

PARECER Nº 83 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de Julho de 2023

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, dispomos do 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, via sistema próprio de gerenciamento e controle, onde completa: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4963/2021 e suas alterações; retorno sobre ao 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 Analítico dos Investimentos	ANEXO I
Balanço Orçamentário	ANEXO II

3. ANÁLISE DO CENÁRIO

INTERNACIONAL

Julho foi um mês relativamente calmo para o mercado internacional, com oscilações moderadas dos juros globais, acrescido do aumento da expectativa sobre a probabilidade de um “pouso suave” das economias, em virtude de uma melhora no cenário inflacionário. Ainda assim, os principais bancos centrais voltaram a elevar os juros, em linha com o esperado.

Nos EUA, o Fed elevou os juros em 0,25%, mas apesar do aperto monetário, os dados de atividade econômica demonstram resiliência, com expansão do PIB no segundo trimestre e um mercado de trabalho ainda aquecido. Já o núcleo da inflação ao consumidor (CPI) encontra-se em níveis ainda pressionados, entretanto a inflação divulgada foi mais baixa do que o consenso do mercado, com bom desempenho das medidas de núcleo.

Na Zona do Euro, banco central europeu subiu os juros em 0,25%, em resposta a uma inflação ainda pressionada. Assim como nos EUA, ainda há o movimento de elevação do PIB, entretanto a atividade já mostra certa acomodação, com um fraco desempenho na Alemanha.

70

A

at

J

R

see 16/7 20 20

Na economia chinesa, os dados de atividade continuaram a mostrar nível de atividade abaixo das expectativas, enquanto a economia avança de forma moderada e as pressões deflacionárias se intensificaram. Desta forma, o governo vem adotando medidas de estímulo e maior apoio ao setor privado.

Vale destacar que apesar de uma certa recuperação dos preços das commodities neste mês, a leitura é de que a atividade econômica global vem desacelerando, o que dessa forma dá suporte a expectativa do fim do ciclo de alta dos juros nas economias desenvolvidas e o início do ciclo de redução dos juros nas economias emergentes.

Assim, no mês de julho de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +3,55% e +3,11%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +10,88% e +11,11%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +1,88% e +1,45%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +1,33% e +1,54% nos últimos 12 meses.

NACIONAL

Localmente, os juros oscilaram com dados de inflação mais benignos, que levaram ao mercado a ajustar apostas sobre o ritmo esperado de queda dos juros. Além disso, houve a aprovação da Reforma Tributária, na Câmara, e a alteração da nota de risco do Brasil pela Fitch Ratings.

O projeto de Reforma Tributária, um assunto politicamente complicado e que já vinha sendo discutido há anos, foi aprovado pela Câmara em julho. Sendo este um importante passo para a melhora fiscal do país. Entretanto, é um tema a ser observado nos próximos meses, uma vez que ainda há a necessidade de ser aprovado no Senado, onde pode sofrer modificações.

Alinhado à perspectiva de uma melhora no cenário fiscal, a Fitch Ratings decidiu elevar a nota de risco soberano do Brasil de BB- para BB. Vale destacar que o mercado brasileiro de juros, como geralmente acontece, já havia precificado essa melhora da nota do Brasil, com o forte rally dos últimos 3 meses, ainda que este tenha sido um movimento comum a todos os emergentes.

A inflação continua evoluindo de forma favorável, com destaque para a continuidade da desaceleração das medidas de núcleo. No entanto, ainda é necessário observar o núcleo do grupo de serviços que apresentam níveis elevados quando observados nos últimos doze meses.

