



Parecer do Comitê de Investimento – Dezembro 2023

1) Introdução:

O ano de 2023 apresentou-se como um período desafiador para a economia global, com eventos que impactaram de maneira significativa o comportamento dos mercados financeiros e das políticas econômicas. No Brasil, as incertezas relacionadas à inflação, ao crescimento econômico e à política fiscal tiveram grande influência sobre o ambiente de negócios e investimentos. Este parecer busca avaliar o cenário econômico global e nacional, além de analisar o desempenho da carteira de investimentos, com foco nas decisões estratégicas implementadas pelo Comitê de Investimentos ao longo do ano e também visa auxiliar os conselheiros na tomada de decisões sobre as estratégias adotadas pelo Comitê de Investimento do SERTPREV relativo às ações estabelecidas na Política de Investimentos do Instituto, tendo como referência os limites fixados pela Resolução 4.963/2021 e alterações posteriores visando garantir a segurança, liquidez e rentabilidade necessárias, assegurando os benefícios e esclarecendo aos conselheiros, membros do comitê de Investimento e a Diretora Executiva do SERTPREV quanto aos objetivos e restrições relativos aos investimentos dos ativos financeiros do Regime Próprio.

2) Análise de Cenários:

A inflação foi um tema central ao longo de 2023 nas principais economias do mundo. Embora alguns países tenham conseguido iniciar o processo de convergência dos seus índices inflacionários para as metas estipuladas, o controle total da inflação ainda não foi alcançado. Nos Estados Unidos, a economia oscilou entre duas perspectivas: a possibilidade de um "pouso suave", que representaria uma desaceleração controlada da atividade econômica, ou uma recessão moderada, o que colocaria novos desafios para a economia global. As expectativas do mercado para um corte na taxa de juros pelo Federal Reserve estavam concentradas para o final do segundo trimestre de 2024, mas fatores externos podem adiar essa decisão.

Na China, o setor imobiliário, tradicionalmente um dos pilares de crescimento do país, apresentou resultados muito abaixo do esperado. Apesar disso, o país alcançou sua meta de crescimento anual, segundo declarações oficiais, o que demonstra a resiliência do modelo econômico chinês, embora o setor continue a receber atenção e incentivos por parte do governo.

Na Europa, a situação econômica é preocupante, com a Alemanha, a maior economia industrial da região, entrando em recessão. O Reino Unido e outros países europeus enfrentam desafios econômicos semelhantes, o que coloca pressão adicional sobre os formuladores de políticas monetárias do continente. A prioridade permanece no controle da inflação, com os governos europeus comprometidos em atingir suas metas inflacionárias.

No Brasil, o ano de 2023 foi marcado por surpresas positivas no mercado financeiro, embora o governo tenha enfrentado dificuldades para equilibrar as finanças públicas. O compromisso com o déficit fiscal zero foi alvo de questionamentos, e as medidas para atingir esse objetivo ainda carecem de clareza. Para 2024, o cenário continua desafiador, com possíveis repercussões sobre a política



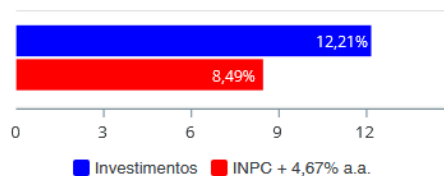
monetária, o câmbio e os mercados de capitais.

