

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de NOVEMBRO de 2023

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE NOVEMBRO/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	7
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 – 11/2023	ANEXO I
Relatório econômico – 14/12/2023	ANEXO II

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

Novembro foi um mês de forte recuperação financeira, no cenário mundial com a inflação sendo controlada aumentou a expectativas de que os juros americanos realmente serão mantidos e com projeção de cortes no curto prazo. E no cenário doméstico com a projeção de um novo corte nas taxas de juros, que estimularam a retomada da economia, acompanhado de um índice de desemprego que caiu para 7,6% atingindo o melhor nível em 8 anos, deram um novo ânimo ao mercado brasileiro, que foi comprovado com os resultados positivos. Conseguimos cumprir a meta mensal com certa folga reforçando o cumprimento da meta no ano. A carteira de renda fixa, renda variável e ativos no exterior fecharam positivos. O Ibovespa fechou o mês em 12,54%. A parte de investimento do exterior da carteira foi positiva. O índice S&P fechou o mês em 8,92%, o Global BDRX em 6,46% e o MSCI WORLD em 6,58%.

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 continuam apresentando menores rendimentos e sendo menos atrativos, devido a política fiscal no Brasil e no Exterior.

No caso da renda variável local é aconselhado aumentar gradualmente posições, devido as projeções dos juros na economia americana que apontam para possíveis cortes em 2024 e aos cortes de juros domésticos, que por sua vez são favoráveis para valorização nos ativos, que se mostram atraentes no momento. E também analisar entradas em letras Financeiras de bancos privados, pois com os cortes de juros a tendência é que a procura por crédito aumente e esses fundos tenham uma promessa de entrega de ganhos superior a meta atuarial, mas demandam análise criteriosa para uma possível entrada em 2024. Em relação aos investimentos no exterior é recomendado manter posição e acompanhar as futuras movimentações do cenário externo.

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 **84,60%, 14,16%, 1,24%** 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 **1,18%** de retorno sobre os investimentos, representando um montante de R\$ 3.406.278,14.

Os fundos de investimentos classificados como **renda variável** apresentaram no mês um resultado de **9,89%** representando um montante de R\$ 4.486.177,59.

E em se tratando dos **investimentos no exterior**, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **7,63%** representando um montante de R\$ 316.817,77.

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 novembro foi excelente, o retorno acumulado e mensal supera a meta de rentabilidade.

A meta de rentabilidade no mês foi de **0,66%** contra **2,45%** de retorno obtido, com atingimento da meta para o mês. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **11,29%** contra **8,88%** da meta de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2023 de **127,21%** 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.	8,88	11,29	3,75
12M	10,51	11,35	5,19
2021-2023	40,41	19,27	-
2020-2023	55,35	21,51	-
2019-2023	71,80	39,25	-

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

O atingimento da meta de 12 meses foi de 86,42% para aproximadamente 127,21% da meta.

5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um saldo de **332.091.796,28**. No mês de referência, o IPASP apresenta um saldo de **R\$ 343.893.621,83**.

