

PARECER N° 95 ALOCAÇÕES DE INVESTIMENTOS

Competência de Novembro 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 contratada 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
Balanco Orçamentário	ANEXO II

3. ANÁLISE DO CENÁRIO

INTERNACIONAL

No cenário internacional, em novembro, caminhou para uma direção mais construtiva com os juros globais de longo prazo apresentando uma queda substancial, refletindo a evolução positiva do cenário nos EUA e o aumento da expectativa de que FED tenha encerrado o ciclo de alta de juros. Com isso, os índices de ações globais apresentaram valorização, enquanto o dólar perdeu força em comparação às demais moedas.

Nos EUA, a inflação teve um resultado favorável, inclusive com seu núcleo surpreendendo para baixo, mantendo a tendência de desinflação. Além disso, embora a resiliência e o crescimento do PIB tenha sido um fator surpresa ao longo do ano, os sinais mais recentes mostram moderação, inclusive no mercado de trabalho. Assim, a expectativa é de que os dados se mantenham nessa tendência e o enfraquecimento da atividade se torne mais claro nos próximos trimestres.

Adicionalmente, nesse contexto, ficou reforçada a expectativa de que o FED tenha de fato encerrado o ciclo de alta dos juros, com a taxa básica devendo permanecer nos atuais patamares por algum tempo. Contudo, a trajetória da inflação ainda demanda uma postura cautelosa.

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'FED', 'A', and 'B']

Na economia chinesa, o governo segue introduzindo estímulo através de uma política monetária, creditícia e fiscal cada vez mais agressiva. No entanto, os dados de atividade seguem sem mostrar reação. Destacando assim, um cenário ainda de cautela com a trajetória econômica.

Assim, no mês de novembro de 2023, os principais índices de ações globais encerraram o mês em território positivo, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +9,07% e +8,92%, 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 +10,06% e +11,95%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de +6,44% e +6,29%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +2,60% e +4,37% nos últimos 12 meses.

NACIONAL

Localmente, as curvas de juros acompanharam o movimento global, sustentadas também pelos dados de inflação e atividade e pela redução dos ruídos na condução da política fiscal.

Na parte fiscal, a manutenção da meta de superávit primário, após os ruídos observados até meados de novembro, mostrou a força do Ministro da Fazenda junto ao presidente. Ainda assim, os desafios para se atingir a meta continuam elevados, com o avanço lento da pauta de aumento de receitas e resistência em relação a um contingenciamento elevado, sugerindo que essa discussão poderá ser retomada em 2024.

A atividade econômica continuou a dar sinais de moderação, o que deverá ser ratificado por uma contração do PIB do terceiro trimestre em relação ao trimestre anterior. Ao mesmo tempo, a inflação continua a mostrar uma composição benigna, mas com impacto modesto sobre as expectativas.

O Banco Central continua a dar sinais de continuidade do processo de flexibilização monetária, mas mantendo o atual ritmo de corte de 0,50% da taxa de juros básica. Assim, é esperado que na próxima reunião a ser realizada pelo Copom em dezembro a taxa Selic seja reduzida.

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 08.12.2023, 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 5,65% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023.

O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo o movimento dos índices globais. Apresentando um retorno positivo de +12,54% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +16,04% e de +13,20% 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.

PO
R
B
A
G
J
K

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 %)	4,59	4,54	4,51	▼ (1)	157	4,51	113	3,92	3,92	3,93	▲ (2)	153	3,92	112
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,89	2,84	2,92	▲ (1)	115	2,94	77	1,50	1,50	1,51	▲ (1)	113	1,52	76
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,99	4,95	▼ (2)	126	4,93	89	5,08	5,03	5,00	▼ (2)	124	5,00	88
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (18)	146	11,75	98	9,25	9,25	9,25	= (6)	144	9,25	98
IGP-M (variação %)	-3,55	-3,46	-3,46	= (1)	83	-3,46	57	4,03	4,07	4,09	▲ (1)	80	4,00	57
IPCA Administrados (variação %)	9,38	9,11	9,11	= (1)	98	9,08	74	4,46	4,42	4,41	▼ (1)	92	4,40	71
Conta corrente (US\$ bilhões)	-38,00	-36,02	-36,50	▼ (1)	31	-34,20	15	-46,50	-44,66	-41,95	▲ (1)	30	-41,40	14
Balança comercial (US\$ bilhões)	76,00	78,40	78,80	▲ (1)	31	84,00	13	62,70	67,20	68,50	▲ (1)	28	74,90	11
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	69,00	62,80	61,46	▼ (1)	28	61,30	14	73,00	70,00	70,00	= (3)	27	65,00	13
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,70	61,00	61,00	= (2)	24	61,00	12	63,65	63,95	64,10	▲ (4)	24	64,50	12
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,20	▼ (1)	38	-1,20	18	-0,80	-0,80	-0,76	▲ (1)	38	-0,83	18
Resultado nominal (% do PIB)	-7,52	-7,60	-7,80	▼ (1)	27	-7,95	12	-6,80	-6,80	-6,80	= (2)	27	-6,95	12

Relatório Focus de 08.12.2023. 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 elevadas para o PIB, estáveis para a taxa Selic e reduzidas para a inflação e o Câmbio.

