



Parecer do Comitê de Investimento – Outubro 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 (SERTPREV). 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 outubro de 2023.

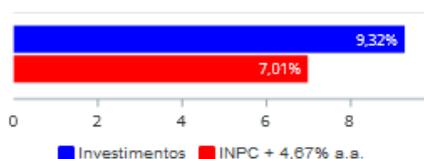
Retorno dos Investimentos competência outubro/2023



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	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%

Investimentos x Meta de Rentabilidade



2) Análise de Cenários:

Em outubro de 2023, o cenário econômico global apresentou sinais mistos. Embora a inflação tenha mostrado desaceleração em várias economias, a cautela das autoridades monetárias permanece necessária, especialmente com a manutenção da política de juros elevados por mais tempo nos



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

Estados Unidos e na Europa. Essa política tem como objetivo central trazer a inflação de volta às metas estabelecidas, uma prioridade nas economias desenvolvidas, mesmo que os dados inflacionários ainda permaneçam altos em alguns países.

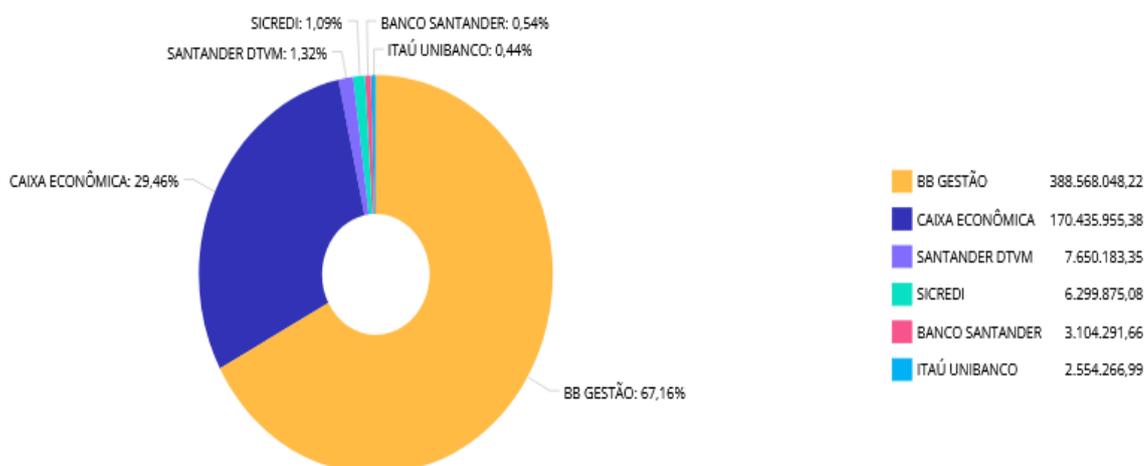
No Brasil, o desafio fiscal continua a ser uma das principais preocupações dos investidores. O fortalecimento dos alicerces fiscais é visto como fundamental para que o Banco Central possa reduzir as taxas de juros a um nível mais estimulante para o crescimento econômico. A manutenção da estabilidade fiscal também é necessária para preservar a confiança dos investidores, evitando pressões sobre a taxa de câmbio e garantindo o controle da inflação.

Externamente, os dados do terceiro trimestre de 2023 apresentaram um desempenho econômico melhor do que o esperado em muitas economias. No entanto, a expectativa de uma leve desaceleração econômica global ainda se mantém. Além disso, o monitoramento de tensões geopolíticas, como o conflito no Oriente Médio, é fundamental. Uma possível escalada dessas tensões poderia ter efeitos adversos significativos sobre os mercados financeiros e a economia global, além de implicações humanitárias devastadoras.



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

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 31/10/2023





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: 31/10/2023

Enquadramento e Política de Investimento (RENTA FIXA) - base (Outubro / 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%	578.812.820,68
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	100,00%	507.629.644,43	87,73%	0,00%	85,00%	100,00%	70.982.976,25
Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'c'	100,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	578.812.820,68
Artigo 7º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	28.930.831,03
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	60,00%	30.642.148,58	5,30%	0,00%	15,00%	60,00%	316.525.423,85
Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'b'	80,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	80,00%	347.167.572,41
Artigo 7º, Inciso IV	20,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	115.722.524,14
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	28.930.831,03
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	28.930.831,03
Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'c'	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	28.930.831,03
Total Renda Fixa	100,00%	538.271.792,99	93,03%	0,00%	88,00%	480,00%	

