

# PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

## Competência de Julho 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.....	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.....	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 LÍQUIDEZ .....	7
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.....	8
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	8
11.	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 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 – julho/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 JULHO/2024 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de JUNHO/2024, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Em julho, as bolsas de valores globais tiveram resultados positivos aliados à instabilidade americana quanto ao cenário eleitoral, a moderação do mercado de trabalho e do início do processo de desinflação no país. O cenário nacional foi marcado pela perspectiva positiva dos investidores quanto a contenção da taxa de juros pelo BACEN e quanto aos menores ruídos fiscais, já que houve contenção de despesas pelo governo federal. O IPCA veio acima do esperado, com 0,38%, reforçando a desancoragem das expectativas de inflação para o ano. A alta recente da inflação, conjuntamente com a taxa de câmbio elevada, pode pressionar o Banco Central para uma possível alta dos juros nas próximas reuniões.

Conseqüentemente, a renda fixa local fechou o mês de julho com 0,91%, acumulando 6,17% ao ano, puxado pelo IMA-B5+ e IFR-M1+ que respondem melhor ao fechamento da curva de juros futura. O IBOVSPA apresentou uma valorização de 3,02%, com vistas para a possível baixa da taxa de juros americana e pelo menor risco fiscal nacional, mas ainda com uma queda de -4,87 no acumulado anual.

Os investimentos no exterior veio abaixo dos meses anteriores, porém continuam com resultados positivo. Representaram uma volatilidade no mês, impulsionados pelos lucros abaixo do esperado pelas empresas de tecnologia estrangeiras, como a NVIDIA, e também pelas declarações das autoridades do FED que reforçaram a queda dos juros americano. A bolsa americana continuou subindo: o S&P apresentou alta de 1,13% e GLOBAL BDRX alta de 0,29%.

#### 4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III o balanço orçamentário referente ao mês de **julho 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 **82,84%, 15,04% e 2,12%** 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:

---

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

- 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.

#### 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 **0,90%** representando um montante de **R\$ 2.990.195,83 (dois milhões, novecentos e noventa mil, cento e noventa e cinco reais e oitenta e três centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como renda variável apresentaram no mês um retorno de **2,26%** representando um montante de **R\$ 1.341.941,68 (um milhão, trezentos e quarenta e um mil, novecentos e quarenta e um reais e sessenta e oito centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno de **1,05%** representando um montante de **R\$ 88.701,36 (oitenta e oito mil e setecentos e um reais e trinta e seis 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)	111.104.411,57	27,51%	Não se aplica
CAIXA DTVM	72.338.418,46	17,91%	S/ Info
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	72.050.869,47	17,84%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	71.599.738,14	17,73%	S/ Info
SICREDI	26.637.587,42	6,60%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	24.876.251,45	6,16%	S/ Info
SAFRA WEALTH DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS LTDA	7.250.633,14	1,80%	S/ Info
TARPON INVESTIMENTOS	7.182.797,39	1,78%	S/ Info
BANCO DAYCOVAL	3.946.277,87	0,98%	S/ Info
GUEPARDO INVESTIMENTOS	3.496.898,61	0,87%	S/ Info
SAFRA ASSET MANAGEMENT	1.955.537,84	0,48%	S/ Info
GRAPHEN INVESTIMENTOS	737.726,45	0,18%	S/ Info
RENDA ASSET MANAGEMENT	666.152,26	0,16%	S/ Info
PLURAL	0,02	0,00%	S/ Info

#### Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	111.104.411,57	27,51%	Não se aplica
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	72.338.418,46	17,91%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	71.599.738,14	17,73%	Não disponível
SANTANDER DTVM	47.900.310,01	11,88%	Não disponível
SICREDI	26.637.587,42	6,60%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	24.876.251,45	6,16%	Não disponível
BANCO SANTANDER	24.150.559,46	5,98%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	14.625.973,87	3,62%	Não disponível
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA	7.250.633,14	1,80%	Não disponível
SAFRA ASSET MANAGEMENT	1.955.537,84	0,48%	Não disponível
RJI CORRETORA DE VALORES	737.726,46	0,18%	Não disponível
BFL CAPITAL	666.152,26	0,16%	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 **0,83%** contra uma rentabilidade de **1,11%** obtido pela **carteira** de investimento do RPPS.

No acumulado para o exercício, a carteira de investimento do RPPS apresenta **4,82%** de rentabilidade contra **5,84%** 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	2,87
12M	9,17	10,89	4,50
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\$ 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).