Já no começo de agosto, em acordo com as expectativas do mercado, o Copom iniciou o ciclo de redução dos juros com um corte de 0,50% da taxa Selic para 13,25%. A expectativa no mercado estava dividida entre um corte de 0,25% e 0,50%.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 10.08.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,08% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

Handwritten notes and signatures on the right margin, including the word "DO" and various initials.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo a direção dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +3,27% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +11,13% e de +18,20% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

4. EXPECTATIVAS DE MERCADO

4.1 BOLETIM FOCUS

Mediana - Agregado	2023							2024						
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***
IPCA (variação %)	4,95	4,84	4,84	= (1)	151	4,78	51	3,92	3,89	3,88	▼ (3)	149	3,87	50
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,19	2,24	2,26	▲ (1)	111	2,33	32	1,28	1,30	1,30	= (3)	104	1,32	29
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,91	4,90	▼ (3)	123	4,94	44	5,06	5,00	5,00	= (1)	118	5,00	44
Selic (% a.a)	12,00	12,00	11,75	▼ (1)	140	11,75	60	9,50	9,25	9,00	▼ (2)	139	9,00	60
IGP-M (variação %)	-2,64	-3,27	-3,44	▼ (17)	75	-3,67	21	4,00	4,00	4,00	= (7)	69	4,08	21
IPCA Administrados (variação %)	8,95	8,90	8,91	▲ (2)	96	8,97	29	4,50	4,40	4,40	= (1)	86	4,40	27
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,07	-42,90	-43,00	▼ (2)	33	-46,15	6	-50,40	-50,00	-48,68	▲ (1)	32	-55,00	5
Balança comercial (US\$ bilhões)	64,00	66,00	67,00	▲ (1)	33	69,91	8	57,85	60,00	60,00	= (3)	30	60,00	6
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	79,50	80,00	80,00	= (3)	30	85,00	7	80,00	80,00	80,00	= (27)	29	87,50	6
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,60	60,40	60,60	▲ (1)	29	62,27	6	64,00	63,90	64,00	▲ (1)	29	66,15	6
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,00	-1,00	= (4)	38	-1,03	11	-0,80	-0,80	-0,80	= (7)	37	-0,67	11
Resultado nominal (% do PIB)	-7,70	-7,45	-7,48	▼ (1)	26	-8,25	6	-7,00	-6,90	-6,90	= (1)	25	-7,15	6

Relatório Focus de 04.08.2023. Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

4.2 DINÂMICA DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

Como destaques para o final de 2023, o último Boletim Focus apresentou expectativas reduzidas para a taxa Selic e Câmbio, estáveis para a inflação e elevadas para o PIB.

Inflação (IPCA): Para o final de 2023 tivemos a estabilidade da expectativa para 4,84%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi reduzida para 3,88%.

SELIC: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a redução das expectativas, respectivamente, para 11,75% e 9%.

PIB: Para o final de 2023 tivemos o aumento da expectativa para 2,26%. Para 2024, em relação ao último relatório, foi mantida em 1,30%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para 2023 as expectativas foram reduzidas para R\$ 4,90. Enquanto, para o final 2024 a expectativa manteve-se estável em R\$ 5,00.

PO
\$
A

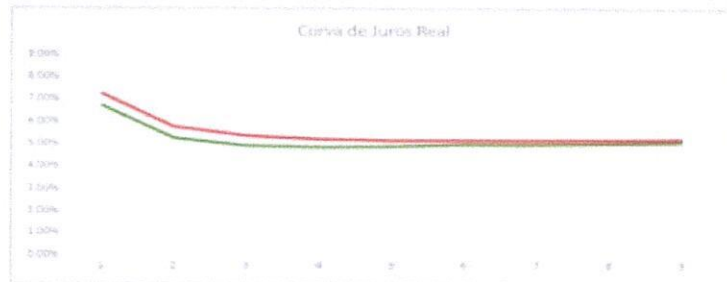
S

at
lot
have
pe

5. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 10.08.2023, estima uma taxa real de juros de 5,08% a.a. para 9 anos.

