

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de Março de 2024

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO.....	2
2.	ANEXOS.....	2
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO.....	2
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	2
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	3
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	4
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	5
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE ..	5
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	6
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	6
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	7
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	7
6.1.	RISCO DE MERCADO	7
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	8
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ	8
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	8
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	8
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO.....	9
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	9
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	9

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 contratada de Consultoria de Investimentos, onde contempla: 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 versus a meta de rentabilidade; evolução patrimonial e retorno dos investimentos após as movimentações.

2. ANEXOS

Relatórios	Anexos
Panorama Econômico – março/2024	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

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 MARÇO/2024 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de FEVEREIRO/2024, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Março foi um mês marcado pelo otimismo americano comprovado pelo resultado do PIB, o FED tem mantido um tom moderado em relação aos cortes de juros, aguardando mais dados que motivem uma queda de juros ainda em 2024. No Brasil por conta das preocupações com o cenário fiscal e inflação no curto prazo um pouco mais alta, que por sua vez podem impactar em cortes menores na taxa de juros nas próximas reuniões, assim abrindo a curva de juros. A Bolsa Americana continua subindo o S&P registrou nesse mês uma alta de 3,10%. No Brasil as incertezas sobre como o mercado mundial continuam trazendo cautela ao mercado, os ativos atrelados a renda fixa tiveram desempenho positivo, exceto os IMAs, mesmo assim a renda fixa conseguiu bater meta, o Ibovespa fechou negativo em -0,71%, acumulando no ano -4,53%. O IPCA de março ficou em 0,16%, veio bem abaixo do esperado pelo mercado que era de 0,25%, fechando o acumulado de 12 meses em 3,93%

Conseguimos cumprir a meta de rentabilidade mensal que era 0,55%, os investimentos no exterior tiveram ganho de 3,42% e a renda variável 1,63%, a renda fixa 0,76%, no acumulado do ano não conseguimos bater a meta que está em 2,62% e foi atingido até o momento 2,36%. No Exterior o índice S&P fechou o mês em 3,10%, o Global BDRX em 4,04% e o MSCI WORLD em 3,25%.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **março de 2024** que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa -VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do RPPS está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável (Estruturado – Fundo Imobiliário) e investimentos no exterior sendo **82,72%, 15,26% e 2,02%** respectivamente, ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN nº4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível II¹.

O IPASP conquistou o Nível II da Certificação Institucional Pró-Gestão em 01 de junho de 2022.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário)	Desenquadrado	Desenquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado

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 desenquadramento no segmento de Renda Variável (Estruturado – Fundo Imobiliário).

Em se tratando de renda variável, o desenquadramento ocorreu nos seguintes fundos de investimento de renda variável:

- ROMA INSTITUCIONAL VALUE FI AÇÕES;
- FIDC TREND BANK MULTISSETORIAL 2
- GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA
- HAZ FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

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

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramento,

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável e Estruturado	Enquadrado
Investimentos no Exterior	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que dos mais voláteis (renda variável) apresentaram retorno positivo comparado ao seu benchmark.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um retorno de **0,76%** representando um montante de **R\$ 2.340.647,47 (dois milhões e trezentos e quarenta mil e seiscentos e quarenta e sete reais e quarenta e sete centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno de **1,63%** representando um montante de **R\$ 1.048.446,00 (um milhão e quarenta e oito mil e quatrocentos e quarenta e seis reais)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno de **3,42%** representando um montante de **R\$ 249.042,28 (duzentos e quarenta e nove mil e quarenta e dois reais e vinte e oito centavos)**.

