

## PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de OUTUBRO de 2023

### SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO .....	2
2. ANEXOS .....	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE OUTUBRO/2023 .....	2
4. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO E PERSPECTIVAS .....	3
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	3
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	3
5.1.1. FUNDOS ESTRESSADOS .....	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. 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 – 10/2023	ANEXO I
Relatório econômico – 13/11/2023	ANEXO II

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

Outubro foi um mês com rentabilidade negativo frente a um mês que foi desafiador. Não houve cumprimento da meta no mês, apenas o cumprimento da meta no acumulado do ano. Houve retorno positivo na carteira de renda fixa e negativo de renda variável. A renda variável fechou o mês no negativo, devido ao cenário externo. Nossa carteira de ativos do exterior foi negativa.

Cumpriram a meta os indicadores IRF-M 1 e CDI. Nenhum índice de renda fixa da carteira ficou acima do CDI. O Ibovespa fechou o mês em -2,94%. A parte de investimento do exterior da carteira foi negativa. O índice S&P fechou o mês em -2,20%, o Global BDRX em -1,57% e o MSCI WORLD em -2,00%.

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

O cenário econômico pode ser conferido conforme Anexo II. De acordo com análise abrangente do cenário e de perspectivas de agentes do mercado, os ativos atrelados ao CDI vêm apresentando cada vez menor rendimento e sendo menos atrativos, devido às incertezas no exterior e a queda de juros aqui no Brasil, sendo sugerido fazer movimentos de realocções graduais de aplicações do CDI, ficando com uma exposição entre 10% e 15% na carteira, aplicando o restante em Título Públicos pré e pós-fixado como IMA-B e o IMA-Geral em torno de 10% a 15%. Para o médio prazo é recomendado alocar 15% em índices pós-fixados, IDKA IPCA 2A e o IMA-B5 e também entrada gradativa no IRF-M aproveitando o movimento de queda da taxa de juros doméstica, como uma forma de minimizar os riscos. Uma entrada em Títulos Privados, sendo mais específico Letras Financeiras, seria interessante por terem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais.

Em relação aos investimentos no exterior é recomendado manter posição e acompanhar as futuras movimentações do cenário externo. No caso da renda variável local e exterior, o momento da economia global é de retomada após o impacto sofrido com o início da guerra no Oriente Médio, projeções de cortes de juros na economia Americana e desaceleração da inflação nas principais economias desenvolvidas, sustentam uma perspectiva de valorização nos ativos, que se mostram muito atraentes no momento, demandam análise criteriosa pois ainda há especialistas que defendem risco de fatores externos.

#### 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 **85,11%**, **13,64%**, **1,25%** 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

\*Considerando-se os fundos estressados, há desenquadramento. Porém há fundos com valor zerado e outros fechados para resgate e em processo de liquidação.

##### 5.1.1. FUNDOS ESTRESSADOS

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 quatro fundos estressados em nossa carteira:

- ROMA INSTIT. VALUE FI AÇÕES
- FIDC TREND BANK MULTISSETORIAL 2
- GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTISTRATÉGIA
- HAZ FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO

Os mesmos são fundos de investimentos nos quais nem o administrador nem gestor fazem parte da lista exaustiva, conforme disposto pela Resolução CMN nº 4695/2018, art.15, §2º, e nos quais não é possível o resgate das cotas para fins de enquadramento, tanto por patrimônio invertido quanto por falta de liquidez dos ativos. Nestes casos, o RPPS deve aguardar a liquidação do fundo para realizar os resgates. O resgate, quando importe em prejuízo para o RPPS, não traz óbice desde que seja demonstrado que os princípios do inciso I, §1º, artigo 1º da Resolução CMN nº 4.963/2021 foram seguidos.

## 5.2. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como **renda fixa** apresentaram no acumulado do mês com um resultado de **0,44%** de retorno sobre os investimentos, representando um montante de R\$ 1.236.027,76.

Os fundos de investimentos classificados como **renda variável** apresentaram no mês um resultado de **-3,39%** representando um montante de R\$ -1.725.384,69.

E em se tratando dos **investimentos no exterior**, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **-2,53%** representando um montante de -R\$ 107.965,67.

## 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 outubro foi desafiador, mas o retorno acumulado supera a meta de rentabilidade.

A meta de rentabilidade no mês foi de **0,66%** contra **-0,18%** de retorno obtido, sem atingimento da meta para o mês. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **8,64%** contra **8,14%** da meta

de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2023 de **106,05%** da meta, superando o atingimento 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>	8,14	8,64	3,75
<b>12M</b>	10,16	8,78	5,19
<b>2021-2023</b>	39,46	16,43	-
<b>2020-2023</b>	54,30	18,62	-
<b>2019-2023</b>	70,64	35,94	-

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

O atingimento da meta de 12 meses foi de 107,99% para aproximadamente 86,42% da meta.

#### 5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um saldo de **329.082.470,81**. No mês de referência, o IPASP apresenta um saldo de **R\$ 332.091.796,28**.