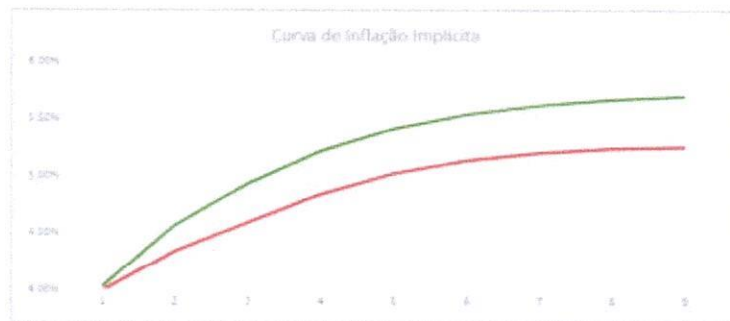
Ano	Taxa*	
	Jul/23	Ago/23
1	7,24%	6,70%
2	5,74%	5,23%
3	5,34%	4,89%
4	5,19%	4,84%
5	5,14%	4,87%
6	5,14%	4,98%
7	5,14%	4,98%
8	5,17%	5,03%
9	5,21%	5,08%



* FONTE: ANBIMA; Referência jul/23 divulgada em 07.07.2023 e referência ago/23 divulgada em 10.08.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 10.08.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,69% a.a. para 9 anos.

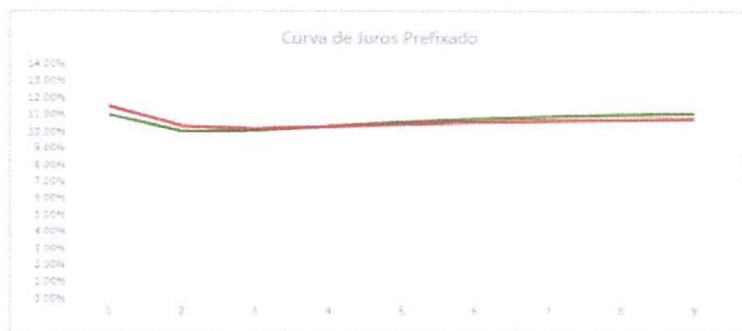
Ano	Taxa*	
	Jul/23	Ago/23
1	3,99%	4,02%
2	4,33%	4,56%
3	4,58%	4,93%
4	4,83%	5,21%
5	5,02%	5,41%
6	5,13%	5,53%
7	5,20%	5,61%
8	5,23%	5,66%
9	5,25%	5,69%



* FONTE: ANBIMA; Referência jul/23 divulgada em 07.07.2023 e referência ago/23 divulgada em 10.08.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 10.08.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,07% a.a. para 9 anos.

Ano	Taxa*	
	Jul/23	Ago/23
1	11,51%	10,99%
2	10,32%	10,03%
3	10,17%	10,06%
4	10,28%	10,30%
5	10,41%	10,54%
6	10,52%	10,72%
7	10,61%	10,87%
8	10,68%	10,98%
9	10,73%	11,07%



* FONTE: ANBIMA; Referência jul/23 divulgada em 07.07.2023 e referência ago/23 divulgada em 10.08.2023.

Handwritten notes and signatures in blue ink:
 - Top right: "Pa"
 - Middle right: "BPA"
 - Middle right: "A"
 - Middle right: "S"
 - Bottom right: "Sot" and "Lucc" with other illegible marks.

7. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de julho/2023 que demonstra que as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, somado a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário.

8. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

8.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

Posição de Ativos e Enquadramento

RENDA FIXA 87,96%

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira
			Dia	Mês	Ano		
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (6.020000%)	2,94	0,03	0,49	6,86	14.323.913,10	23,65
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5.500000%)	3,87	0,02	0,29	0,29	3.463.523,16	5,72
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6.710000%)	4,21	0,03	0,55	2,00	6.315.611,20	10,43
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6.830000%)	5,09	0,03	0,56	8,75	2.565.474,05	4,24
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5.400000%)	3,91	0,02	0,28	0,28	1.759.705,05	2,91
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a		0,66	0,03	0,51	7,41	28.428.226,56	46,94

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	0,01	0,04	0,85	6,03	4.221.319,19	6,97	127.382.081.715,03	0,00
BB	BB	BB PREV RF IPCA	1,10	0,05	1,07	8,12	522.644,29	0,86	186.802.029,29	0,28
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,02	0,05	1,04	7,48	3.339.245,54	5,51	10.276.254.687,90	0,03
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b		0,35	0,04	0,94	6,79	8.083.209,12	13,35			