5.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do RPPS, tem como prestadores de serviços de Gestão e Administração os:

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	109.496.080,52	29,36%	Não se aplica
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	65.907.347,54	17,67%	0,01%
CAIXA DTVM	63.936.690,33	17,14%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	61.226.484,30	16,42%	S/ Info
ITAU ASSET MANAGEMENT	24.055.634,47	6,45%	0,00%
SIGREDI	22.724.096,06	6,09%	0,02%
TARPON INVESTIMENTOS	7.431.960,75	1,99%	S/ Info
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA	6.972.234,99	1,87%	S/ Info
BANCO DAYCOVAL	3.823.320,73	1,03%	0,03%
GUEPARDO INVESTIMENTOS	3.679.790,83	0,99%	0,05%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	2.128.047,94	0,57%	0,00%
RENDA ASSET MANAGEMENT	810.168,01	0,22%	1,35%
GRAPHEN INVESTIMENTOS	771.325,89	0,21%	0,90%
PLURAL	0,02	0,00%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	109.496.080,52	29,36%	Não se aplica
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	63.936.690,33	17,14%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	61.226.484,30	16,42%	Não disponível
SANTANDER DTVM	34.311.200,26	9,20%	Não disponível
BANCO SANTANDER	31.596.147,28	8,47%	Não disponível
ITAU UNIBANCO	24.055.634,47	6,45%	Não disponível
SIGREDI	22.724.096,06	6,09%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	14.935.072,31	4,00%	Não disponível
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	6.972.234,99	1,87%	Não disponível
SAFRA ASSET MANAGEMENT	2.128.047,94	0,57%	Não disponível
BFL CAPITAL	810.168,01	0,22%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	771.325,90	0,21%	Não disponível
BANCO GENIAL S.A.	0,01	0,00%	Não disponível

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

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,55%** contra uma rentabilidade de **0,99%** obtido pela carteira de investimento do RPPS.

No acumulado para o exercício, a carteira de investimento do RPPS apresenta **2,36%** de rentabilidade contra **2,62%** da meta de rentabilidade, ou seja, o RPPS está superando sua meta de rentabilidade para o exercício.

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	1,42
12M	9,13	12,98	3,93
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

5.5. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o RPPS apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 365.116.815,70 (trezentos e sessenta e cinco milhões e cento e dezesseis mil e oitocentos e quinze reais e setenta centavos)**.

No mês de referência, o RPPS apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 372.963.183,18 (trezentos e setenta e dois milhões e novecentos e sessenta e três mil e cento e oitenta e três reais e dezoito centavos)**.

Podemos observar uma valorização de **R\$ 7.846.367,48 (sete milhões e oitocentos e quarenta e seis mil e trezentos e sessenta e sete reais e quarenta e oito centavos)**.

5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa

- R\$ 34.088.432,23 em aplicações e
- R\$ 27.224.598,36 em resgates.

Renda Variável

- R\$ 3.000.000,00 em aplicações e
- R\$ 8.271.769,37 em resgates.

Investimentos no Exterior

- R\$ 2.616.167,23 em aplicações

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- **R\$ 3.638.135,75 retorno** da carteira de investimentos no total.