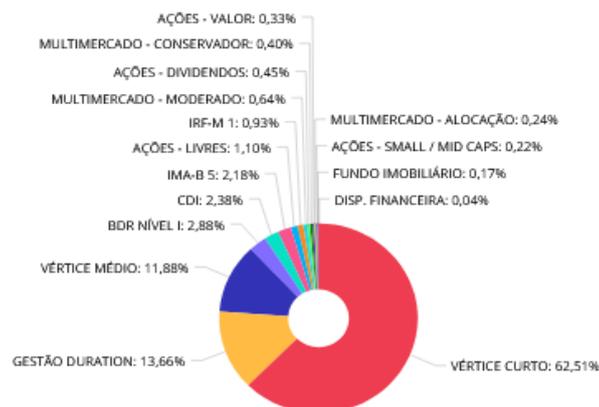


RENDA FIXA	538.271.792,99
RENDA VARIÁVEL	12.179.237,73
EXTERIOR	16.653.076,49
ESTRUTURADOS	7.445.181,81
FUNDO IMOBILIÁRIO	959.040,00



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 31/10/2023

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



■ VÉRTICE CURTO	361.794.080,18	■ GESTÃO DURATION	79.044.101,78	■ VÉRTICE MÉDIO	68.790.883,81	■ BDR NÍVEL I	16.653.076,49
■ CDI	13.778.693,55	■ IMA-B 5	12.592.187,98	■ AÇÕES - LIVRES	6.380.598,72	■ IRF-M 1	5.376.137,35
■ MULTIMERCADO - MODERADO	3.724.726,95	■ AÇÕES - DIVIDENDOS	2.626.302,15	■ MULTIMERCADO - CONSERVADOR	2.338.943,79	■ AÇÕES - VALOR	1.909.080,24
■ MULTIMERCADO - ALOCAÇÃO	1.381.511,07	■ AÇÕES - SMALL / MID CAPS	1.263.256,62	■ FUNDO IMOBILIÁRIO	959.040,00	■ DISP. FINANCEIRA	204.541,54



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

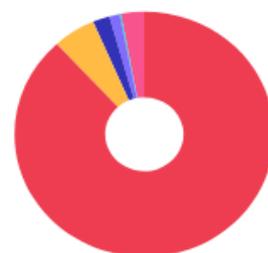
Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.com.br



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE SERTÃOZINHO - SERTPREV
Relatório de Análise, Enquadramentos, Rentabilidade e Risco - Base: 31/10/2023

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

Artigos - Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	Resolução	Carteira \$	Carteira	Estratégia de Alocação - 2023			GAP Superior
				Inf	Alvo	Sup	
Artigo 8º, Inciso I	30,00%	12.179.237,73	2,10%	0,00%	5,00%	30,00%	161.404.548,47
Artigo 8º, Inciso II	30,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	30,00%	173.583.788,20
Artigo 10º, Inciso I	10,00%	7.445.181,81	1,29%	0,00%	4,00%	10,00%	50.416.080,28
Artigo 10º, Inciso II	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	28.930.631,03
Artigo 10º, Inciso III	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	28.930.631,03
Artigo 11º	5,00%	959.040,00	0,17%	0,00%	1,00%	5,00%	27.971.591,03
Total Renda Variável / Estruturado / Imobiliário	30,00%	20.583.459,54	3,56%	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%	57.881.282,07
Artigo 9º, Inciso II	10,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	57.881.282,07
Artigo 9º, Inciso III	10,00%	16.853.076,49	2,88%	0,00%	4,00%	10,00%	41.208.185,58
Total Exterior	10,00%	16.853.076,49	2,88%	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%	28.930.631,03

3) Análise da Carteira de Investimentos:

Em termos de performance, o Comitê de Investimentos do SERTPREV demonstrou grande eficácia em 2023. De acordo com os relatórios da consultoria, o Instituto alcançou um gap superior a 132% em relação à meta atuarial, evidenciando o sucesso das ações implementadas ao longo do ano. Essas estratégias resultaram em um excedente de 32,96% em relação à meta atuarial de 2023, garantindo a solidez dos investimentos e a continuidade dessa tendência para 2024.

Para o futuro, o SERTPREV segue sua estratégia de alongamento da carteira, com investimentos em fundos de vértice NTN-B com vencimento em 2027, o que proporciona maior segurança e previsibilidade de rendimentos ao longo do tempo. Essa estratégia tem sido essencial para mitigar os riscos e maximizar a rentabilidade dos ativos, sempre respeitando os limites de segurança e liquidez estabelecidos pela política de investimentos.



