

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de DEZEMBRO de 2023

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	2
2. ANEXOS	2
3. ANÁLISE DO MÊS DE DEZEMBRO/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.....	6
6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	6
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 – 12/2023	ANEXO I
Relatório econômico – 29/12/2023	ANEXO II

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

Dezembro foi um mês de recuperação financeira fechando o ano de 2023 positivo, o cenário mundial deu sinais de certo controle na inflação e perspectivas para futuros cortes de juros, durante o ano as principais economias tiveram inflação elevada e combateram com política monetária contracionista que deu resultado ao longo do período com a desaceleração da inflação nos últimos meses. No cenário doméstico tivemos mais um corte na taxa de juros fechando o ano em 11,75%, o IPCA no acumulado terminou em 4,62% ficando dentro da meta. Conseguimos cumprir a meta mensal e Anual. A carteira de renda fixa, renda variável e ativos no exterior fecharam positivos. O Ibovespa fechou o mês em 5,38%. A parte de investimento do exterior da carteira foi positiva. O índice S&P fechou o mês em 4,42%, o Global BDRX em 2,84% e o MSCI WORLD em 2,81%.

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.

2024 promete ser um ano mais estabilizado, com um cenário de crescimento moderado na conjuntura mundial, devido ao início de um ciclo de cortes de juros e desaceleração da inflação nos países desenvolvidos. No Brasil não será diferente, com novos cortes na taxa Selic e inflação recuando abre-se espaços para aumentar posições em diferentes mercados, a taxa Selic que tinha uma projeção de 9,25% para 2024 sofreu novo ajuste passando para 9% até o final de 2024.

A renda fixa continua sendo interessante, porém com projeção de rentabilidade menos atrativas, mas com promessas de juros pouco acima da meta + IPCA, caso seja confirmado as projeções. No caso da renda variável continua sendo interessante fazer movimentos gradativos de aumento de posição, já que o cenário doméstico para 2024 é de continuação nos cortes nas taxas de juros que estimulam os investidores a procurar investimentos mais rentáveis. O cenário externo é recomendado manter posição e acompanhar as próximas movimentações, caso ocorram os cortes na taxa de juros americana poderá dar início a novas oportunidades de aumento em investimentos na bolsa americana, da mesma forma que está acontecendo no mercado local.

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 **84,09%**, **14,66%**, **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 **1,12%** de retorno sobre os investimentos, representando um montante de R\$ 3.269.628,07.

Os fundos de investimentos classificados como **renda variável** apresentaram no mês um resultado de **5,68%** representando um montante de R\$ 2.767.563,52.

E em se tratando dos **investimentos no exterior**, estes apresentaram no mês de referência um resultado de **2,81%** representando um montante de R\$ 119.675,40.

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 **0,96%** contra **1,79%** de retorno obtido, com atingimento da meta para o mês. O acumulado no exercício até o mês de referência representa **13,28%** contra **9,92%** da meta de rentabilidade, com atingimento acumulado no ano de 2023 de **133,83%** 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.	9,92	13,28	4,62
12M	9,92	13,28	4,62
2021-2023	41,75	21,40	-
2020-2023	56,84	23,69	-
2019-2023	73,45	41,74	-

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

O atingimento da meta de 12 meses foi de 127,21% para aproximadamente 133,83% da meta.

5.4. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o IPASP apresentava um saldo de **343.893.621,83**. No mês de referência, o IPASP apresenta um saldo de **R\$ 351.018.256,05**.

