

## **PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Competência de maio de 2023

### **SUMÁRIO**

1. INTRODUÇÃO .....	2
2. ANEXOS .....	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE MAIO/2023.....	2
4. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO E PERSPECTIVAS .....	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	4
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	4
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.....	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

<b>Relatórios</b>	<b>Anexos</b>
Relatório mensal – 05/2023	ANEXO

## 3. ANÁLISE DO MÊS DE MAIO/2023

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

Abril foi um mês positivo e recuperou o cumprimento da meta da carteira no ano de 2023. Houve retorno positivo em todos os segmentos, renda fixa, renda variável e investimento no exterior, considerando a carteira do Instituto. No mês, a rentabilidade superou a meta do Instituto.

Os índices IMA-B e IRF-M e IRF-M 1 performaram acima do CDI. Já os índices IDKA IPCA 2A e IMA-B 5 performaram abaixo do índice. Todos os índices tiveram rentabilidade real, mas o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5 ficaram abaixo da meta atuarial. Foi aumentada a alocação nos índices IMA-B e IRF-M e foi uma medida positiva. Houve melhoria na performance dos vértices mais longos dos fundos IMA e IRF-M. O Ibovespa se manteve positivo em 3,74% no mês e apresenta mais estabilidade. A parte de investimento do exterior da carteira foi positiva.

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

O Boletim Focus vem trazendo constantemente redução da expectativa da inflação para o final do ano de 2023, que foi de 6,05% para 5,42% no período de aproximadamente um mês, também com queda do índice em quatro janelas de tempo. Porém a expectativa ainda se encontra acima do centro da meta. O último Boletim trouxe também a redução da expectativa para a taxa da Selic no final do ano pela primeira vez em certo tempo, de 12,5% para 12,25% e aumento na projeção do PIB.

O IPCA de maio foi de 0,23%, abaixo de 0,33% que era esperado pelo mercado. Há expectativa pelo mercado de manutenção da Selic na reunião desse mês e de início de corte da taxa para agosto, início esse antecipado, pois era esperado anteriormente pela maioria início em setembro. Também há expectativa de suavização no tom sobre a economia na Ata devido à redução na inflação corrente, ao viés de queda na expectativa da inflação, à apreciação do câmbio e à redução do risco fiscal.

O Ibovespa se encontra mais estável e subiu bastante nos últimos dias principalmente devido ao encaminhamento e subsequente suspensão do teto de dívida americano, à retomada chinesa (ainda que com certos sinais mistos), à desaceleração da inflação no Brasil e à reavaliação do risco-país. Também houve influência do encaminhamento do relatório preliminar da reforma tributária, cuja PEC deve ser votada em julho.

A reforma tributária está sendo vista com bons olhos mas tem um ponto de atenção com relação aos incentivos fiscais. Pela primeira, desde 2019, a agência de classificação de risco *Standard & Poor's* melhorou a nota do país, o que reflete na análise de risco-país, muito importante para balizar relações de taxa de juros e câmbio entre os países. Percebeu-se maior estabilidade das políticas monetária e fiscal, o que trouxe a melhora na nota, ainda que continue em nota em grau especulativo e apesar de grande déficit fiscal. O texto do arcabouço tem grandes chances de ser votado ainda nessa semana.

Os ativos americanos estão performando bem mas existem pontos de atenção. Nos Estados Unidos houve interrupção de ciclo de dez altas seguidas de juros na última reunião do FED, mas foi de acordo com o esperado pelo mercado e o órgão não descarta novas altas caso necessário, segundo Powell. Também o índice PCE, que mede o núcleo da inflação do consumo nos EUA, veio acima do esperado. A suspensão do teto da dívida nos Estados Unidos, aprovada no Senado, foi importante pois havia teto para empréstimos o que poderia representar calote do governo. Grande parte dos gastos é ainda reflexo da pandemia. Na Europa o quadro ainda é complicado. A inflação desacelerou, mas o BCE elevou novamente os juros, tudo conforme esperado pelo mercado.

São mais interessantes as aplicações em juros nominais e reais em comparação com as pós-fixadas, em uma análise de médio prazo, mas sendo preservadas a diversificação e liquidez da carteira. Dentro dos índices IMA-B são preferíveis os vértices mais longos, acima de cinco anos, mas com valor aplicado proporcionalmente menor nesses em virtude de maior oscilação. Para os índices prefixados há oportunidade em todas as janelas de tempo. Renda variável e exterior, apesar de estarem performando bem, seguem sem caminho muito definido quando se analisa o cenário macroeconômico.

## 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 **83,84%**, **14,77%**, **1,39%** 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

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês com um retorno positivo de **0,92%** representando um montante de **R\$ 2.303.902,38**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno positivo de **3,82%** representando um montante de **R\$ 1.632.299,57**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno positivo de **0,29%** representando um montante de **R\$ 12.246,63**.

### 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 passou no mês em análise a superar sua meta de rentabilidade.

A meta de rentabilidade no mês foi de **0,67%** contra **1,33%** de retorno obtido, o que mostra que a rentabilidade atingiu **quase o dobro** da meta mensal. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **5,12%** contra **5,08%** da meta de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2023 de **100,88%** da meta.

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>	5,12	5,08	2,95
<b>12M</b>	9,15	7,85	3,94
<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 83,2% para aproximadamente 85,6% da meta, de abril para maio de 2023.