5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

079	2024	BB AÇÕES AGRO	77347-6	RESGATE	01/mar	R\$ 1.439.420,72	Realocação Recursos
080	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	01/mar	R\$ 10.343,20	Fluxo
081	2024	BB Fluxo	77024-8	APLICAÇÃO	04/mar	R\$ 23.352,57	Compreve
082	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	04/mar	R\$ 18.000,00	Fluxo
083	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	05/mar	R\$ 646.000,00	RPV
084	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	05/mar	R\$ 8.500,00	Fluxo
085	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	05/mar	R\$ 1.176.746,51	Realocação Recursos
086	2024	CAIXA BDR NÍVEL I	73-0	APLICAÇÃO	06/mar	R\$ 2.616.167,23	Alocação de Recursos
087	2024	BB AÇÕES VALOR	77347-6	RESGATE	07/mar	R\$ 2.500.000,00	Realocação Recursos
088	2024	BB Fluxo	77024-8	APLICAÇÃO	07/mar	R\$ 440.683,04	Compreve
089	2024	BB JUROS E MOEDAS	77024-8	RESGATE	07/mar	R\$ 1.332.348,65	Alocação Recursos
090	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	07/mar	R\$ 1.317.500,00	Consignado
091	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	07/mar	R\$ 21.000,00	Consignado
092	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	07/mar	R\$ 29.130,19	Consignado
093	2024	ITAÚ DUNAMIS	99142-7	RESGATE	08/mar	R\$ 3.000.000,00	Realocação de Recursos
094	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	08/mar	R\$ 282.500,00	Trans Desp Adm Ct Taxa
095	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	08/mar	R\$ 282.500,00	Trans Desp Adm Ct Taxa
096	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	08/mar	R\$ 14.510,14	Fluxo
097	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	APLICAÇÃO	08/mar	R\$ 565.000,00	Despesa Administrativa
098	2024	BB AÇÕES MIDCAPS	77347-6	APLICAÇÃO	11/mar	R\$ 1.000.000,00	Realocação Recursos
099	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	11/mar	R\$ 1.500.000,00	Realocação de Recursos
100	2024	BB Fluxo	77024-8	APLICAÇÃO	12/mar	R\$ 8.355.000,00	Repasso Prefeitura
101	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	77024-8	APLICAÇÃO	12/mar	R\$ 3.000.000,00	Realocação de Recursos
102	2024	BB Fluxo	77024-8	RESGATE	14/mar	R\$ 9.760.000,00	Resgate Folha
103	2024	BB TESOURO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	14/mar	R\$ 3.347.500,00	Alocação Recursos
104	2024	DAYCOVAL LF	722277-9	APLICAÇÃO	14/mar	R\$ 3.807.000,00	Alocação de Recursos
105	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	14/mar	R\$ 3.885.645,10	Realocação de Recursos
106	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	14/mar	R\$ 53.700,00	Folha Pagamento
107	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	14/mar	R\$ 46.000,00	Folha Pagamento
108	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	15/mar	R\$ 280.064,00	Pasep
109	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	20/mar	R\$ 7.042,68	Fluxo
110	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	21/mar	R\$ 4.675,22	Fluxo
111	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	25/mar	R\$ 4.000,00	Fluxo
112	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	26/mar	R\$ 4.922.444,14	Repasso Prefeitura
113	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	26/mar	R\$ 1.818.000,00	Repasso Semaef
114	2024	BB AÇÕES MIDCAPS	77347-6	APLICAÇÃO	27/mar	R\$ 2.000.000,00	Realocação Recursos
115	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	27/mar	R\$ 4.900.000,00	Resgate Folha
116	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	27/mar	R\$ 60.000,00	Folha Pagamento
117	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	27/mar	R\$ 916.900,00	Folha Pagamento
118	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	27/mar	R\$ 2.000.000,00	Alocação
119	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	27/mar	R\$ 82.841,32	Folha Pagamento
120	2024	BB TESOURO SELIC	77024-8	RESGATE	28/mar	R\$ 1.380.000,00	Resgate Folha
121	2024	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	28/mar	R\$ 383.242,29	Contribuição Prev
122	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	28/mar	R\$ 297.871,66	Contribuição Prev
123	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	28/mar	R\$ 3.906.289,28	Contribuição Prev
124	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	28/mar	R\$ 1.722.049,25	Contribuição Prev
125	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	28/mar	R\$ 37.000,00	Folha Pagamento

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

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2024, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

2º Passo na tabela ao lado atualizar IPCA acumulado no ano e na linha de baixo o IPCA acumulado últimos 12 meses

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,42%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,36%** no segmento de renda variável o valor é de **4,64%**, e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **5,00%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do RPPS está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do RPPS possui fundos de investimentos com ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito privado.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de **95,48%** para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS.

A carteira de investimentos possui conforme quadro abaixo:

Disponibilidade	Valor (R\$)	%
Até D+30	245.845.479,25	65,92%
Até D+180	15.792.616,44	4,23%
Até D+360	526.351,06	0,14%
Até D+720	531.330,02	0,14%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	109.496.080,52	29,36%
Indeterminado	771.325,89	0,21%
total		372.963.183,18

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência pelo RPPS à Consultoria de Investimentos contratada.

8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos, análise se encontra disponível no anexo V.

- SICREDI SUSTENTÁVEIS ESG ALOCAÇÃO IS FI AÇÕES
- SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência não houve o credenciamento de novas instituições.

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência

11. 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.