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI PLUS ÁGIL FIC FI	0,02	0,05	0,96	7,03	2.766.048,13	4,57	30.926.160.846,03	0,01
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,06	0,05	1,14	7,59	1.333.062,07	2,20	14.867.598.167,79	0,01
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,08	0,05	1,06	7,57	9.759.425,54	16,12	14.673.774.494,53	0,07

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/07/2023

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	0,08	0,05	1,15	7,72	1.671.809,23	3,09	5.833.199.134,59	0,03
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a		0,11	0,05	1,07	7,62	15.730.374,97	25,98			

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Sênior)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
PETRA	FINAXIS	FIDC PREMIUM	13,60	-0,47	-0,47	-8,42	112.902,22	0,19	31.566.179,97	0,36
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a		13,60	-0,47	-0,47	-8,42	112.902,22	0,19			

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	2,17	0,26	1,14	8,14	916.198,80	1,51	229.261.530,04	0,40
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b		2,17	0,26	1,14	8,14	916.198,80	1,51			
Renda Fixa		0,27	0,04	0,77	7,16	53.270.911,67	87,96			

PO
A
A
B

J
S
S
p

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/07/2023

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

RENDA VARIÁVEL

11,37%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	20,87	1,44	3,13	10,72	3.048.393,03	5,03	243.786.742,47	1,25
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	20,70	1,43	3,16	10,71	3.365.599,60	5,56	437.413.506,86	0,77
BB	BB	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	20,68	1,52	3,82	8,04	474.124,88	0,78	898.643.728,78	0,05
Sub-total Artigo 8º I			18,40	1,44	3,19	10,53	6.888.117,51	11,37		
Renda Variável			17,99	1,44	3,19	13,95	6.888.117,51	11,37		

Carteira: CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO

Data Extrato: 31/07/2023

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

FUNDOS IMOBILIÁRIOS

0,66%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatild. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FII	23,42	2,01	2,55	33,87	400.400,00	0,66	144.265.006,25	0,28
Sub-total Artigo 11º			23,42	2,01	2,55	33,87	400.400,00	0,66		
Fundos Imobiliários			26,31	2,01	2,55	33,85	400.400,00	0,66		
Total			2,04	0,21	1,07	7,75	60.559.429,18	100,00		

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			ALM	Pré-Questão Nível 1 Limite Legal
				Mínimo	Objetivo	Máximo		
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	28.428.226,56	46,94	0,00	30,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	8.083.209,12	13,35	10,00	30,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	15.730.374,97	25,98	10,00	20,00	85,00	0,00	85,00
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	112.902,22	0,19	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	916.198,80	1,51	1,00	1,50	5,00	0,00	5,00
Total Renda Fixa		53.270.911,67	87,96					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	6.888.117,51	11,37	0,00	12,00	30,00	0,00	35,00
Total Renda Variável		6.888.117,51	11,37					35,00
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	400.400,00	0,66	0,00	1,00	1,00	0,00	5,00
Total Fundos Imobiliários		400.400,00	0,66					5,00
Total		60.559.429,18	100,00					

Rentabilidades por Artigo

Estratégia Indexador	No Mês	No Ano	3 meses	6 meses	12 meses	No Mês(R\$)	No Ano(R\$)
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	0,51 47,24	7,41 96,99	2,12 64,09	6,14 95,21		133.321,09	1.287.909,21
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,04 87,82	6,79 88,92	2,95 89,33	5,71 88,60		73.792,91	483.927,20
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	1,07 99,98	7,52 98,30	3,36 101,68	6,33 98,22		186.371,09	1.703.974,74
Artigo 7º V, Alínea a % do CDI	-0,47 -13,89	-8,42 -110,24	-7,55 -228,68	-8,11 -125,83		-533,68	-10.383,81
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	1,14 109,10	8,14 109,56	2,77 83,02	6,70 103,90		10.303,60	68.976,80
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	3,19 -0,07	10,53 -0,80	16,36 -0,41	6,97 -0,53		213.045,33	655.957,56
Artigo 11º % do CDI	2,55 239,09	33,87 443,32	28,86 873,77	31,85 494,26		10.000,00	102.400,00
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						626.300,34	4.292.761,70

