

# PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

## Competência de Junho de 2024

### SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO.....	2
2.	ANEXOS.....	2
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO.....	2
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	4
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA .....	4
5.2.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS .....	5
5.3.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS.....	6
5.4.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE ..	6
5.5.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL .....	7
5.6.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES.....	7
5.7.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR.....	7
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	8
6.1.	RISCO DE MERCADO .....	8
6.2.	RISCO DE CRÉDITO .....	8
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ .....	8
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	9
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	9
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 contrata 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 ao 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
Panorama Econômico – <b>junho/2024</b>	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 JUNHO/2024 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de MAIO/2024, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Em junho, as taxas de juros globais voltaram a apresentar leve queda, incorporadas pela maior probabilidade do início de corte dos juros americanos pelos próximos meses. O cenário nacional foi marcado por uma maior desconfiança do mercado em relação ao cumprimento da meta fiscal e ao ajuste das contas públicas. Aliado a isso, o IBOVESPA apresentou uma leve recuperação no final do mês, puxada pelas commodities e um alívio ligado a não interferência política no Banco Central quanto a manutenção da Selic. O IPCA avançou 0,21% (M/M), recuando 0,25 em relação a maio e acumulando 4,23% em 12 meses.

Os fundos de renda fixa local, como IMA e IRF-M, apresentaram performance negativa no mês, especialmente os mais longos, visto que os prêmio de risco subiram nas curvas de juros prefixados e das NTNs-B, devido a deterioração da percepção do risco fiscal. Já os fundos atrelados ao CDI terminaram o positivo, em 0,79%, acumulando 5,22% ao ano. O IBOVESPA fechou o mês positivo em 1,48%, ainda assim acumula uma queda de 7,66%.

Os investimentos no exterior continuam com resultados positivos, encerrando novamente em alta, impulsionados pela valorização do dólar frente as moedas globais e pelo desempenho positivo dos índices globais. A bolsa americana continuou subindo: o S&P apresentou alta de 3,47% e GLOBAL BDRX alta de 12,79%.

#### **4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA**

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário de **junho 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 **82,74%**, **15,11%** e **2,16%** respectivamente, ultrapassando o limite de 40% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível II<sup>1</sup>.

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 MULTISTRATÉGICA
- HAZ FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

#### 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,

---

<sup>1</sup> Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

## 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 **0,51%** representando um montante de **R\$ 1.646.588,84 (um milhão e seiscentos e quarenta e seis mil e quinhentos e oitenta e oito reais e oitenta e quatro centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês uma valorização de **1,57%** representando um montante de **R\$ 919.056,34 (novecentos e dezenove mil e cinquenta e seis reais e trinta e quatro centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência uma desvalorização de **7,96%** representando um montante de **R\$ 625.051,82 (seiscentos e vinte e cinco mil e cinquenta e um reais e oitenta e dois 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)	110.259.596,66	28,04%	Não se aplica
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	71.472.644,38	18,18%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	69.891.765,88	17,78%	S/ Info
CAIXA DTVM	68.993.766,65	17,55%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	24.442.331,50	6,22%	S/ Info
SICREDI	23.354.845,80	5,94%	S/ Info
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA	7.137.585,80	1,82%	S/ Info
TARPON INVESTIMENTOS	7.035.468,27	1,79%	S/ Info
BANCO DAYCOVAL	3.917.205,18	1,00%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	3.376.368,80	0,86%	S/ Info
SAFRA ASSET MANAGEMENT	1.887.745,39	0,48%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	739.801,53	0,19%	S/ Info
RENDA ASSET MANAGEMENT	668.418,64	0,17%	S/ Info
PLURAL	0,02	0,00%	S/ Info

#### Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	110.259.596,66	28,04%	Não se aplica
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	69.891.765,88	17,78%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	68.993.766,65	17,55%	Não disponível
SANTANDER DTVM	46.608.744,46	11,85%	Não disponível
BANCO SANTANDER	24.883.999,92	6,32%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	24.442.331,50	6,22%	Não disponível
SICREDI	23.354.845,80	5,94%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	14.329.040,25	3,64%	Não disponível
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	7.137.585,80	1,82%	Não disponível
SAFRA ASSET MANAGEMENT	1.887.745,39	0,48%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	739.801,54	0,19%	Não disponível
BFL CAPITAL	668.418,64	0,17%	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 **0,60%** contra uma rentabilidade de **0,82%** obtido pela carteira de investimento do RPPS.

No acumulado para o exercício, a carteira de investimento do RPPS apresenta **3,67%** de rentabilidade contra **4,97%** da meta de rentabilidade, ou seja, o RPPS não está superando sua meta de rentabilidade para o exercício.

Segue tabela abaixo para análise de período maior para efeito 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	4,73
2022*	11,02	6,68	4,94
2023	9,92	13,28	4,62
2024 Acum.	4,97	3,67	2,48
12M	9,17	10,89	4,23
2022-2024	28,10	25,28	-
2020-2024	64,63	28,22	-
2018-2024	97,78	61,52	-

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\$ 383.635.938,61 (trezentos e oitenta e três milhões e seiscentos e trinta e cinco mil e novecentos e trinta e oito reais e sessenta e um centavos)**.

No mês de referência, o RPPS apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 393.177.542,50 (trezentos e noventa e três milhões e cento e setenta e sete mil e quinhentos e quarenta e dois reais e cinquenta centavos)**.

Podemos observar uma valorização patrimonial de **R\$ 9.541.603,89 (nove milhões e quinhentos e quarenta e um mil e seiscentos e três reais e oitenta e nove centavos)**.