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:

Em relação à gestão dos excedentes mensais provenientes da arrecadação, o Comitê de Investimentos manteve sua política conservadora e eficiente. Mensalmente, foram destinados R\$ 500.000,00 ao fundo Itaú Asset NTN-B 2024, gerido pelo Banco Itaú S/A, e outros R\$ 500.000,00 ao fundo Sicredi FI Institucional RF Referenciado IRF-M1, gerido pelo Banco Sicredi S/A. Essa diversificação em fundos de renda fixa com alta liquidez assegura o equilíbrio entre a segurança e a rentabilidade dos ativos, consolidando os resultados positivos alcançados até o momento.

Demonstrativos Contábeis:

DESCRIÇÃO DA RECEITA	OUTUBRO/2023	ACUMULADO NO ANO
CONTRIBUIÇÃO SERVIDOR ATIVO – 14%	R\$ 1.626.443,65	R\$ 15.662.364,70
CONTRIBUIÇÃO INATIVO E PENSIONISTA – 14%	R\$ 65.033,66	R\$ 667.836,07
CONTRIBUIÇÃO PATRONAL – 17,2%	R\$ 1.998.202,42	R\$ 19.242.335,33
CONTRIBUIÇÃO SUPLEMENTAR - 19,80%	R\$ 2.300.256,55	R\$ 21.609.934,20
COMPENSAÇÃO PREVIDENCIÁRIA	R\$ 118.772,83	R\$ 1.831.991,13
RENDIMENTO DE APLICAÇÃO FINANCEIRA	R\$ 1.617.982,55	R\$ 31.885.448,45
DEMAIS RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (TAC) e OUTRAS	R\$ 80.062,76	R\$ 2.427.668,94
TOTAL	R\$ 7.806.754,42	R\$ 93.327.578,82

DESCRIÇÃO DA DESPESA	OUTUBRO/2023	ACUMULADO NO ANO
	EMPENHADO	EMPENHADO
PROVENTOS DE APOSENTADORIAS E PENSÕES	R\$ 4.972.906,65	R\$ 50.206.229,22
DESPESAS COM PESSOAL ATIVO - UG	R\$ 148.472,03	R\$ 1.293.316,68
OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS	R\$ 5.197,13	R\$ 425.777,88
OUTRAS DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS	R\$ -	R\$ 2.191.603,50
TOTAL	R\$ 5.126.575,81	R\$ 54.116.927,28



SERTPREV

Instituto Municipal de Previdência de Sertãozinho-SP

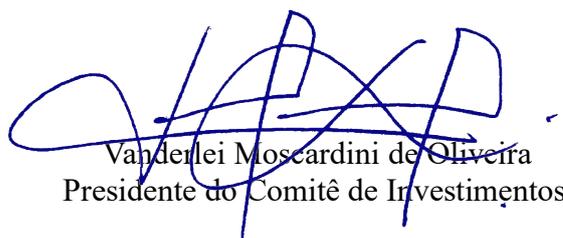
Rua Cel. Francisco Schmidt, 1.582 – Centro – CEP 14160-710 Fone:(16)3945-2781
e-mail: sertprev@sertprev.com.br

5) Considerações Finais:

O cenário econômico de outubro de 2023 apresentou uma combinação de desafios fiscais internos e uma política monetária externa mais restritiva, com juros elevados mantidos por um período prolongado. No Brasil, a manutenção da estabilidade fiscal será crucial para permitir uma política monetária mais flexível e estimular o crescimento econômico. No exterior, os investidores seguem atentos às políticas do Federal Reserve e do Banco Central Europeu, que tendem a manter os juros altos para controlar a inflação. Paralelamente, o desenrolar do conflito no Oriente Médio requer acompanhamento contínuo, pois uma escalada poderia impactar negativamente os mercados.

Em termos de investimentos, o Comitê de Investimentos do SERTPREV mostrou grande eficiência ao longo de 2023, superando as metas atuariais e consolidando uma estratégia robusta para os próximos anos. O alongamento da carteira e a diversificação em fundos de renda fixa garantem a segurança e rentabilidade necessárias, cumprindo os objetivos estabelecidos pela política de investimentos. Portanto, o parecer conclui que as ações implementadas em 2023 foram eficazes e que a continuidade dessas estratégias será fundamental para a sustentabilidade financeira do Instituto em 2024.

Sertãozinho/SP - outubro/2023



Vanderlei Moscardini de Oliveira
Presidente do Comitê de Investimentos