#### 5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 292.567.073,89**.

No mês de referência, o IPASP apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 300.647.461,73**.

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

162/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	02/mai	R\$	15.000,00	Fluxo
163/2023	CAIXA GESTAO ESTRATEGICA	73-0	APLICAÇÃO	03/mai	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
164/2023	ITAU GLOBAL DINAMICO	99142-7	APLICAÇÃO	03/mai	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
165/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	03/mai	R\$	2.000.000,00	Realocação de inv.
166/2023	SICREDI IRF-M	89034-1	APLICAÇÃO	03/mai	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
167/2023	CAIXA TP	73-0	RESGATE	03/mai	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
168/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	04/mai	R\$	531.500,00	Fluxo
169/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	04/mai	R\$	265.750,00	Fluxo
170/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	04/mai	R\$	269.511,88	Fluxo
171/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	05/mai	R\$	1.647.100,00	Consignados
172/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	05/mai	R\$	2.904.896,93	Consignados
173/2023	CAIXA TP	73-0	RESGATE	05/mai	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
174/2023	CAIXA TP	253-9	RESGATE	05/mai	R\$	330.000,00	Fluxo
175/2023	CAIXA IMA-B	73-0	APLICAÇÃO	05/mai	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
176/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	05/mai	R\$	14.000,00	Consignados
177/2023	SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	05/mai	R\$	2.889.696,93	Aplic. Repasse/Contrib.
178/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	08/mai	R\$	374.581,07	Aplic. Comprev
179/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	09/mai	R\$	6.511.500,00	Aplic. Repasse/Contrib.
180/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	12/mai	R\$	6.180.000,00	Folha
181/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	12/mai	R\$	46.000,00	Folha
182/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	12/mai	R\$	63.436,63	Folha
183/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	12/mai	R\$	329.000,00	Fluxo
184/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	15/mai	R\$	61.800,00	Fluxo
185/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	15/mai	R\$	1.819.315,60	Fluxo
186/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	15/mai	R\$	198.000,00	Fluxo
187/2023	BB PREVID VERT 2027	77347-6	RESGATE	15/mai	R\$	14.304,20	Fluxo
188/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	16/mai	R\$	953,78	Fluxo
189/2023	SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	16/mai	R\$	1.819.315,60	Fluxo
190/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	16/mai	R\$	22.257,11	Fluxo
191/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	16/mai	R\$	1.819.315,60	Fluxo
192/2023	BB TESOIRO SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	17/mai	R\$	14.304,20	Fluxo
193/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	17/mai	R\$	300,00	Fluxo
194/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	18/mai	R\$	7.000,00	Fluxo
195/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	18/mai	R\$	329.456,19	Fluxo
196/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	25/mai	R\$	1.625.000,00	Fluxo
197/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	25/mai	R\$	7.000,00	Fluxo
198/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	26/mai	R\$	5.090.150,00	Aplic. Repasse/Contrib.
199/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	29/mai	R\$	1.481.161,88	Fluxo
200/2023	CAIXA IDKA IPCA 2A	253-9	RESGATE	29/mai	R\$	1.260.000,00	Folha
201/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	30/mai	R\$	44.200,00	Folha
202/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	30/mai	R\$	66.900,00	Folha
203/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	30/mai	R\$	3.500.000,00	Folha
204/2023	CAIXA IMA-B 5	73-0	RESGATE	30/mai	R\$	500.000,00	Realocação de inv.
205/2023	CAIXA CAP PROTEG IBOV VI	73-0	APLICAÇÃO	30/mai	R\$	500.000,00	Realocação de inv.
206/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	30/mai	R\$	1.665.000,00	Folha
207/2023	BB IMA-B 5	77024-8	RESGATE	30/mai	R\$	475.000,00	Fluxo
208/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	31/mai	R\$	1.170.000,00	Fluxo
209/2023	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	31/mai	R\$	346.906,66	Aplic. Repasse/Contrib.
210/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	31/mai	R\$	2.082.000,00	Aplic. Repasse/Contrib.
211/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	31/mai	R\$	10.550,00	Fluxo
212/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	31/mai	R\$	3.031.813,38	Aplic. Repasse/Contrib.
213/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	31/mai	R\$	314.934,26	Aplic. Repasse/Contrib.
214/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	31/mai	R\$	47.700,00	Fluxo

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 **1,98%** para o mês de referência. Em abril, a carteira teve um risco total de **2,13%**. O risco se mantém dentro da média.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,43%**. No segmento de renda variável o valor é de **6,86%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **6,24%**. Em abril, o risco foi de **0,39%**, **7,77%** e **5,72%**, 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 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:

Disponibilidade	Valor (R\$)	%
Até D+30	178.333.532,25	59,32%
Até D+180	15.136.665,57	5,03%
Até D+360	509.426,61	0,17%
Até D+720	511.189,16	0,17%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	105.348.745,31	35,04%
Indeterminado	807.902,83	0,27%



## **7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

Foram realizados/atualizados os credenciamentos da instituição ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA, CNPJ 40.430.971/0001-96 e dos fundos GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA (38.280.883/0001-03), CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES VIMM (50.568.125/0001-90), CAIXA BRASIL IRF-M 1+ (10.577.519/0001-90), BB Previd RF IMAB 5+ Títulos Públicos FI (13.327.340/0001-73) e BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M (07.111.384/0001-69).

## **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 analisado pelo Conselho Fiscal.