RESULTADO POR ATIVO

Artigo 7º I, Alínea a (Títulos do Tesouro Nacional)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
NTN-B 150527 (6,020000%)	14.253.864,76	0,00	0,00	0,00	14.323.913,10	70.048,34	940.774,57
NTN-B 150545 (5,500000%)	0,00	3.453.640,19	0,00	0,00	3.483.523,16	9.882,97	9.882,97
NTN-B 150824 (6,710000%)	6.281.330,68	0,00	0,00	0,00	6.315.811,20	34.280,54	123.607,44
NTN-B 150824 (6,830000%)	2.551.306,86	0,00	0,00	0,00	2.565.474,05	14.167,19	208.702,18
NTN-B 150840 (5,400000%)	0,00	1.754.763,00	0,00	0,00	1.759.705,05	4.942,04	4.942,04
					28.428.226,56	133.321,09	

Artigo 7º I, Alínea b (Fundos 100% Títulos Públicos)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IPCA	517.136,75	0,00	0,00	0,00	522.844,29	5.507,54	39.253,14

Handwritten signatures and initials on the right side of the page, including a large signature that appears to be 'J' and other smaller initials.

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	3.494.252,55	1.406.354,24	-713.363,25	0,00	4.221.319,19	34.075,65	222.270,30
BRADERCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.305.035,92	0,00	0,00	0,00	3.339.245,64	34.209,72	196.169,30
					8.083.209,12	73.792,91	

Artigo 7º III, Alínea a (Fundos Renda Fixa)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	9.491.794,46	165.328,16	0,00	0,00	9.759.425,54	102.302,92	551.955,72
BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI PLUS ÁGIL FIC FI	3.737.802,74	0,00	-1.000.000,00	0,00	2.766.048,13	28.245,39	270.620,30
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	3.590.928,04	3.000,00	-1.750.000,00	0,00	1.871.809,23	27.881,19	245.377,61
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	4.766.869,96	0,00	-3.461.719,48	0,00	1.333.032,07	27.941,59	562.818,14
					15.730.374,97	186.371,09	

Artigo 7º V, Alínea a (FIDC Cota Sênior)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	113.435,90	0,00	0,00	0,00	112.902,22	-533,68	-10.383,61
					112.902,22	-533,68	

Artigo 7º V, Alínea b (FI RF - Crédito Privado)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO	905.895,20	0,00	0,00	0,00	916.198,80	10.303,60	68.976,80
					916.198,80	10.303,60	

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	2.955.793,26	0,00	0,00	0,00	3.048.393,03	92.599,77	295.167,64
BB AÇÕES VALOR FIC FIA	456.690,30	0,00	0,00	0,00	474.124,88	17.464,58	35.282,07
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	3.262.618,62	0,00	0,00	0,00	3.385.599,60	102.980,98	325.487,65
					6.889.117,51	213.045,33	

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Proventos	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FII	393.400,00	0,00	0,00	0,00	3.000,00	400.400,00	10.000,00	102.400,00
						400.400,00	10.000,00	

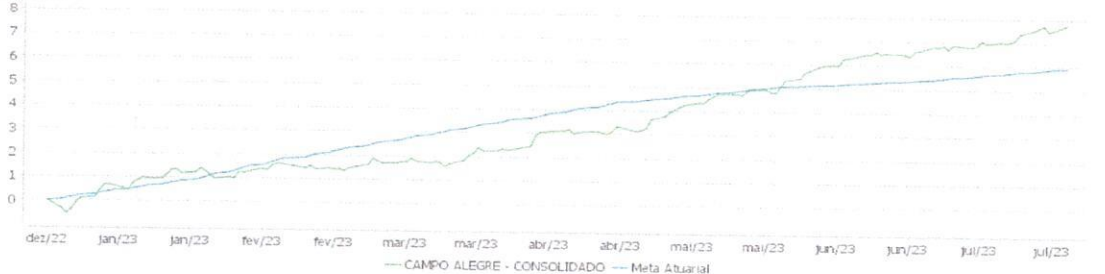
Rentabilidades da Carteira versus Meta Atuarial