Retorno dos Investimentos competência dezembro/2023

Retorno e Meta de Rentabilidade acumulados no ano de 2023

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno	Retorno Acum	Retorno Mês	Retorno Acum	Meta Mês	Meta Acum	Gap Acum	VaR
Janeiro	520.155.495,49	43.550.000,00	43.530.579,12	527.317.647,18	7.142.730,81	7.142.730,81	1,37%	1,37%	0,86%	0,86%	159,46%	1,53%
Fevereiro	527.317.647,18	10.632.858,33	10.296.378,70	532.088.322,28	4.434.195,47	11.576.926,28	0,84%	2,23%	1,10%	1,97%	112,97%	2,34%
Março	532.088.322,28	3.909.981,81	4.006.720,00	538.824.594,17	6.833.010,08	18.409.936,36	1,28%	3,54%	1,06%	3,05%	115,97%	1,26%
Abril	538.824.594,17	43.855.817,22	43.006.720,00	543.655.282,11	3.981.590,72	22.391.527,08	0,74%	4,30%	0,86%	3,94%	109,32%	1,11%
Mai	543.655.282,11	90.545.955,78	90.009.062,64	548.152.336,58	3.960.161,33	26.351.688,41	0,73%	5,06%	0,76%	4,73%	107,09%	1,10%
Junho	548.152.336,58	21.412.512,95	23.699.382,34	552.893.571,58	7.028.104,39	33.379.792,80	1,28%	6,41%	0,28%	5,02%	127,65%	1,00%
Julho	552.893.571,58	4.810.127,12	3.161.617,77	560.617.998,49	6.075.917,56	39.455.710,36	1,10%	7,57%	0,29%	5,33%	142,23%	0,84%
Agosto	560.617.998,49	15.330.271,77	12.760.772,86	567.566.895,19	4.379.397,79	43.835.108,15	0,78%	8,41%	0,62%	5,98%	140,73%	1,74%
Setembro	567.566.895,19	8.012.759,05	4.760.000,00	574.789.689,03	3.970.034,79	47.805.142,94	0,70%	9,16%	0,47%	6,48%	141,47%	0,76%
Outubro	574.789.689,03	14.812.890,36	14.000.000,00	576.458.878,78	856.299,39	48.661.442,33	0,15%	9,33%	0,50%	7,01%	133,01%	1,06%
Novembro	576.458.878,78	26.054.560,38	27.459.250,72	583.077.117,70	8.022.929,26	56.684.371,59	1,39%	10,85%	0,46%	7,51%	144,50%	0,85%
Dezembro	583.077.117,70	10.524.418,87	3.380.000,00	597.488.782,81	7.267.246,24	63.951.617,83	1,23%	12,21%	0,91%	8,49%	143,83%	0,66%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



3) Análise da Carteira de Investimentos:

A gestão da carteira de investimentos da instituição se destacou positivamente em 2023. De acordo com os relatórios da consultoria, houve um gap de 143% acima da meta atuarial, o que evidencia o sucesso das ações implementadas pelo Comitê de Investimentos. Essas ações incluíram aportes significativos em fundos de vértice com foco nos anos de 2023 e 2024, e a estratégia adotada em 2022 foi mantida ao longo de 2023.

O resultado foi um excedente de 43,83% da meta atuarial no exercício de 2023, uma margem expressiva que reforça a eficiência das decisões de alocação de recursos. A performance alcançada indica que a estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos foi acertada, garantindo não apenas o cumprimento da meta atuarial em 2023, mas também um horizonte de estabilidade para o ano de 2024. Foram utilizados para a emissão deste PARECER, o relatório mensal da Consultoria de Investimento, Quadro de Enquadramento conforme Resolução CMN 4.963/2021, Rentabilidade versus Risco e Volatilidade dos fundos de investimentos, análise do atual cenário econômico e político referente ao mês de dezembro de 2023, análises de mercado de Investimento de outras Instituições Financeiras, e outros documentos complementares internos (balancetes contábeis) do RPPS de Sertãozinho/SP.

