefeitura
055	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	14/fev	R\$	45.400,00	Folha Pagamento
056	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	14/fev	R\$	78.070,13	Folha Pagamento
057	2024	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	14/fev	R\$	6.364.750,00	Folha Pagamento
058	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	15/fev	R\$	218.415,55	Pasep
059	2024	BB PREVID XXI (2024)	77347-6	RESGATE	15/fev	R\$	14.860,18	Cupons de juros TP
060	2024	BB TESOURO SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	16/fev	R\$	14.860,18	Alocação Recursos
061	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	20/fev	R\$	8.130,68	fluxo
062	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	20/fev	R\$	1.176.746,51	Recebimento Cupom TP
063	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	21/fev	R\$	2.500.000,00	Realocação de Recursos
064	2024	SAFRA S&P500	23312-1	APLICAÇÃO	22/fev	R\$	2.500.000,00	Realocação de Recursos
065	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	23/fev	R\$	10.800,00	fluxo
066	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	23/fev	R\$	1.818.000,00	Repassse Semae
067	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	26/fev	R\$	260.000,00	Contribuição Prev
068	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	27/fev	R\$	5.053.100,00	Repassse Prefeitura
069	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	28/fev	R\$	42.500,00	Folha Pagamento
070	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	28/fev	R\$	84.584,04	Folha Pagamento
071	2024	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	28/fev	R\$	6.116.000,00	Folha Pagamento
073	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	29/fev	R\$	33.500,00	Folha Pagamento
074	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	29/fev	R\$	297.912,78	Contribuição Prev
075	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	29/fev	R\$	3.806.926,43	Contribuição Prev
076	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	29/fev	R\$	77.700,00	Folha Pagamento
077	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	29/fev	R\$	1.962.041,82	Contribuição Prev
078	2024	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	29/fev	R\$	385.574,21	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 **1,67%** para o mês de referência. No mês anterior, a carteira teve um risco total de **1,81%**. 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 **0,32%**. No segmento de renda variável o valor é de **5,64%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **5,16%**. No mês anterior, o risco foi de **0,41%**, **6,39%** e **7,02%**, 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	237.069.721,52	64,93%
Até D+180	17.809.911,33	4,88%
Até D+360	521.565,91	0,14%
Até D+720	528.082,63	0,14%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	108.416.288,49	29,69%
Indeterminado	771.245,82	0,21%
total		365.116.815,70

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.