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent. Ano
2023	1,38	0,04	0,82	1,05	1,42	1,74	1,07						7,75
IPCA + 5,03%	0,96	1,19	1,16	0,98	0,66	0,33	0,53						5,94
p.p. Indexador	0,42	-1,16	-0,35	0,09	0,76	1,41	0,54						1,80

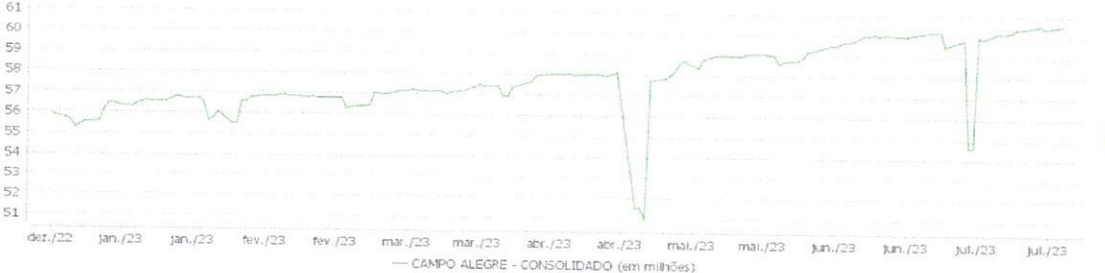
Performance Sobre a Meta Atuarial

	Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. Indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial	5	71,43	03 meses	4,29	1,53	2,76	1,80
Meses abaixo - Meta Atuarial	2	28,57	06 meses	6,28	4,94	1,35	1,90
			12 meses				
			24 meses				
Meior rentabilidade da Carteira	1,74	2023-06	Desde 30/12/2022	7,75	5,94	1,80	2,04
Menor rentabilidade da Carteira	0,04	2023-02					

Evolução



Patrimônio Líquido



PO
gal
XTB
[Signature]
[Signature]
[Signature]

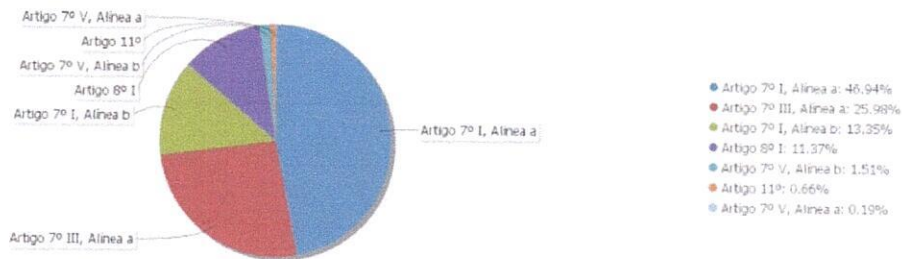
8.2. ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado
Enquadramento por Instituição Financeira	Enquadrado	Enquadrado

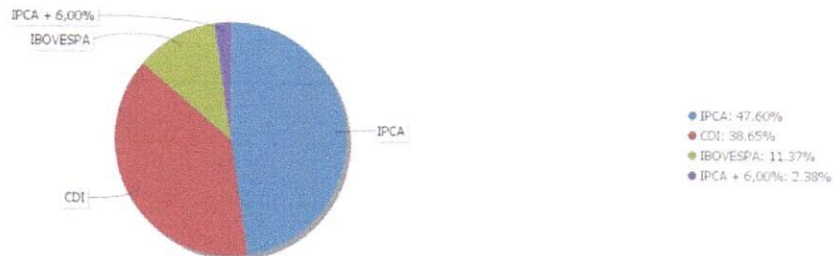
8.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRECAL, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