No mês de referência, o RPPS apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 403.843.300,09** (quatrocentos e três milhões, oitocentos e quarenta e três mil, trezentos reais e nove centavos).

Podemos observar uma valorização patrimonial de **R\$ 10.665.757,59** (dez milhões, seiscentos e sessenta e cinco mil, setecentos e cinquenta e sete reais e cinquenta 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\$ 23.985.449,84** em aplicações e
- **R\$ 17.737.466,64** em resgates.

### Renda Variável

- **R\$ 3.064,48** em resgates.

Em se tratando do retorno mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 4.420.838,87** (quatro milhões, quatrocentos e vinte mil, oitocentos e trinta e oito reais e oitenta e sete centavos).

## 5.7. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

280	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	01/jul	R\$	14.500,00	Fluxo
281	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	02/jul	R\$	864,91	COMPREV
282	2024	BB TESOIRO SELIC	77347-6	RESGATE	04/jul	R\$	2.000.000,00	REALOCAÇÃO
283	2024	BB PREV VERTICE 2026	77347-6	APLICAÇÃO	04/jul	R\$	2.000.000,00	REALOCAÇÃO
284	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	RESGATE	04/jul	R\$	3.000.000,00	REALOCAÇÃO
285	2024	SICREDI LIQUIDEZ EMPRESARIAL	89034-1	APLICAÇÃO	04/jul	R\$	3.000.000,00	REALOCAÇÃO
286	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	05/jul	R\$	3.465.391,69	Consignado
287	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	05/jul	R\$	31.160,58	Fluxo
288	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	05/jul	R\$	1.769.251,16	COMPREV
289	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	05/jul	R\$	25.722,24	Consignado
270	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	11/jul	R\$	8.250,00	Fluxo
271	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	12/jul	R\$	340.762,69	Repasso Prefeitura
272	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	12/jul	R\$	377.839,48	PASEP/FLUXO
273	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	12/jul	R\$	565.000,00	Despesa Administrativa
274	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	12/jul	R\$	354.417,30	Folha Pagamento
275	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	19/jul	R\$	13.400,00	Fluxo
276	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	23/jul	R\$	22.500,00	RPV
277	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	23/jul	R\$	7.000,00	Fluxo
278	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	25/jul	R\$	2.000,00	Fluxo
279	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	25/jul	R\$	1.818.000,00	Repasso Semae
280	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	26/jul	R\$	95,37	Remuneração AÇÕES
281	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	29/jul	R\$	6.648.380,48	Repasso Prefeitura
282	2024	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	29/jul	R\$	871.700,00	Repasso Prefeitura
283	2024	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	29/jul	R\$	600,00	Remuneração AÇÕES
284	2024	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	29/jul	R\$	1.782.000,00	Folha Pagamento
285	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	30/jul	R\$	6.369.300,00	Folha Pagamento
286	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	30/jul	R\$	66.344,92	Folha Pagamento
287	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	30/jul	R\$	85.334,43	Folha Pagamento
288	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	RESGATE	31/jul	R\$	82.846,00	Folha Pagamento
289	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	31/jul	R\$	1.912.500,00	Contribuição Prev
290	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	31/jul	R\$	29.100,00	Fluxo
291	2024	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	31/jul	R\$	300.884,20	Contribuição Prev
292	2024	SANTANDER DI INSTIT TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	31/jul	R\$	4.362.920,91	Contribuição Prev
293	2024	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	31/jul	R\$	360,00	Folha Pagamento
294	2024	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	31/jul	R\$	394.490,12	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, 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 **1,74%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,51%** no segmento de renda variável o valor é de **5,35%**, e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **8,01%**.

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 (até D+30) de **66,29%** para auxílio no cumprimento das obrigações do RPPS.

A carteira de investimento possui liquidez conforme quadro abaixo:

Disponibilidade	Valor (R\$)	%
Até D+30	267.494.104,40	66,24%
Até D+180	15.730.785,79	3,90%
Até D+360	3.132.446,11	0,78%
Até D+720	5.643.825,77	1,40%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	111.104.411,57	27,51%
Indeterminado	737.726,45	0,18%
total		403.843.300,09

## **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.

- BTG PACTUAL CRÉDITO CORPORATIVO I FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP, CNPJ: 14.171.644/0001-57
- DAYCOVAL CLASSIC FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO, CPNJ: 10.783.480/0001-68
- PORTO MASTER BANCÁRIO FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO, CNPJ: 51.854.591/0001-03
- BRADESCO PERFORMANCE INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP, 44.961.198/0001-45

## **9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

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

## **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 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 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.