

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de AGOSTO de 2023

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE AGOSTO/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.....	5
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	6
6.1. RISCO DE MERCADO.....	6
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

Relatórios	Anexos
Relatório mensal – 08/2023	ANEXO

3. ANÁLISE DO MÊS DE AGOSTO/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 AGOSTO/2023 reflete as decisões de investimentos e alocações deliberadas no mês de JULHO/2023, que foram devidamente fundamentadas e registradas na ata de reunião do Comitê.

Agosto foi um mês fraco com ligeira rentabilidade positiva frente a um mês que foi desafiador. Não houve cumprimento da meta no mês, apenas continua o cumprimento da meta no acumulado do ano. Houve retorno positivo na carteira de renda fixa e na de exterior. A carteira de renda variável não conseguiu escapar de rentabilidade negativa mas teve rentabilidade menos negativa do que os índices Ibovespa e IBX-50.

Cumpriram a meta os indicadores IDKA IPCA 2A, IRF-M 1, IRF-M e CDI. Apenas o Benchmark IRF-M 1 ficou acima do CDI. O Ibovespa fechou o mês negativo, em -5,09%, o que acabou influenciando na rentabilidade da carteira como um todo. A parte de investimento do exterior da carteira foi positiva. O índice S&P fechou o mês em -1,77%, o Global BDRX em 3,26% e o MSCI WORLD em 1,15%.

4. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO E PERSPECTIVAS

O Boletim Focus mostrou, nos últimos 30 dias, expectativa de manutenção da Selic para 2023 e 2024, em 11,75% e 9%, respectivamente. Com relação ao IPCA, para os dois períodos, depois de expectativas de aumento, predominou a expectativa de redução para o indicador nos últimos dias. Para 2023 houve redução de 4,90% para 4,86% e para 2024 de 3,87% para 3,86%.

O IPCA de agosto fechou em 0,23%, menor que o esperado em 0,28%. O acumulado em 12 meses foi para 4,61%. O setor de serviços e o núcleo de preços se mostraram comportados. O núcleo de preços teve variação de 0,28%, abaixo do esperado pelo mercado de 0,3%. Percebe-se um cenário de desinflação consistente.

A Câmara aprovou o arcabouço e o texto foi para a sanção do presidente. As alterações do texto não representaram viés contrário de forma geral ao governo. Reformas ministeriais aconteceram conforme era anunciado, mas houve alguns pontos de desconforto com o governo. Houve importantes avanços em projetos de lei que visam compensar o aumento da isenção do IR e cumprir a meta de déficit fiscal. A MP de fundos exclusivos foi publicada e o PL de apostas esportivas teve regras aprovadas na Câmara. O presidente enviou o PL das *offshores* para a Câmara. A aprovação do PL do Carf no Senado foi vista com bons olhos para a política fiscal. Haddad revelou que, com estudos do orçamento de 2024 fechado, a previsão é a de déficit zero, mas a previsão não é vista com muita confiança pelo mercado, até mesmo porque pode depender muito de projetos de lei que trazem receita como o de *offshores*.

No mês de agosto o Ibovespa reagiu mal a dados fracos da China, rebaixamento de nota de importantes bancos da Europa e dos EUA e movimentos da política monetária global. Nem mesmo o andamento da aprovação do arcabouço fiscal e notícias de estímulos na China fizeram com que a bolsa fechasse no positivo. Pesou sobre o índice o fato de ter havido falta de clareza sobre possível retomada da China. Também teve influência negativa a desconfiança de grande parte dos investidores de o governo atingir déficit zero no ano que vem, como previsto por Haddad. Já em setembro a bolsa reagiu bem ao IPCA de agosto. Também foram fatores positivos a inflação mais controlada nos EUA e dados mais aquecidos na China.