Alocação por Artigo

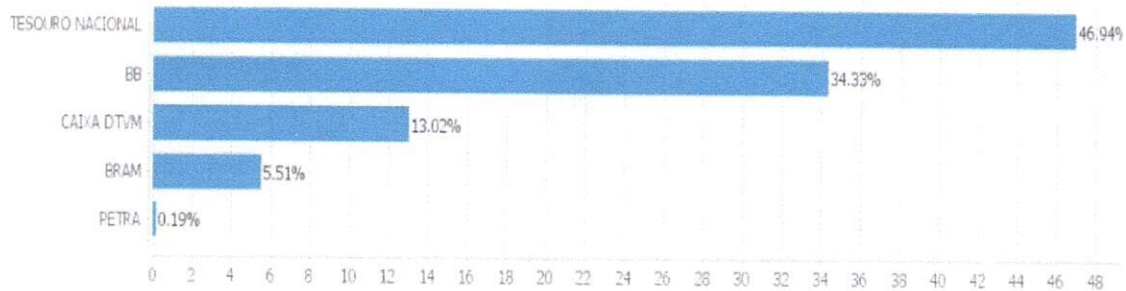


Alocação Por Estratégia



GESTORES

Alocação por Gestor



PO
AP
AP
+
J
af
Set 2
hau
P

9. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2023, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

Análise de Risco

Horizonte: 21 dias / Nível de Confiança: 95,0%

Value-At-Risk (R\$): 684.721,73

Value-At-Risk: 1,00%

CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
		1,00	1,00			60.559.429,18	100,00

Renda Fixa

Value-At-Risk: 0,66%

Artigo 7º I, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,020000%)		0,13	-0,00	0,10			14.323.913,10	23,65
NTN-B 150545 (5,500000%)		0,24	-0,00	0,25			3.463.523,16	5,72
NTN-B 150824 (6,710000%)		0,11	-0,00	0,09			6.315.611,20	10,43
NTN-B 150824 (6,830000%)		0,11	-0,00	0,09			2.565.474,05	4,24
NTN-B 150840 (5,400000%)		0,11	-0,00	0,09			1.759.705,05	2,91
Sub-total	0,06	0,11	-0,00		-8,90	0,51	28.428.220,56	46,94

Artigo 7º I, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI		0,00	-0,00	0,00			4.221.319,19	6,97
BB PREV RF IPCA		0,09	-0,00	0,13			522.644,29	0,86
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		0,01	0,00	0,01			3.339.245,64	5,51
Sub-total	0,02	0,01	-0,00		-8,15	0,94	8.083.209,12	13,35

Artigo 7º III, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI PLUS ÁGIL FIC FI		0,01	0,00	0,01			2.766.048,13	4,57
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		0,02	-0,00	0,02			1.333.092,07	2,20
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI		0,02	0,00	0,02			9.759.425,54	16,12
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI		0,04	0,00	0,04			1.871.809,23	3,09

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
Sub-total	0,03	0,02	0,00		-0,01	1,07	15.730.374,97	25,98

Artigo 7º V, Alínea a

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM		0,40	0,00	0,40			112.902,22	0,19
Sub-total	1,63	0,40	0,00		-0,94	-0,47	112.902,22	0,19

Artigo 7º V, Alínea b

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA BRASIL IPCA XVI RF CRÉDITO PRIVADO		0,81	0,00	0,81			916.198,80	1,51
Sub-total	1,74	0,81	0,00		0,04	1,14	916.198,80	1,51

Renda Variável

Value-At-Risk: 8,74%

Artigo 8º I

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI		8,90	0,45	0,07			3.048.393,03	5,03
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA		8,73	0,48	0,17			3.365.599,60	5,56
BB AÇÕES VALOR FIC FIA		7,93	0,06	1,44			474.124,88	0,78
Sub-total	16,57	8,74	0,99		0,13	3,19	6.888.117,51	11,37

Fundos Imobiliários

Value-At-Risk: 12,78%

Artigo 11º

Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FII		12,78	0,01	12,79			400.400,00	0,66
Sub-total	19,33	12,78	0,01		0,08	2,55	400.400,00	0,66

