



Parecer do Comitê de Investimento – Novembro 2023

1) Introdução

Este parecer tem o objetivo de fornecer subsídios para os conselheiros na tomada de decisões referentes às estratégias de investimentos adotadas pelo Comitê de Investimento do Instituto, com base nas diretrizes estabelecidas pela Política de Investimentos do Instituto. As análises aqui apresentadas seguem os parâmetros da Resolução CMN 4.963/2021 e suas posteriores alterações, que visam garantir a segurança, liquidez e rentabilidade necessárias para os ativos do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS). Além disso, este parecer esclarece aos conselheiros, membros do Comitê de Investimento e à Diretora Executiva do Instituto sobre os objetivos e restrições relacionadas aos investimentos dos ativos financeiros. A elaboração deste parecer foi baseada no relatório mensal da Consultoria de Investimento, no Quadro de Enquadramento, na análise de rentabilidade versus risco e volatilidade dos fundos de investimentos, além da análise do cenário econômico e político de novembro de 2023.

Retorno dos Investimentos competência novembro/2023

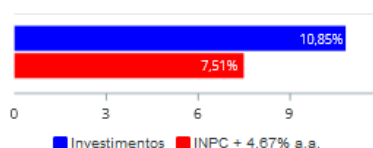


INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/11/2023

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	6.633.010,08	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	13.727.551,77	12.760.772,86	565.949.526,33	4.364.748,93	43.820.459,29	0,78%	8,41%	0,62%	5,98%	140,72%	1,74%
Setembro	565.949.526,33	8.012.759,05	4.760.000,00	573.156.897,40	3.954.612,02	47.775.071,31	0,69%	9,16%	0,47%	6,48%	141,45%	0,76%
Outubro	573.156.897,40	14.812.890,36	14.000.000,00	574.810.483,65	840.695,89	48.615.767,20	0,15%	9,32%	0,50%	7,01%	132,96%	1,06%
Novembro	574.810.483,65	26.054.960,38	27.459.250,72	581.413.704,14	8.007.910,83	56.623.678,03	1,39%	10,85%	0,46%	7,51%	144,46%	0,85%

Investimentos x Meta de Rentabilidade





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.com.br

2) Análise de Cenários:

O cenário global em novembro de 2023 apresentou sinais de alívio nas pressões sobre os juros, especialmente nos Estados Unidos, onde a curva de juros se fechou, resultando em uma queda significativa nas taxas globais. Esse movimento foi impulsionado por dados econômicos positivos dos EUA, como a resiliência dos índices PMI e um mercado de trabalho equilibrado. A redução dos núcleos inflacionários também trouxe otimismo ao mercado, aumentando as expectativas de um possível corte nas taxas de juros em meados de 2024.

O cenário de "pouso suave" nos EUA, no qual se espera uma desaceleração do crescimento econômico sem a entrada em recessão, ganhou força. Apesar dessa estabilização, os juros permanecem elevados, com a taxa básica de juros ainda alta e a inflação distante da meta.

No Brasil, as incertezas fiscais foram amenizadas pela sinalização de que o governo mantém o compromisso de atingir o déficit zero como meta fiscal. Além disso, uma surpresa positiva no resultado do Produto Interno Bruto (PIB) elevou o ânimo dos investidores, reforçando a expectativa de que o Banco Central continuará com o ritmo de corte de 0,5 ponto percentual na Selic nas próximas reuniões. Esses fatores impactaram positivamente o Ibovespa, que registrou o maior retorno desde 2020.

Na Europa, a atividade econômica está mais enfraquecida devido à manutenção de juros elevados. A política monetária restritiva começa a apresentar resultados, ainda que seus efeitos sejam defasados, e há uma expectativa de que a inflação se converta para a meta em breve. Já na China, embora o crescimento tenha sido positivo, os resultados continuam abaixo das expectativas.

A estratégia das maiores economias continua sendo a de convergir a inflação para suas metas por meio de políticas monetárias restritivas e prolongadas. Os primeiros efeitos dessas políticas já são observados, e a previsão é de um desempenho econômico mais fraco em 2024. O mercado, no entanto, já prevê cortes de juros em meados de 2024 nas principais economias.

3) Análise da Carteira de Investimentos:

Em novembro de 2023, o RPPS deu continuidade à sua estratégia de alongamento da carteira de investimentos, concentrando-se em ativos de longo prazo, como os fundos de vértice NTN-B 2027. Esta estratégia visa alinhar a carteira com os objetivos de rentabilidade e segurança estabelecidos pelo Sertprev, garantindo uma performance que supera a meta atuarial.