No cenário externo, Powell reforçou que ainda há muito trabalho pela frente para conter a inflação e Lagarde colocou que as expectativas do mercado ainda estão desancoradas o que reflete em uma inflação mais persistente. O Banco Central Europeu aumentou os juros em 25 pontos-base. Como fatores positivos, o PCE (EUA), núcleo da inflação do consumo, saiu em linha com o esperado pelo mercado e o CPI (EUA), Índice de Preços ao Consumidor, veio dentro do esperado. Há expectativa de que o FED irá interromper o ciclo de altas nessa semana para avaliar os impactos até então na inflação. As vendas no varejo na China vieram maior que o previsto, animando o mercado.

Movimentos interessantes a se fazer na carteira são realocações graduais de aplicações pós-fixadas para juros nominais principalmente em janelas de médio e longo prazo. Os juros reais no longo prazo estão voláteis. Com relação à renda variável, percebe-se uma influência negativa do cenário externo e também de necessidade de dados fiscais mais sólidos além de passos mais concretos na política com relação ao arcabouço e alterações de medidas arrecadatórias, apesar do movimento da taxa de juros. No exterior, começa a aparecer um cenário mais próximo de mudanças na política monetária, mas ainda sem muita definição.

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 **84,05%**, **14,59%**, **1,36%** 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 resultado de **0,67%** de retorno sobre os investimentos, representando um montante de R\$ 1.815.479,70.

Os fundos de investimentos classificados como **renda variável** apresentaram no mês um resultado de **-3,29%** representando um montante de -R\$ 1.644.060,68.

E em se tratando dos **investimentos no exterior**, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **0,02%** representando um montante de R\$ 1.097,15.

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 mês de agosto foi desafiador, mas o retorno acumulado superara a meta de rentabilidade.

A meta de rentabilidade no mês foi de **0,69%** contra **0,05%** de retorno obtido, sem atingimento da meta para o mês. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **8,45%** contra **6,73%** da meta de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2023 de **125,56%** da meta, superando ainda o atingimento da meta.

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

Anos/períodos	Meta %	Retorno %	IPCA
2017	9,12	10,34	2,95
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 Acum.	6,73	8,45	3,23
12M	9,91	10,82	4,61
2021-2023	37,64	16,23	-
2020-2023	52,28	18,41	-
2019-2023	68,41	35,70	-

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

O atingimento da meta de 12 meses foi de 132,84% para aproximadamente 109,2% da meta.

5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um saldo de **320.397.232,31**. No mês de referência, o IPASP apresenta um saldo de **R\$ 324.170.514,53**.