Handwritten signatures and initials:
 PO
 APB
 X
 J
 JBT
 R
 P

9.1 RISCO DE LÍQUIDEZ

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo
de 0 a 30 dias	31.657.077,74	52,27	31.657.077,74	52,27	
de 31 dias a 365 dias	474.124,88	0,78	32.131.202,62	53,06	
acima de 365 dias	28.428.226,56	46,94	60.559.429,18	100,00	

10. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência analisado pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

11. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Não foram solicitados Análises de Fundos de Investimentos no mês de referência pelo IPRECAL à Consultoria de Investimentos contratada.

12. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Não houve processo de credenciamento a ser analisado para o mês de referência.

13. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não houve processo de contingência no mês de referência.

14. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi previamente elaborado pelo atual gestor dos recursos, que previamente disponibilizou para os membros do Comitê de Investimentos pudessem analisá-lo e pontuar suas considerações.

As alterações demandada e de comum acordo entre os membros do Comitê de Investimentos, foram formalizadas e encaminhadas ao gestor dos recursos, que promoveu sua atualização/retificação.

Este parecer, após sua atualização/retificação, foi novamente submetido previamente aos membros do Comitê de Investimentos para nova análise, não havendo novas alterações/retificações.

Em relação a carteira de investimentos do IPRECAL entendemos que devemos manter os atuais 13,35% (art. 7º, I, "b") dos recursos em fundos de investimento compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de curto e médio prazos e pequenas parcela em fundos de investimentos classificados como de gestão *duration*. Em se tratando de novos recursos entendemos que devemos alocá-los nestes mesmos fundos de investimentos, dando prioridade ao do segmento CDI.

Para os vértices de médio prazo, entendemos que uma exposição de até 0,78% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos de investimentos referenciados em CDI, de 52,27% é adequado ao perfil atual dos investimentos do IPRECAL.

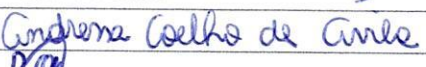


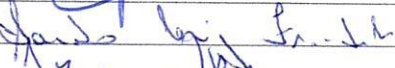
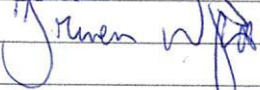
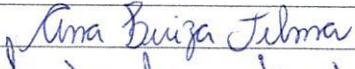
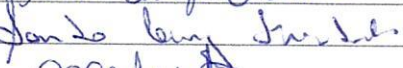

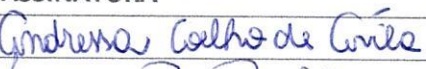
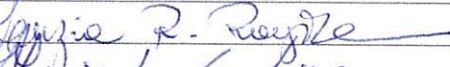
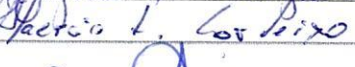
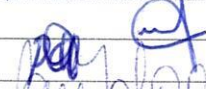

O IPRECAL conta com investimento em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional, em NTN-B com vencimento em 2024, 2027, 2040, 2045 (média de 46,94% do PL).

PO
A
J
P
W
W
W

Quanto à renda variável, a exposição máxima prevista em renda variável seja de 30% e atualmente nossa carteira está com 11,37%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros.

Entendemos no contexto geral do parecer proferido que após análise, não haver indícios ou números que prejudiquem a aprovação das sugestões apresentadas e assim, **APROVADO** este parecer, por estarem em concordância com o que foi definido e analisado na reunião do Comitê de Investimentos datada de 28 de agosto de 2023.

Este parecer deverá ser submetido ao Conselho Administrativo para sua deliberação e submetido ao Conselho Fiscal para a deliberação de sua efetividade.

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	
Patrick Onghero	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Sandro Luiz Friedrich	
Irineu Woitskovski Junior	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	
Sandro Luiz Friedrich	
Neusa do Carmo Calistro	
CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	
Luzia Reckziegel Roepke	
Alaércio Luis Cordeiro	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Patrick Onghero	
Lucimara Prestes de Souza Idalêncio	