

## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de abril de 2023

### SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO .....	2
2. ANEXOS .....	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE ABRIL/2023 CENÁRIO ECONÔMICO/PERSPECTIVAS .....	2
4. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO E PERSPECTIVAS .....	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	3
5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS .....	4
5.3. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE .....	4
5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL .....	5
5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	5
.....	6
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	6
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**

<b>Relatórios</b>	<b>Anexos</b>
Relatório mensal – 04/2023	ANEXO

## **3. ANÁLISE DO MÊS DE ABRIL/2023 CENÁRIO ECONÔMICO/PERSPECTIVAS**

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 ABRIL/2023 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de MARÇO/2023, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Os relatórios de riscos de investimentos no mês de ABRIL/2023 apresentaram para um risco - Var em renda fixa de 0,28%, de 9,02% em renda variável; e risco da estratégia fundos com aplicação no exterior em 5,43%, com valores próximos à média dos últimos doze meses no Instituto.

Totalizamos a carteira com um risco total de 1,55%, abaixo do mês anterior. Em relação aos demais critérios, as aplicações e resgates realizados no período obedecem aos limites estabelecidos pela Resolução CMN 4.963/2021 e pela Política de Investimentos do Instituto, vide relatório anexo.

Abril foi um mês mais positivo e estável com relação aos meses anteriores. Houve retorno positivo na renda variável, renda fixa e exterior, considerando a carteira do Instituto. No mês, a rentabilidade superou a meta do Instituto. Os índices IDKA IPCA 2A, IMA-B 5 e IRF-M 1 dos fundos tiveram rendimentos não tão expressivos devido a uma maior quantidade de alteração na curva de juros, afetando também a marcação a mercado. O Ibovespa foi positivo em 2,50% no mês após dois meses negativos e de muita instabilidade. A renda variável contribuiu para o atingimento da meta. A parte de investimento do exterior da carteira foi positiva apesar de o índice Global BDRX ter tido queda de 0,49%.

#### 4. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO E PERSPECTIVAS

O mercado de crédito vem mostrando forte desaceleração em virtude do patamar das taxas de juros mas ainda se nota certa resistência dos preços no setor de serviços. O Copom manteve a taxa de juros na última reunião e não hesita em manter a taxa, se preciso, por mais tempo. O novo texto do arcabouço segue para votação no Congresso, mas ainda demonstra forte dependência do crescimento do PIB. A política fiscal, no âmbito do novo arcabouço, pode influenciar em um controle de inflação por meio das expectativas e tem sido positivo nesse sentido de forma parcial, o que pode ser visto por exemplo através de redução da expectativa da inflação para o ano de 2023 no Boletim Focus. Porém, a inflação de abril veio acima do esperado, em 0,61%.

Nos Estados Unidos houve aumento de juros na última reunião do FED, mas, provavelmente, segundo alteração do texto da ata, não serão necessários aumentos adicionais. Na Europa a inflação continua bastante resiliente.

Na parte de renda variável, a bolsa sofreu algumas oscilações, mas teve um movimento mais estável desde abril e teve forte influência positiva no mês atual dos preços das *commodities* e de fechamento recente da curva de juros.

No momento, são interessantes movimentos táticos, pois ainda não há um cenário bem definido à frente. O fechamento da curva torna atraente os índices IMA-B, IRF-M 1 e IRF-M. Os fundos DI continuam atrativos em análise de risco-retorno.

#### 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 **84,13%**, **14,45%**, **1,43%** 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

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 não haver desenquadramento.

## 5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que dos mais voláteis apresentaram baixo retorno comparado ao seu benchmark.

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um retorno positivo de **0,86%** representando um montante de **R\$ 2.105.896,61 (Dois milhões, cento e cinco mil, oitocentos e noventa e seis reais e oitenta e sessenta e um centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno positivo de **1,97%** representando um montante de **R\$ 818.278,25 (Oitocentos e dezoito mil, duzentos e setenta e oito reais e vinte e cinco centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno positivo de **0,89%** representando um montante de **R\$ 36.958,40 (Trinta e seis mil, novecentos e cinquenta e oito reais e quarenta centavos)**.

## 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 retorno acumulado no período não supera sua meta de rentabilidade, contudo, há possibilidade de retomada e conseqüentemente superar a meta no exercício.

O atingimento da meta de rentabilidade no mês, representa **0,97%** de meta de rentabilidade contra **1,02%** obtido. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **3,76%** contra **4,38%** da meta de rentabilidade.

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

Anos/períodos	Meta %	Retorno %	IPCA
<b>2017</b>	9,12	10,34	2,95
<b>2018</b>	8,63	9,92	3,75
<b>2019</b>	10,59	14,6	4,31
<b>2020</b>	10,64	1,88	4,52
<b>2021</b>	16,16	0,46	10,06
<b>2022</b>	11,02	6,68	5,79
<b>2023 Acum.</b>	4,38	3,76	2,72
<b>12M</b>	9,40	7,82	4,65
<b>2021-2022</b>	28,96	7,17	-
<b>2020-2022</b>	42,68	9,19	-
<b>2019-2022</b>	57,79	25,13	-

Meta 2023: IPCA + 5,13% a.a.

O atingimento da meta de 12 meses foi de 68,9% para aproximadamente 83% da meta, de março para abril de 2023.