5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

307/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	01/ago	R\$	1.000,00	Fluxo
308/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	01/ago	R\$	12.000,00	Fluxo
309/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	02/ago	R\$	8.942,84	Fluxo
310/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	02/ago	R\$	406.382,55	Aplic. Repasse/Contrib.
311/2023	SANTANDER DI INST PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	03/ago	R\$	4.000.000,00	Realocação de inv.
312/2023	CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA	73-0	APLICAÇÃO	03/ago	R\$	4.000.000,00	Realocação de inv.
313/2023	ITAU GLOBAL DINAMICO	99142-7	APLICAÇÃO	03/ago	R\$	4.000.000,00	Realocação de inv.
314/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	03/ago	R\$	12.000.000,00	Realocação de inv.
315/2023	SICREDI BOLSA AMERICANA	89034-1	RESGATE	04/ago	R\$	995.702,58	Realocação de inv.
316/2023	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	04/ago	R\$	1.000,00	Realocação de inv.
317/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	RESGATE	04/ago	R\$	1.000,00	Realocação de inv.
318/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	04/ago	R\$	21.400,00	Fluxo
319/2023	SICREDI LIQ EMP	89034-1	APLICAÇÃO	07/ago	R\$	995.702,58	Realocação de inv.
320/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	07/ago	R\$	265.830,61	Aplic. Repasse/Contrib.
321/2023	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	07/ago	R\$	1.000,00	Realocação de inv.
322/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	07/ago	R\$	7.500,00	Consignados
323/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	07/ago	R\$	2.306.068,61	Consignados
324/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	07/ago	R\$	282.320,69	Consignados
325/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	07/ago	R\$	521.000,00	Repasse conta taxa
326/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	10/ago	R\$	800,00	Fluxo
327/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	11/ago	R\$	7.021.500,00	Aplic. Repasse/Contrib.
328/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	14/ago	R\$	44.469,82	Folha
329/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	14/ago	R\$	182.000,00	Folha
330/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	14/ago	R\$	65.221,80	Folha
331/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	RESGATE	14/ago	R\$	6.192.000,00	Folha
332/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	15/ago	R\$	1.153.601,61	Cupons de juros TP
333/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	15/ago	R\$	234.000,00	Fluxo
334/2023	BB PREVID XXI (2024)	77347-6	RESGATE	15/ago	R\$	14.268,09	Cupons de juros TP
335/2023	BB TESOURE SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	16/ago	R\$	14.268,09	Cupons de juros TP
336/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	18/ago	R\$	270.000,00	Fluxo
337/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	18/ago	R\$	1.000,00	Fluxo
338/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	RESGATE	18/ago	R\$	86.000,00	Fluxo
339/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	21/ago	R\$	14.000,00	Fluxo
340/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	25/ago	R\$	1.625.000,00	Aplic. Repasse/Contrib.
341/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	25/ago	R\$	3.945,44	Fluxo
342/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	28/ago	R\$	237.907,96	Aplic. Repasse/Contrib.
343/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	29/ago	R\$	3.882.780,00	Aplic. Repasse/Contrib.
344/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	RESGATE	30/ago	R\$	5.746.000,00	Folha
345/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	30/ago	R\$	72.700,00	Folha
346/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	30/ago	R\$	67.370,47	Folha
347/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	31/ago	R\$	10.137,87	Fluxo
348/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	31/ago	R\$	3.014.349,58	Aplic. Repasse/Contrib.
349/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	31/ago	R\$	2.129.070,83	Aplic. Repasse/Contrib.
350/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	31/ago	R\$	55.000,00	Fluxo
351/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	31/ago	R\$	312.750,76	Aplic. Repasse/Contrib.
352/2023	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	31/ago	R\$	363.435,99	Aplic. Repasse/Contrib.
353/2023	BB TESOURE SELIC	77024-8	RESGATE	31/ago	R\$	1.180.000,00	Fluxo
354/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	31/ago	R\$	293.858,73	Aplic. Repasse/Contrib.

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 **1,94%** para o mês de referência. No mês anterior, a carteira teve um risco total de **2,07%**. O risco se mantém próximo da média de 2023.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,73%**. No segmento de renda variável o valor é de **5,95%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **5,60%**. No mês anterior, o risco foi de **0,63%**, **6,40%** e **5,95%**, 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. A carteira possui ativos de crédito privado de instituições não financeiras de forma diversificada.

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	199.175.025,36	61,44%
Até D+180	17.173.068,56	5,30%
Até D+360	509.987,03	0,16%
Até D+720	522.350,93	0,16%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	105.939.977,66	32,68%
Indeterminado	850.104,99	0,26%

7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Em agosto de 2023 foram realizados/atualizados os credenciamentos das instituições administradoras de carteiras CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A., BB GESTÃO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., ITAÚ UNIBANCO, SAFRA SERVICOS DE ADMINISTRACAO FIDUCIARIA LTDA e BANCO COOPERATIVO SICREDI S/A. Foram realizados/atualizados os credenciamentos das instituições gestoras de carteiras SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT, BB GESTÃO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A., CONFEDERACAO DAS COOPERATIVAS DO SICREDI e SAFRA ASSET MANAGEMENT LTDA. Por fim, foram realizados/atualizados os credenciamentos dos fundos SAFRA SMALL CAP PB (16.617.446/0001-08), CAIXA FIC ALOCACAO MACRO MM LP (08.070.841/0001-87) e BB Ações Dividendos Mid-caps FIC FI (14.213.331/0001-14).

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 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.