No mês, foram pagos os cupons dos fundos de vértice ímpares (2027), o que reforçou a liquidez disponível para novas alocações. O Comitê de Investimentos deliberou pela reinvestimento desses



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

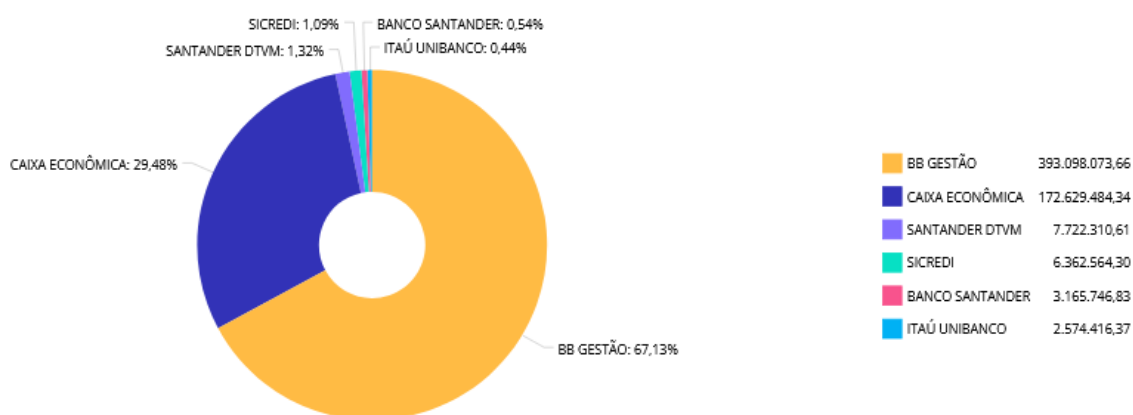
Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.com.br

recursos em fundos de vértice NTN-B 2027, disponíveis tanto na Caixa Econômica Federal S/A quanto no Banco do Brasil S/A. Esses fundos têm se mostrado consistentes em superar a meta atuarial, mantendo-se alinhados com a política de investimentos de longo prazo do Instituto.



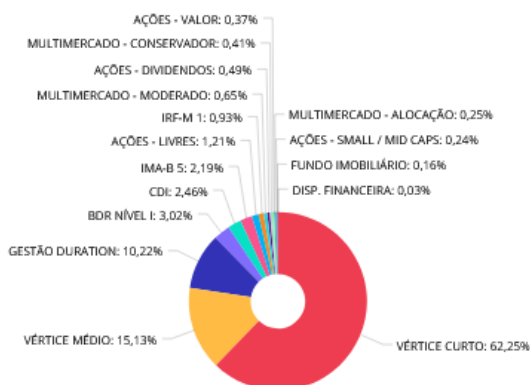
INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/11/2023

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



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/11/2023

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



VÉRTICE CURTO	364.642.858,25	VÉRTICE MÉDIO	88.623.535,96	GESTÃO DURATION	59.858.263,25	BDR NÍVEL I	17.699.819,99
CDI	14.391.093,53	IMA-B 5	12.817.206,94	AÇÕES - LIVRES	7.070.977,34	IRF-M 1	5.431.011,43
MULTIMERCADO - MODERADO	3.802.161,56	AÇÕES - DIVIDENDOS	2.899.051,46	MULTIMERCADO - CONSERVADOR	2.383.843,18	AÇÕES - VALOR	2.140.125,92
MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	1.436.517,59	AÇÕES - SMALL / MID CAPS	1.417.609,71	FUNDO IMOBILIÁRIO	938.520,00	DISP. FINANCEIRA	204.541,54



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

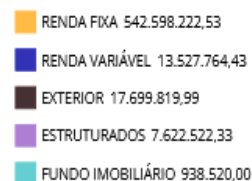
Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.com.br



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/11/2023

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

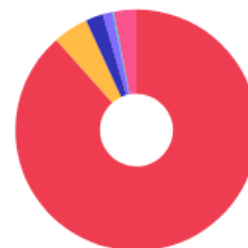
Artigos - Renda Fixa	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'a'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	100,00%	585.552.598,11
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	515.084.939,55	87,96%	0,00%	65,00%	100,00%	70.487.656,58
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'c'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	585.552.598,11
Artigo 7º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	29.277.629,81
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	60,00%	27.533.282,98	4,70%	0,00%	15,00%	60,00%	323.798.274,69
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'b'	60,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	60,00%	351.331.557,67
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	117.110.519,22
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	29.277.629,81
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	29.277.629,81
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	29.277.629,81
Total Renda Fixa	100,00%	542.598.222,53	92,66%	0,00%	88,00%	460,00%	