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

399/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	02/out	R\$	6.300,00	Fluxo
400/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	03/out	R\$	15.500,00	Fluxo
401/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	04/out	R\$	3.000.000,00	Realocação de inv.
402/2023	SANTANDER DI INST PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	04/out	R\$	3.000.000,00	Realocação de inv.
403/2023	BANCO DAYCOVAL GUEPARDO	77347-6	RESGATE	04/out	R\$	878.950,30	Resgate de Rendimentos
404/2023	BANCO DAYCOVAL TARPON	77347-6	RESGATE	04/out	R\$	1.885.190,27	Resgate de Rendimentos
405/2023	CAIXA IMA-B TP	73-0	RESGATE	05/out	R\$	2.000.000,00	Realocação de inv.
406/2023	CAIXA IDKA 2A	73-0	RESGATE	05/out	R\$	2.000.000,00	Realocação de inv.
407/2023	CAIXA FI BRASIL IRF-M1	73-0	APLICAÇÃO	05/out	R\$	4.000.000,00	Realocação de inv.
408/2023	CAIXA FI TP	253-9	APLICAÇÃO	05/out	R\$	393.965,57	Realocação de inv.
409/2023	SANTANDER IMA-B 5 TOP	392-0	RESGATE	05/out	R\$	3.597.584,56	Realocação de inv.
410/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	05/out	R\$	8.500,00	Requisição de peq valor
411/2023	CAIXA IMA-B 5	253-9	RESGATE	05/out	R\$	277.950,35	Realocação de inv.
412/2023	CAIXA IDKA 2A	253-9	RESGATE	05/out	R\$	159.728,08	Realocação de inv.
413/2023	SICREDI IRF-M1	89034-1	APLICAÇÃO	06/out	R\$	3.597.584,56	Realocação de inv.
414/2023	CAIXA FI TP	253-9	APLICAÇÃO	06/out	R\$	43.712,86	Realocação de inv.
415/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	06/out	R\$	290.777,84	Consignados
416/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	06/out	R\$	3.000.000,00	Consignados
417/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	06/out	R\$	45.000,00	Consignados
418/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	06/out	R\$	531.500,00	Aplic. Repasse/Contrib.
419/2023	BB TESOURO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	06/out	R\$	363.501,05	Comprev
420/2023	BB TESOURO SELIC	77024-8	RESGATE	06/out	R\$	356.600,00	Consignados
421/2023	BB TESOURO SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	06/out	R\$	2.764.140,57	Realocação de inv.
422/2023	CAIXA FI TP	253-9	RESGATE	10/out	R\$	3.060.000,00	Realocação de inv.
423/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	10/out	R\$	67.587,22	folha de pagamento
424/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	10/out	R\$	46.000,00	folha de pagamento
425/2023	SANTANDER DI INST PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	10/out	R\$	623.025,85	Realocação de inv.
426/2023	BB TESOURO SELIC	77024-8	RESGATE	10/out	R\$	3.000.000,00	folha de pagamento
427/2023	SAFRA S&P	023312-1	RESGATE	10/out	R\$	623.025,85	Realocação de inv.
428/2023	ITAÚ DUNAMIS	99142-7	RESGATE	11/out	R\$	550.398,69	Realocação de inv.
429/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	11/out	R\$	203.000,00	Fluxo
430/2023	BB TESOURO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	11/out	R\$	6.731.500,00	Aplic. Repasse/Prefeitura
431/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	16/out	R\$	47.600,00	Requisição de peq valor
432/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	16/out	R\$	8.700,00	Fluxo
433/2023	BB AÇÕES SELEÇÃO FATOR	77347-6	APLICAÇÃO	17/out	R\$	550.398,69	Realocação de inv.
434/2023	CAIXA IMA -B TP	253-9	RESGATE	20/out	R\$	88.000,00	Fluxo
435/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	20/out	R\$	698,09	aplic.reserva
436/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	20/out	R\$	18.000,00	Fluxo
437/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	25/out	R\$	1.859.000,00	Aplic. Repasse/Semae
438/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	25/out	R\$	2.000,00	Fluxo
439/2023	BB PREV FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	25/out	R\$	286,13	Aplic Repasse/ Cpfl
440/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	26/out	R\$	4.172.780,00	Aplic Repasse/ Prefeitura
441/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	27/out	R\$	1.200,00	Fluxo
442/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	30/out	R\$	70.489,34	Folha
443/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	30/out	R\$	5.825.500,00	Folha
444/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	30/out	R\$	44.000,00	Folha
445/2023	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	31/out	R\$	357.814,77	Aplic. Repasse/ Contrib
446/2023	CAIXA FI TP	253-9	APLICAÇÃO	31/out	R\$	309.087,17	Aplic. Repasse/ Contrib
447/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	31/out	R\$	2.226,83	Fluxo
448/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	31/out	R\$	3.530.877,99	Aplic. Repasse/ Contrib
449/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	31/out	R\$	95.500,00	Requisição de peq valor
450/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	31/out	R\$	2.082.913,92	Aplic. Repasse/ Contrib
451/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	31/out	R\$	30.000,00	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 **2,34%** para o mês de referência. No mês anterior, a carteira teve um risco total de **2,18%**. 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 **0,98%**. No segmento de renda variável o valor é de **7,33%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **6,06%**. No mês anterior, o risco foi de **0,84%**, **6,48%** e **5,00%**, 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	208.533.446,38	62,79%
Até D+180	14.277.390,44	4,30%
Até D+360	517.836,37	0,16%
Até D+720	514.824,24	0,16%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	107.425.299,94	32,35%
Indeterminado	822.998,91	0,25%

## **7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO**

Não houve.

## **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.