#### 5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 285.663.074,34 (Duzentos e oitenta e cinco milhões, seiscentos e sessenta e três mil, setenta e quatro reais e trinta e quatro centavos)**.

No mês de referência, o IPASP apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 292.567.073,88 (Duzentos e noventa e dois milhões, quinhentos e sessenta e sete mil, setenta e três reais e oitenta e oito centavos)**.

#### 5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

123/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	03/abr	R\$	37.084,04	Fluxo
124/2023	BB IRF-M 1	77347-6	RESGATE	04/abr	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
125/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	04/abr	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
126/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	04/abr	R\$	9.000,00	Fluxo
127/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	05/abr	R\$	6.000.000,00	Realocação de inv.
128/2023	BB IMA-B 5	77347-6	APLICAÇÃO	05/abr	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
129/2023	CAIXA IMA-B 5	73-0	APLICAÇÃO	05/abr	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
130/2023	CAIXA IDKA IPCA 2A	73-0	APLICAÇÃO	05/abr	R\$	2.000.000,00	Realocação de inv.
131/2023	CAIXA GESTAO ESTRATEGICA	73-0	APLICAÇÃO	05/abr	R\$	2.000.000,00	Realocação de inv.
132/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	06/abr	R\$	12.000,00	Fluxo
133/2023	CAIXA TP	253-9	RESGATE	06/abr	R\$	1.933.700,00	Consignados
134/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	06/abr	R\$	14.026,66	Consignados
135/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	06/abr	R\$	16.600,00	Consignados
136/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	10/abr	R\$	531.500,00	Fluxo
137/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	10/abr	R\$	265.750,00	Fluxo
138/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	10/abr	R\$	267.500,00	Fluxo
139/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	10/abr	R\$	373.646,86	Aplic. Comprev
140/2023	BB IMA-B 5	77024-8	APLICAÇÃO	11/abr	R\$	6.000.000,00	Aplic. Repasse/Contrib.
141/2023	BB IMA-B 5	77024-8	APLICAÇÃO	12/abr	R\$	463.500,00	Fluxo
142/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	12/abr	R\$	3.000,00	Fluxo
143/2023	CAIXA TP	253-9	RESGATE	12/abr	R\$	3.650.000,00	Fluxo
144/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	12/abr	R\$	3.492.637,02	Fluxo
145/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	13/abr	R\$	5.611.000,00	Folha
146/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	13/abr	R\$	61.839,49	Folha
147/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	13/abr	R\$	235.000,00	Folha
148/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	18/abr	R\$	71.750,00	Fluxo
149/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	20/abr	R\$	9.300,00	Fluxo
150/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	25/abr	R\$	6.048.150,00	Aplic. Repasse/Contrib.
151/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	26/abr	R\$	219.577,00	Fluxo
152/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	27/abr	R\$	5.391.000,00	Folha
153/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	27/abr	R\$	77.600,00	Folha
154/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	27/abr	R\$	50.100,00	Folha
155/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	28/abr	R\$	43.685,00	Fluxo
156/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	28/abr	R\$	12.700,00	Fluxo
157/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	28/abr	R\$	2.889.696,93	Aplic. Repasse/Contrib.
158/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	28/abr	R\$	971.000,00	Fluxo
159/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	28/abr	R\$	1.929.616,76	Aplic. Repasse/Contrib.
160/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	28/abr	R\$	318.980,72	Aplic. Repasse/Contrib.
161/2023	CAIXA IMA-B 5	73-0	APLICAÇÃO	28/abr	R\$	345.813,79	Aplic. Repasse/Contrib.

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 2023, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

### 6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **2,13%** para o mês de referência. Em março, a carteira teve um risco total de **1,55%**.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,39%** no segmento de renda variável o valor é de **7,77%**, e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **5,72%**. Em março, o risco foi de **0,28%** em renda fixa, de **9,02%** e **5,43%** em investimento no exterior

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 2023 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.

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

### 6.3. RISCO DE LIQUIDEZ

A carteira de investimentos possui conforme quadro abaixo:

<b>Disponibilidade</b>	<b>Valor (R\$)</b>	<b>%</b>
Até D+30	170.674.738,55	58,34%
Até D+180	13.995.110,80	4,78%
Até D+360	509.472,42	0,17%
Até D+720	517.509,80	0,18%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	106.062.254,84	36,25%
Indeterminado	807.987,47	0,28%

## **7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

Foram atualizados os credenciamentos dos fundos ITAU SOBERANO RENDA FIXA SIMPLES, CNPJ 06.175.696/0001-73, SANTANDER IMAB-5 TOP RENDA FIXA LP, CNPJ 18.599.673/0001-75, SANTANDER RENDA FIXA IMA-B 5 PREMIUM, CNPJ 13.455.117/0001-01 e BB PREVID. RENDA FIXA IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS, CNPJ 13.322.205/0001-35, CAIXA BRASIL GESTAO ESTRATEGICA RENDA FIXA, CNPJ 23.215.097/0001-55, CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA LONGO PRAZO, CNPJ 10.740.658/0001-93 e SICREDI - FUNDO DE INVESTIMENTO INSTITUCIONAL RENDA FIXA REFERENCIADO IRF-M LONGO PRAZO, CNPJ 13.081.159/0001-20.

## **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 a orientação e acompanhamento da consultoria de investimentos.

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 aprovado pelo Conselho Fiscal.