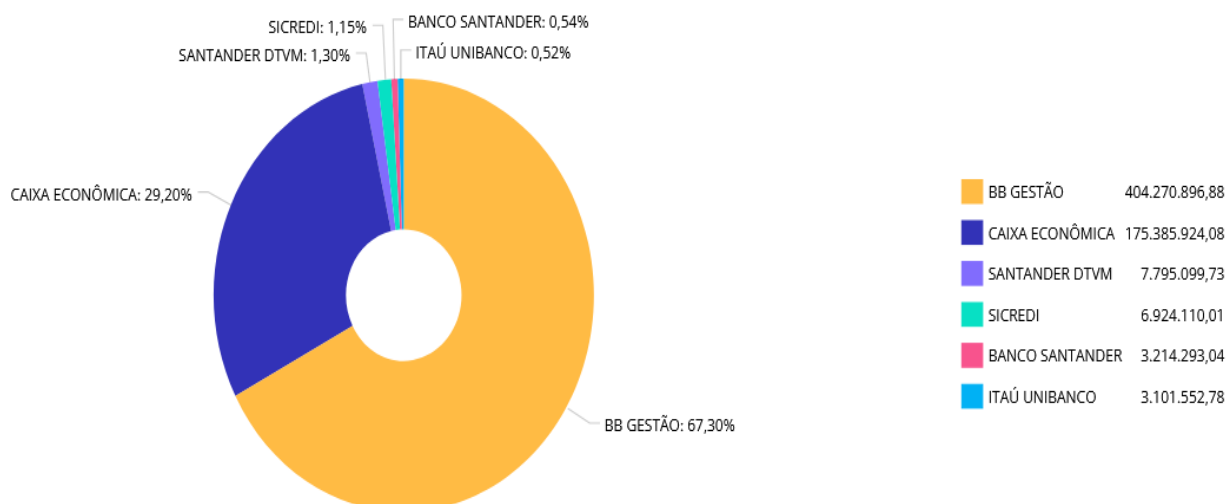


SERTPREV

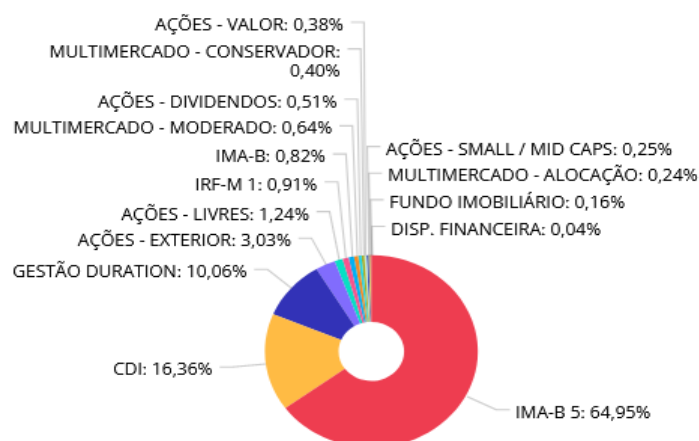
Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.sp.gov.br

Distribuição dos ativos por Administradores - base (Dezembro / 2023)



Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base (Dezembro / 2023)



IMA-B 5	390.300.609,91	CDI	98.339.956,77	GESTÃO DURATION	60.448.213,61
AÇÕES - EXTERIOR	18.179.949,10	AÇÕES - LIVRES	7.473.721,67	IRF-M 1	5.481.471,39
IMA-B	4.902.620,72	MULTIMERCADO - MODERADO	3.848.899,93	AÇÕES - DIVIDENDOS	3.093.442,72
MULTIMERCADO - CONSERVADOR	2.410.792,95	AÇÕES - VALOR	2.269.339,05	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	1.515.821,91
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	1.465.836,79	FUNDO IMOBILIÁRIO	961.200,00	DISP. FINANCEIRA	248.421,22



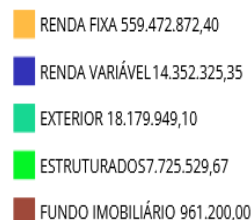
SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.sp.gov.br

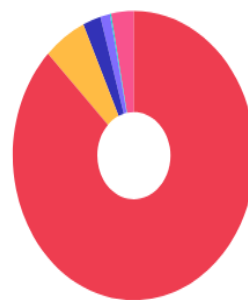
Enquadramento e Política de Investimento (RENDA FIXA) - base (Dezembro / 2023)

Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	100,00%	600.691.876,52
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	525.343.952,20	87,46%	0,00%	65,00%	100,00%	75.347.924,32
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'c'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	600.691.876,52
Artigo 7º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	30.034.593,83
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	60,00%	34.128.920,20	5,68%	0,00%	15,00%	60,00%	326.286.205,71
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'b'	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	360.415.125,91
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	120.138.375,30
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	30.034.593,83
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	30.034.593,83
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	30.034.593,83
Total Renda Fixa	100,00%	559.472.872,40	93,14%	0,00%	86,00%	460,00%	