Inflação (IPCA): Para 2023 a expectativa foi reduzida para 4,51%. Enquanto, para o final 2024 as expectativas foram aumentadas para 3,93%.

SELIC: Para o final de 2023 e 2024 tivemos a estabilidade das expectativas, respectivamente, em 11,75% e 9,25%.

PIB: Para o final de 2023 e 2024 tivemos o aumento das expectativas, respectivamente, em 2,92% e 1,51%.

Câmbio (Dólar/ Real): Para o final de 2023 e 2024 tivemos a redução das expectativas, respectivamente, para R\$ 4,95 e R\$ 5,00.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature at the top right and several smaller ones below it.

5. CURVA DE JUROS E INFLAÇÃO

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa real de juros de 5,65% a.a. para 9 anos.

Ano	Curva de Juros Real	
	Taxa*	
	Nov/23	Dez/23
1	6.52%	6.21%
2	6.05%	5.61%
3	5.88%	5.51%
4	5.80%	5.51%
5	5.74%	5.54%
6	5.70%	5.60%
7	5.70%	5.60%
8	5.70%	5.62%
9	5.70%	5.65%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

Taxa de Inflação Implícita: A curva de inflação implícita calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa de inflação máxima de 5,14% a.a. para 9 anos.

Ano	Curva de Inflação Implícita	
	Taxa*	
	Nov/23	Dez/23
1	4.05%	3.91%
2	4.34%	4.24%
3	4.63%	4.47%
4	4.89%	4.67%
5	5.10%	4.84%
6	5.25%	4.96%
7	5.36%	5.05%
8	5.43%	5.10%
9	5.48%	5.14%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

Taxa de Juros Prefixados: A curva de juros prefixada calculada pela ANBIMA, projetada em 08.12.2023, estima uma taxa prefixada de juros de 11,08% a.a. para 9 anos.

Ano	Curva de Juros Pré	
	Taxa*	
	Nov/23	Dez/23
1	10.84%	10.36%
2	10.65%	10.10%
3	10.78%	10.23%
4	10.97%	10.45%
5	11.13%	10.65%
6	11.26%	10.80%
7	11.36%	10.92%
8	11.44%	11.01%
9	11.50%	11.08%



* FONTE: ANBIMA; Referência nov/23 divulgada em 08.11.2023 e referência dez/23 divulgada em 08.12.2023.

Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large '10' and various scribbles.