5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

452/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	01/nov	R\$	9.300,00	Fluxo
453/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	06/nov	R\$	14.600,00	Fluxo
454/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	07/nov	R\$	430.000,00	Requisição de peq valor
455/2023	ITAÚ AÇÕES PHOENIX	99142-7	RESGATE	07/nov	R\$	77.976,87	Realocação Rendimentos
456/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	08/nov	R\$	291.549,89	Consignados
457/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	APLICAÇÃO	08/nov	R\$	531.500,00	Despesas Administ
458/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	08/nov	R\$	27.750,00	Consignados
459/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	08/nov	R\$	1.507.000,00	Consignados
460/2023	BB LP TESOURO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	08/nov	R\$	363.550,29	Compreve
461/2023	BB LP TESOURO SELIC	77024-8	RESGATE	08/nov	R\$	1.445.000,00	Consignados
462/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	10/nov	R\$	2.500,00	Fluxo
463/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	10/nov	R\$	85.000,00	Requisição de peq valor
464/2023	BB AÇÕES SELEÇÃO FATOR	77347-6	APLICAÇÃO	10/nov	R\$	77.976,87	Realocação Rendimentos
465/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	13/nov	R\$	70.469,34	Folha pagamento
466/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	13/nov	R\$	42.386,50	Folha pagamento
467/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	13/nov	R\$	676.700,00	Repasse Prefeitura
468/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	14/nov	R\$	238.500,00	Fluxo
469/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	16/nov	R\$	1.837.577,18	Recebimento Cupom
470/2023	BB PREV VERTICE 2027	77347-6	RESGATE	16/nov	R\$	14.436,61	Recebimento Cupom
471/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	17/nov	R\$	9.000,00	Fluxo
472/2023	BB TP SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	17/nov	R\$	14.436,61	Realocação Rendimentos
473/2023	BB PREVID FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	17/nov	R\$	667,64	Realocação Rendimentos
474/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	21/nov	R\$	6.000,00	Fluxo
475/2023	SANTANDER IMA-B 5	392-0	RESGATE	22/nov	R\$	3.000.000,00	Realocação Rendimentos
476/2023	CAIXA BDR NÍVEL I	73-0	RESGATE	22/nov	R\$	75.239,42	Realocação Rendimentos
477/2023	SANTANDER DI INSTIT	392-0	APLICAÇÃO	23/nov	R\$	3.000.000,00	Realocação Rendimentos
478/2023	BB TP SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	23/nov	R\$	3.000.000,00	Realocação Rendimentos
479/2023	BB TP IDKA 2	77347-6	RESGATE	23/nov	R\$	6.000.000,00	Realocação Rendimentos
480/2023	BB AÇÕES GLOBAIS	77347-6	RESGATE	23/nov	R\$	132.993,88	Realocação Rendimentos
481/2023	CAIXA FIBRASIL IRF-M1TP	73-0	APLICAÇÃO	23/nov	R\$	1.575.239,42	Realocação Rendimentos
482/2023	SICRED FI RF M-1	89034-1	APLICAÇÃO	23/nov	R\$	1.500.000,00	Realocação Rendimentos
483/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	24/nov	R\$	1.625.000,00	Repasse Semaef
484/2023	BB JUROS E MOEDA	77347-6	RESGATE	24/nov	R\$	200.000,00	Realocação Rendimentos
485/2023	BB TP SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	24/nov	R\$	200.000,00	Realocação Rendimentos
486/2023	BB MM JUROS E MOEDA	77024-8	RESGATE	24/nov	R\$	500.000,00	Realocação Rendimentos
487/2023	BB LP TESOURO SELIC	77024-8	APLICAÇÃO	24/nov	R\$	500.000,00	Realocação Rendimentos
488/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	27/nov	R\$	239.417,82	Realocação Rendimentos
489/2023	BB TP SELIC	77347-6	APLICAÇÃO	27/nov	R\$	132.993,88	Realocação Rendimentos
490/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	28/nov	R\$	2.000,00	Fluxo
491/2023	BB PREVID FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	28/nov	R\$	4.142.780,00	Repasse Prefeitura
492/2023	CAIXA FIBRASIL IRF-M1TP	73-0	APLICAÇÃO	28/nov	R\$	376.596,48	Realocação Rendimentos
493/2023	CAIXA IBX-50	73-0	RESGATE	28/nov	R\$	376.596,48	Realocação Rendimentos
494/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	29/nov	R\$	74.160,00	Folha pagamento
495/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	29/nov	R\$	49.300,00	Folha pagamento
496/2023	BB LP TESOURO SELIC	77024-8	RESGATE	29/nov	R\$	1.635.725,00	Folha pagamento
497/2023	BB PREVID FLUXO	77024-8	RESGATE	29/nov	R\$	4.142.780,00	Folha pagamento
498/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	30/nov	R\$	90.000,00	Fluxo
499/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	30/nov	R\$	1.974.564,27	Contribuições Prev
500/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	30/nov	R\$	308.052,98	Contribuições Prev
501/2023	BB PREVID FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	30/nov	R\$	162,14	Rendimentos CPFL
502/2023	CAIXA BRASIL TITULOS PÚBLICOS	73-0	APLICAÇÃO	30/nov	R\$	367.477,92	Contribuições Prev
503/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	406-2	RESGATE	30/nov	R\$	29.000,00	Fluxo
504/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	30/nov	R\$	2.226,83	Requisição de peq valor
505/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	30/nov	R\$	3.566.956,55	Contribuições Prev

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 **2,04%** para o mês de referência. No mês anterior, a carteira teve um risco total de **2,34%**. 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 **0,53%**. No segmento de renda variável o valor é de **7,24%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **9,16%**. No mês anterior, o risco foi de **0,98%**, **7,33%** e **6,06%**, 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	219.927.114,85	63,95%
Até D+180	15.791.102,01	4,59%
Até D+360	521.909,37	0,15%
Até D+720	513.505,19	0,15%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	106.315.826,99	30,92%
Indeterminado	824.163,42	0,24%
total		343.893.621,83

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.