

## 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

<b>Relatórios</b>	<b>Anexos</b>
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
<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>	9,92	13,28	4,62
<b>12M</b>	9,92	13,28	4,62
<b>2021-2023</b>	41,75	21,40	-
<b>2020-2023</b>	56,84	23,69	-
<b>2019-2023</b>	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		<b>351.018.256,05</b>

## 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.