Enquadramento e Política de Investimento (RENDA VARIÁVEL E EXTERIOR) - base (Dezembro / 2023)

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	14.352.325,35	2,39%	0,00%	5,00%	30,00%	165.855.237,61
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	180.207.562,96
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	7.725.529,67	1,29%	0,00%	4,00%	10,00%	52.343.657,98
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	30.034.593,83
Artigo 10º, Inciso III	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	30.034.593,83
Artigo 11º	5,00%	961.200,00	0,16%	0,00%	1,00%	5,00%	29.073.393,83
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	30,00%	23.039.055,02	3,84%	0,00%	10,00%	85,00%	



Artigos - Exterior	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 9º, Inciso I	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	60.069.187,65
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	60.069.187,65
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	18.179.949,10	3,03%	0,00%	4,00%	10,00%	41.889.238,55
Total Exterior	10,00%	18.179.949,10	3,03%	0,00%	4,00%	30,00%	





SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.sp.gov.br

DESCRIÇÃO DA RECEITA	DEZEMBRO	TOTAL QUADR.
CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR ATIVO – 14%	3.226.791,46	20.596.145,92
CONTRIBUIÇÃO INATIVO E PENSIONISTA – 14%	64.681,98	796.379,45
CONTRIBUIÇÃO PATRONAL – 17,2%	3.964.343,46	25.227.838,50
CONTRIBUIÇÃO SUPLEMENTAR - 19,80%	4.563.604,96	28.500.223,37
COMPENSAÇÃO PREVIDENCIÁRIA	236.738,45	2.195.412,32
RENDIMENTO DE APLICAÇÃO FINANCEIRA	49.754,89	35.592.723,08
DEMAIS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (TAC) e OUTRAS	80.575,73	2.735.546,77
TOTAL	12.186.490,93	115.644.269,41

DESCRIÇÃO DA DESPESA	DEZEMBRO	TOTAL QUADR.
	EMPENHADO	EMPENHADO
PROVENTOS DE APOSENTADORIAS E PENSÕES	4.809.082,23	62.582.210,70
DESPESAS COM PESSOAL ATIVO - UG	142.149,05	1.603.631,19
OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS	3.333,64	493.869,99
OUTRAS DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS	221,65	2.191.895,01
TOTAL	5.126.575,81	66.871.606,89

4) Análise da Carteira Mensal:

Além da gestão de longo prazo, o Comitê de Investimentos também manteve uma política conservadora e eficiente para o excedente mensal proveniente dos repasses dos órgãos. Esses recursos foram aplicados no valor de R\$ 500.000,00 em dois fundos: o fundo Banco Sicredi Investimento DI Liquidez, do Banco Sicredi S/A, e o fundo Itaú Asset NTN-B 2024, do Banco Itaú S/A. Essa estratégia contribuiu para a consolidação dos resultados financeiros positivos e para a segurança das reservas financeiras da instituição.

5) Considerações Finais:

O ano de 2023 foi desafiador para as principais economias globais e para o Brasil, com questões como inflação, crescimento econômico e políticas fiscais sendo os principais temas de discussão. O Brasil, apesar das incertezas, conseguiu surpreender positivamente o mercado em alguns aspectos, embora continue a enfrentar desafios fiscais para 2024.

No que diz respeito à gestão da carteira de investimentos, o desempenho financeiro foi extremamente positivo, com resultados expressivos em 2023. A estratégia adotada pelo Comitê de Investimentos demonstrou eficácia e eficiência, superando as metas atuariais e consolidando um excedente significativo. A manutenção dessa estratégia para 2024 sugere que a instituição está bem posicionada para enfrentar as incertezas econômicas que o próximo ano pode trazer.




SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.sp.gov.br

Assim, este parecer conclui que as decisões estratégicas implementadas ao longo de 2023 foram fundamentais para a superação das metas financeiras e para a garantia de resultados sustentáveis nos próximos períodos, evidenciando a solidez e a prudência da gestão de investimentos realizada.

Sertãozinho/SP - dezembro/2023



Vanderlei Moscardini de Oliveira
Presidente do Comitê de Investimentos