

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de SETEMBRO de 2023

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE SETEMBRO/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.....	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 – 09/2023	ANEXO I
Relatório econômico – 16/10/2023	ANEXO II

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

Setembro foi um mês com rentabilidade positiva 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 na de renda variável. A renda variável fechou o mês no positivo após oscilações. 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 0,71%. A parte de investimento do exterior da carteira foi negativa. O índice S&P fechou o mês em -4,87%, o Global BDRX em -3,46% e o MSCI WORLD em -2,79%.

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, movimentos interessantes a se fazer na carteira são realocações graduais de aplicações em juros reais para aplicações pós-fixadas e juros nominais de curto prazo. Isso se deve ao fato de os outros indicadores estarem muito voláteis e estarem fechando o mês com rentabilidade bem inferior aos índices CDI e IRF-M 1. Com relação à renda variável e exterior, percebe-se uma influência negativa do cenário externo em ambos devido à guerra no Oriente Médio e devido a maior atratividade de títulos americanos, o que deixa instável e menos atrativa tanto a renda variável interna como externa. Até mesmo os títulos americanos, que se mostram muito atraentes no momento, demandam análise criteriosa pois ainda há especialistas que defendem risco de recessão no país.

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 **83,39%**, **15,32%**, **1,29%** 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 MULTIESTRATÉGIA
- 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\$ 1.199.896,39. No trimestre o retorno para esse segmento foi de **1,87%**.

Os fundos de investimentos classificados como **renda variável** apresentaram no mês um resultado de **0,22%** representando um montante de R\$ 112.447,86. No trimestre o retorno para esse segmento foi de **0,58%**.

E em se tratando dos **investimentos no exterior**, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **-3,41%** representando um montante de -R\$ 150.395,40. No trimestre o retorno para esse segmento foi de **-0,92%**.

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

A meta de rentabilidade no mês foi de **0,66%** contra **0,35%** de retorno obtido, sem atingimento da meta para o mês. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **8,83%** contra **7,44%** da meta de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2023 de **118,78%** 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
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.	7,44	8,83	3,50
12M	10,51	11,35	5,19
2021-2023	38,56	16,63	-
2020-2023	53,30	18,83	-
2019-2023	69,53	36,18	-

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

O atingimento da meta de 12 meses foi de 109,2% para aproximadamente 107,99% da meta.

5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um saldo de **324.170.514,53**. No mês de referência, o IPASP apresenta um saldo de **R\$ 329.082.470,81**.

5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

355/2023	SICREDI IRF-M 1	89034-1	APLICAÇÃO	05/set	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
356/2023	SICREDI LIQ EMP	89034-1	RESGATE	05/set	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
357/2023	SANTANDER IMA-B 5 PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	05/set	R\$	2.000.000,00	Realocação de inv.
358/2023	CAIXA TP	73-0	RESGATE	05/set	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
359/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	05/set	R\$	2.000.000,00	Realocação de inv.
360/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	05/set	R\$	17.900,00	Fluxo
361/2023	CAIXA ALOC MACRO MM	73-0	APLICAÇÃO	06/set	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
362/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	06/set	R\$	1.282.502,80	Consignados
363/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	06/set	R\$	2.374.000,00	Consignados
364/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	06/set	R\$	12.700,00	Consignados
365/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	06/set	R\$	265.750,00	Aplic. Repasse/Contrib.
366/2023	BB AÇÕES DIV MIDCAPS	77347-6	APLICAÇÃO	06/set	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
367/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	08/set	R\$	265.750,00	Aplic. Repasse/Contrib.
368/2023	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	08/set	R\$	363.489,42	Aplic. Repasse/Contrib.
369/2023	SANTANDER IMA-B 5 TOP	41-4	RESGATE	11/set	R\$	292,94	Fluxo
370/2023	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	11/set	R\$	25.000,00	Fluxo
371/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	11/set	R\$	2.800,00	Fluxo
372/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	11/set	R\$	69.517,77	Fluxo
373/2023	ITAU SOBERANO	99142-7	RESGATE	12/set	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
374/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	12/set	R\$	363.489,42	Aplic. Repasse/Contrib.
375/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	12/set	R\$	6.723.500,00	Aplic. Repasse/Contrib.
376/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	12/set	R\$	25.000,00	Fluxo
377/2023	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	12/set	R\$	338.489,42	Aplic. Repasse/Contrib.
378/2023	BB AÇÕES AGRO	77347-6	RESGATE	12/set	R\$	207.663,62	Realocação de inv.
379/2023	SAFRA SMALL CAP PB	23312-1	APLICAÇÃO	13/set	R\$	1.000.000,00	Realocação de inv.
380/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	14/set	R\$	68.506,04	Folha
381/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	14/set	R\$	42.000,00	Folha
382/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	14/set	R\$	6.008.000,00	Folha
383/2023	BB AÇÕES SELEÇÃO FATOR	77347-6	APLICAÇÃO	15/set	R\$	207.663,62	Realocação de inv.
384/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	15/set	R\$	240.000,00	Fluxo
385/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	20/set	R\$	22.500,00	Fluxo
386/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	21/set	R\$	21.000,00	Fluxo
387/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	25/set	R\$	1.924.628,51	Aplic. Repasse/Contrib.
388/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	26/set	R\$	4.180.780,00	Aplic. Repasse/Contrib.
389/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	27/set	R\$	48.432,73	Fluxo
390/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	28/set	R\$	80.836,75	Folha
391/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	28/set	R\$	42.000,00	Folha
392/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	28/set	R\$	5.862.000,00	Folha
393/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	29/set	R\$	310.470,52	Aplic. Repasse/Contrib.
394/2023	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	29/set	R\$	365.021,26	Aplic. Repasse/Contrib.
395/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	29/set	R\$	3.395.372,61	Aplic. Repasse/Contrib.
396/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	29/set	R\$	1.058.921,27	Fluxo
397/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	29/set	R\$	2.076.354,41	Aplic. Repasse/Contrib.
398/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	29/set	R\$	78.100,00	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 **2,18%** para o mês de referência. No mês anterior, a carteira teve um risco total de **1,94%**. 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 **0,84%**. No segmento de renda variável o valor é de **6,48%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **5,00%**. No mês anterior, o risco foi de **0,73%**, **5,95%** e **5,60%**, 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	202.795.878,82	61,62%
Até D+180	17.756.583,90	5,40%
Até D+360	515.588,38	0,16%
Até D+720	520.241,14	0,16%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	106.671.865,94	32,41%
Indeterminado	822.312,63	0,25%



7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Em setembro de 2023 foram atualizados os credenciamentos dos fundos SICREDI FI I RF IRF-M 1 e CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF.

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.