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 30/11/2023

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

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	13.527.764,43	2,31%	0,00%	5,00%	30,00%	162.138.014,40
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	175.685.778,83
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	7.622.522,33	1,30%	0,00%	4,00%	10,00%	60.932.737,28
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	29.277.629,81
Artigo 10º, Inciso III	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	29.277.629,81
Artigo 11º	5,00%	938.520,00	0,16%	0,00%	1,00%	5,00%	28.339.109,81
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	30,00%	22.088.808,76	3,77%	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%	58.555.259,81
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	58.555.259,81
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	17.699.819,99	3,02%	0,00%	4,00%	10,00%	40.855.439,62
Total Exterior	10,00%	17.699.819,99	3,02%	0,00%	4,00%	30,00%	

Empréstimo Consignado	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - Limite - 2023			GAP Superior
				Inferior	Alvo	Superior	
Artigo 12º	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	29.277.629,81



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.com.br

4) Análise da Carteira Mensal:

No mês de novembro, além do pagamento dos cupons dos fundos de vértice NTN-B 2027, o Comitê manteve sua estratégia de realocação dos cupons creditados em conta e também de alocação com recursos de outros fundos da carteira, fortalecendo a estratégia de alongamento da mesma e aproveitamento de oportunidade de mercado. O RPPS optou por realocar esses recursos em fundos de vértice NTN-B com vencimento em 2027, tanto na Caixa Econômica Federal quanto no Banco do Brasil. Essa alocação busca equilibrar os objetivos de rentabilidade, segurança e liquidez, de acordo com as diretrizes da Resolução CMN 4.963/2021.

Demonstrativos Contábeis

DESCRIÇÃO DA RECEITA	NOVEMBRO/2023	ACUMULADO NO ANO
CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR ATIVO – 14%	R\$ 1.645.130,09	R\$ 20.660.827,90
CONTRIBUIÇÃO INATIVO E PENSIONISTA – 14%	R\$ 125.721,07	R\$ 731.697,47
CONTRIBUIÇÃO PATRONAL – 17,2%	R\$ 2.021.159,71	R\$ 21.263.495,04
CONTRIBUIÇÃO SUPLEMENTAR - 19,80%	R\$ 2.326.684,21	R\$ 23.936.618,41
COMPENSAÇÃO PREVIDENCIÁRIA	R\$ 126.682,74	R\$ 1.958.673,87
RENDIMENTO DE APLICAÇÃO FINANCEIRA	R\$ 3.657.519,74	R\$ 35.542.968,19
DEMAIS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (TAC) e OUTRAS	R\$ 227.302,10	R\$ 2.654.971,04
TOTAL	R\$ 10.130.199,66	R\$ 106.749.251,92

DESCRIÇÃO DA DESPESA	NOVEMBRO/2023	ACUMULADO NO ANO
	EMPENHADO	EMPENHADO
PROVENTOS DE APOSENTADORIAS E PENSÕES	R\$ 7.566.899,25	R\$ 57.773.128,47
DESPESAS COM PESSOAL ATIVO - UG	R\$ 168.165,46	R\$ 1.461.482,14
OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS	R\$ 64.758,47	R\$ 490.536,35
OUTRAS DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS	R\$ 69,86	R\$ 2.191.673,36
TOTAL	R\$ 7.799.893,04	R\$ 61.916.820,32



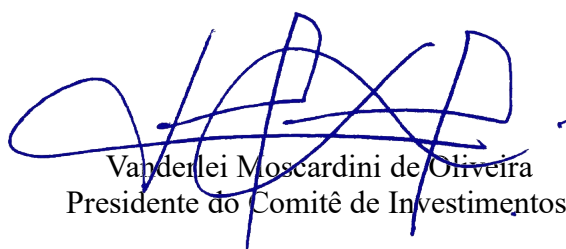
5) Considerações Finais:

O cenário econômico de novembro de 2023 apresentou sinais de estabilização nas principais economias globais, especialmente nos EUA, onde o cenário de pouso suave ganhou força. A manutenção de juros elevados por mais tempo é uma estratégia clara para a convergência da inflação para as metas estabelecidas, tanto nos Estados Unidos quanto na Europa. No Brasil, a sinalização de estabilidade fiscal e o crescimento positivo do PIB forneceram um impulso aos mercados financeiros, e o ritmo de corte da Selic deve continuar.

Em termos de gestão de investimentos, o RPPS manteve uma estratégia sólida de alongamento da carteira, com investimentos em fundos de vértice NTN-B 2027. Essa estratégia tem se mostrado eficaz para atingir e superar a meta atuarial, garantindo a segurança e a rentabilidade necessárias para os ativos do Instituto.

Portanto, as decisões tomadas pelo Comitê de Investimentos continuam alinhadas com os objetivos estratégicos do Instituto, assegurando um desempenho robusto e consistente no horizonte de 2024.

Sertãozinho/SP - novembro/2023



Vanderlei Moscardini de Oliveira
Presidente do Comitê de Investimentos