5.5. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

506/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	01/dez	R\$	17.000,00	Fluxo
507/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	05/dez	R\$	10.400,00	Fluxo
508/2023	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	07/dez	R\$	592.790,69	Comprev
509/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	07/dez	R\$	389.000,00	Consignado
510/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	APLICAÇÃO	07/dez	R\$	531.500,00	Despesa Administrativa
511/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	07/dez	R\$	32.800,00	Consignado
512/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	07/dez	R\$	292.001,41	Consignado
513/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	07/dez	R\$	3.000.000,00	Consignado/IR
514/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	11/dez	R\$	12.000,00	Fluxo
515/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	13/dez	R\$	1.783.500,00	Alocação de Invest
516/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	13/dez	R\$	10.904.280,00	Repasse Prefeitura
517/2023	SANTANDER IRF-M	392-0	APLICAÇÃO	13/dez	R\$	1.783.500,00	Alocação de Invest
518/2023	CAIXA TP	253-9	RESGATE	14/dez	R\$	2.752.000,00	Folha pagamento
519/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	14/dez	R\$	84.840,00	Folha pagamento
520/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	14/dez	R\$	1.931.514,79	Folha pagamento
521/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	14/dez	R\$	10.904.280,00	Folha pagamento
522/2023	SICREDI IRF-M	89034-1	APLICAÇÃO	14/dez	R\$	1.783.500,00	Alocação de Invest
523/2023	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	15/dez	R\$	333,82	Remuneração CPFL
524/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	15/dez	R\$	246.000,00	Pasep
525/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	18/dez	R\$	310.295,80	Contribuições Prev 13
526/2023	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	18/dez	R\$	352.462,01	Contribuições Prev 13
527/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	18/dez	R\$	1.400,00	Fluxo
528/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	18/dez	R\$	238.135,76	Contribuições Prev 13
529/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	18/dez	R\$	357.193,96	Contribuições Prev 13
530/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	19/dez	R\$	242.565,55	Contribuições Prev 13
531/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	19/dez	R\$	3.842,68	Folha pagamento
532/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	19/dez	R\$	179.995,39	Contribuições Prev 13
533/2023	BB FLUXO	77024-8	APLICAÇÃO	20/dez	R\$	174,18	Remuneração CPFL
534/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	20/dez	R\$	12.700,00	Fluxo
535/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	20/dez	R\$	2.884.270,91	Contribuições Prev
536/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	20/dez	R\$	1.746.716,23	Contribuições Prev
537/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	22/dez	R\$	6.000,00	Fluxo
538/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	22/dez	R\$	929.163,98	Devolução Prev Prefeit
539/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	22/dez	R\$	146.300,00	Rpv
540/2023	BB FLUXO	77024-8	RESGATE	26/dez	R\$	600.000,00	Folha pagamento
541/2023	BB TESOIRO SELIC	77024-8	RESGATE	26/dez	R\$	2.564.400,00	Folha pagamento
542/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	26/dez	R\$	88.400,00	Folha pagamento
543/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	26/dez	R\$	73.330,80	Folha pagamento
544/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	26/dez	R\$	1.000.000,00	Folha pagamento
545/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	APLICAÇÃO	27/dez	R\$	22.000,00	Devolução resgate
546/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	4062	RESGATE	27/dez	R\$	36.700,00	Repasse despesas folha
547/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	RESGATE	27/dez	R\$	2.226,83	Folha pagamento
548/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	RESGATE	27/dez	R\$	90.300,00	Repasse despesas folha
549/2023	CAIXA TP	253-9	APLICAÇÃO	28/dez	R\$	320.092,48	Contribuições Prev
550/2023	CAIXA TP	73-0	APLICAÇÃO	28/dez	R\$	387.355,79	Contribuições Prev
551/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	392-0	APLICAÇÃO	28/dez	R\$	3.477.705,15	Contribuições Prev
552/2023	SANTANDER DI TP PREMIUM	41-4	APLICAÇÃO	28/dez	R\$	1.863.000,00	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 **1,57%** para o mês de referência. No mês anterior, a carteira teve um risco total de **2,04%**. 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 **0,40%**. No segmento de renda variável o valor é de **5,54%** e, por fim, no tocante a investimentos no exterior, o valor é de **6,06%**. No mês anterior, o risco foi de **0,53%**, **7,24%** e **6,12%**, 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	225.179.400,81	64,15%
Até D+180	16.813.228,22	4,79%
Até D+360	526.727,41	0,15%
Até D+720	522.193,91	0,15%
Até D+1800	-	0,00%
Até D+3600	-	0,00%
Acima D+3600	107.150.813,43	30,53%
Indeterminado	825.892,27	0,24%
total		351.018.256,05

7. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Credenciamento do Fundo SANTANDER FI IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA
CNPJ:13.455.197/0001-03

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.