## 5.6. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

### Renda Fixa

- **R\$ 46.949.732,97** em aplicações e
- **R\$ 40.598.826,08** em resgates.

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

- **R\$ 3.190.697,00** retorno da carteira de investimentos no total.

## 5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

214	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	03/jun	R\$ 100,60	Folha Pagamento
215	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	03/jun	R\$ 462.196,18	Contribuição Prev
216	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	03/jun	R\$ 15.000,00	Fluxo
217	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	04/jun	R\$ 864,91	COMPREV
218	2024	BB PREV VERTICE 2025	77347-6	APLICAÇÃO	06/jun	R\$ 1.185.977,93	CUPONS TIT.PÚBLICOS
219	2024	BB PREV VERTICE 2026	77347-6	APLICAÇÃO	06/jun	R\$ 3.087.670,69	Contribuição Prev
220	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	RESGATE	06/jun	R\$ 4.273.648,62	REALOCAÇÃO
221	2024	BB TESOUREO SELIC	77024-8	RESGATE	07/jun	R\$ 464.507,79	Consignado
222	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	07/jun	R\$ 360.856,07	COMPREV
223	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	07/jun	R\$ 25.860,11	Consignado
224	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	07/jun	R\$ 50.100,00	Consignado
225	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	07/jun	R\$ 3.000.000,00	Consignado
226	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	10/jun	R\$ 40.000,00	Fluxo
227	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	11/jun	R\$ 2.721.000,00	Repasso Prefeitura
228	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	11/jun	R\$ 13.000.000,00	Repasso Prefeitura
229	2024	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	12/jun	R\$ 2.000.000,00	Folha Pagamento
230	2024	SANTANDER IMA B 5+ PREMIUM	392-0	RESGATE	12/jun	R\$ 4.900.000,00	REALOCAÇÃO
231	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	12/jun	R\$ 245.000,00	Folha Pagamento
232	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	12/jun	R\$ 2.000.000,00	Repasso Prefeitura
233	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	13/jun	R\$ 164.555,84	Folha Pagamento
234	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	13/jun	R\$ 4.900.000,00	Repasso Prefeitura
235	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	13/jun	R\$ 101.610,35	Fluxo
236	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	13/jun	R\$ 14.956.354,37	Folha Pagamento
237	2024	BB TESOUREO SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	19/jun	R\$ 2.000.000,00	REALOCAÇÃO

237	2024	BB TESOIRO SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	19/jun	R\$ 2.000.000,00	REALOCAÇÃO
238	2024	BB PREV RF IMAB 5+	77347-6	RESGATE	19/jun	R\$ 2.000.000,00	REALOCAÇÃO
239	2024	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	20/jun	R\$ 282.500,00	Fluxo
240	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	20/jun	R\$ 282.500,00	Despesa Administrativa
241	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	20/jun	R\$ 14.300,00	Fluxo
242	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	20/jun	R\$ 565.000,00	Despesa Administrativa
243	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	21/jun	R\$ 7.000,00	Fluxo
244	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	25/jun	R\$ 1.700,00	Fluxo
245	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	25/jun	R\$ 2.723.000,00	Repasse semae
246	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	26/jun	R\$ 5.361.500,00	Repasse Prefeitura
247	2024	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	27/jun	R\$ 1.168.000,00	Fluxo
248	2024	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	27/jun	R\$ 6.168.000,00	Folha Pagamento
249	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	27/jun	R\$ 83.988,40	Folha Pagamento
250	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	27/jun	R\$ 64.000,00	Folha Pagamento
251	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	27/jun	R\$ 1.326.000,00	Folha Pagamento
252	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	27/jun	R\$ 318.283,84	Contribuição Prev
253	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	28/jun	R\$ 410,12	Remuneração AÇÕES
254	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	28/jun	R\$ 4.337.830,24	REALOCAÇÃO
255	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	28/jun	R\$ 49.700,00	Fluxo
256	2024	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	28/jun	R\$ 394.990,71	Contribuição Prev
257	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	28/jun	R\$ 305.634,28	Contribuição Prev
258	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	28/jun	R\$ 82.400,00	Fluxo
259	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	28/jun	R\$ 2.056.518,00	Contribuição Prev

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.

### 6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,63%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,54%** no segmento de renda variável o valor é de **4,91%**, e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **6,03%**.

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 **97,03%** para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS.

A carteira de investimento possui liquidez conforme quadro abaixo:

Disponibilidade	Valor (R\$)	%
Até D+30	260.105.276,26	66,15%
Até D+180	15.357.631,78	3,91%
Até D+360	3.107.134,55	0,79%
Até D+720	3.608.101,72	0,92%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	110.259.596,66	28,04%
Indeterminado	739.801,53	0,19%
total		393.177.542,50

## 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

Não foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos.

## 9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência houve o credenciamento de novas instituição: Graphen Investimentos Gestor, Renda Asset Gestor, Genial Gestão Gestor, BFL Administrador, TPE Administrador, TPE Gestor, Guepardo Gestor, Sicredi Confederação Gestor, Sicredi Cooperativo Administrador, Safra Asset Administrador Gestor, Safra Fiduciaria Administrador, Safra Wealth Gestor, RJI Administrador, Itaú Unibanco Gestor, Itaú Unibanco Administrador e BGC Liquidez Distribuidora.

## 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 previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos do RPPS 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 indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos do RPPS para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise **favorável/desfavorável** dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.