6. INDICADORES

Indicadores	Índices Financeiros													No ano (2023)	Acumulado 12 meses
	2022	2023													
	dezembro	janeiro	fevereiro	março	abril	maio	junho	julho	agosto	setembro	outubro	novembro			
Renda Fixa															
IRF-M 1+	1.62%	0.72%	0.79%	2.67%	1.25%	2.85%	2.65%	0.82%	0.59%	-0.15%	0.12%	3.14%	16.50%	18.39%	
IRF-M	1.48%	0.84%	0.86%	2.15%	1.10%	2.20%	2.12%	0.89%	0.76%	0.17%	0.37%	2.47%	14.81%	16.50%	
IDKa IPCA 20A	-3.32%	-4.58%	0.79%	6.29%	5.47%	7.14%	5.91%	0.76%	-3.05%	-3.53%	-1.16%	4.68%	19.28%	15.32%	
IMA-GERAL	0.77%	0.70%	1.03%	1.86%	1.25%	1.77%	1.74%	0.98%	0.63%	0.18%	0.30%	1.84%	12.96%	13.83%	
IRF-M 1	1.18%	1.10%	0.98%	1.23%	0.86%	1.14%	1.19%	1.07%	1.15%	0.93%	0.96%	1.00%	12.22%	13.55%	
IMA-S	1.11%	1.15%	0.96%	1.15%	0.86%	1.21%	1.14%	1.06%	1.18%	1.00%	0.96%	0.91%	12.21%	13.45%	
IMA-B5+	-1.19%	-1.26%	1.17%	3.73%	3.03%	4.13%	3.37%	0.73%	-1.27%	-1.92%	-0.98%	3.39%	14.75%	13.39%	
CDI	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	12.04%	13.30%	
IMA-B	-0.19%	0.00%	1.28%	2.66%	2.02%	2.53%	2.39%	0.81%	-0.38%	-0.95%	-0.66%	2.62%	12.95%	12.73%	
IDKa IPCA 2A	1.24%	1.44%	1.62%	1.58%	0.71%	0.29%	0.97%	0.98%	0.77%	0.29%	-0.41%	1.83%	10.52%	11.89%	
IMA-B5	0.94%	1.40%	1.41%	1.52%	0.90%	0.57%	1.05%	0.97%	0.61%	0.13%	-0.31%	1.80%	10.51%	11.55%	
Renda Variável															
IDIV	-1.61%	5.89%	-7.55%	-2.02%	3.89%	0.84%	8.78%	2.84%	-2.83%	1.32%	-3.15%	10.70%	18.65%	16.73%	
Ibovespa	-2.45%	3.37%	-7.49%	-2.91%	2.50%	3.74%	9.00%	3.27%	-5.09%	0.71%	-2.94%	12.54%	16.04%	13.20%	
IBRX - 100	-2.63%	3.51%	-7.59%	-3.07%	1.93%	3.59%	8.87%	3.32%	-5.01%	0.84%	-3.03%	12.38%	14.97%	11.95%	
IBRX - 50	-2.55%	3.38%	-7.54%	-3.50%	1.64%	2.92%	8.77%	3.70%	-4.76%	1.21%	-2.99%	12.01%	14.01%	11.10%	
IFIX	0.00%	-1.60%	-0.45%	-1.69%	3.52%	5.43%	4.71%	1.33%	0.49%	0.20%	-1.97%	0.66%	10.79%	10.79%	
IVBX-2	-3.14%	3.27%	-8.11%	-3.52%	1.49%	7.52%	8.43%	3.03%	-6.92%	-0.83%	-5.46%	14.44%	11.47%	7.97%	
ISE	-4.37%	2.25%	-8.16%	-1.21%	3.23%	9.02%	9.00%	1.27%	-7.55%	-1.84%	-6.61%	15.06%	12.39%	7.48%	
SMLL	-3.01%	2.92%	-10.52%	-1.74%	1.91%	13.54%	8.17%	3.12%	-7.43%	-2.84%	-7.40%	12.46%	9.41%	6.11%	
Investimentos no Exterior															
Global BDRX	-4.22%	4.37%	1.15%	2.99%	-0.49%	5.90%	0.48%	2.13%	3.26%	-3.46%	-1.57%	6.46%	22.84%	17.66%	
S&P 500 (M. Orig.)	-5.90%	6.18%	-2.61%	3.51%	1.46%	0.25%	6.47%	3.11%	-1.77%	-4.87%	-2.20%	8.92%	18.97%	11.95%	
MSCI ACWI (M.Orig.)	-4.05%	7.10%	-2.98%	2.82%	1.27%	-1.32%	5.64%	3.55%	-2.96%	-4.27%	-3.07%	9.07%	14.70%	10.06%	
S&P 500	-7.26%	3.77%	-0.54%	0.97%	-0.13%	2.16%	0.69%	1.45%	1.97%	-3.22%	-1.22%	6.29%	12.53%	4.37%	
MSCI ACWI	-5.43%	4.67%	-0.92%	0.30%	-0.32%	0.56%	-0.09%	1.88%	0.73%	-2.61%	-2.10%	6.44%	8.50%	2.60%	
Índices Econômicos															
SELIC	1.12%	1.12%	0.92%	1.17%	0.92%	1.12%	1.07%	1.07%	1.14%	0.97%	1.00%	0.92%	12.04%	13.30%	
IPCA	0.62%	0.53%	0.84%	0.71%	0.61%	0.23%	-0.08%	0.12%	0.23%	0.26%	0.24%	0.28%	4.04%	4.68%	
INPC	0.69%	0.46%	0.77%	0.64%	0.53%	0.36%	-0.10%	-0.09%	0.20%	0.11%	0.12%	0.10%	3.14%	3.85%	
IGP-M	0.45%	0.21%	-0.06%	0.05%	-0.95%	-1.84%	-1.93%	-0.72%	-0.14%	0.37%	0.50%	0.59%	-3.89%	-3.46%	
DÓLAR	-1.44%	-2.27%	2.13%	-2.45%	-1.57%	1.90%	-5.43%	-1.61%	3.80%	1.74%	1.00%	-2.41%	-5.41%	-6.77%	
Meta Atuarial															
IPCA + 6% a.a.	1.13%	1.04%	1.26%	1.25%	1.03%	0.74%	0.41%	0.61%	0.76%	0.72%	0.73%	0.74%	9.70%	10.94%	
INPC + 6% a.a.	1.20%	0.97%	1.19%	1.18%	0.95%	0.87%	0.39%	0.40%	0.73%	0.57%	0.61%	0.56%	8.75%	10.06%	
IPCA + 5% a.a.	1.05%	0.96%	1.19%	1.16%	0.96%	0.66%	0.33%	0.53%	0.68%	0.65%	0.65%	0.67%	8.76%	9.90%	
INPC + 5% a.a.	1.12%	0.89%	1.12%	1.09%	0.88%	0.79%	0.31%	0.32%	0.65%	0.50%	0.53%	0.49%	7.82%	9.02%	
IPCA + 4% a.a.	0.97%	0.87%	1.12%	1.07%	0.89%	0.57%	0.25%	0.45%	0.59%	0.57%	0.57%	0.59%	7.81%	8.85%	
INPC + 4% a.a.	1.04%	0.80%	1.05%	1.00%	0.81%	0.70%	0.23%	0.24%	0.56%	0.42%	0.45%	0.41%	6.88%	7.99%	

Handwritten signatures and initials in blue ink, including 'A', 'B', 'C', 'D', 'E', 'F', 'G', 'H', 'I', 'J', 'K', 'L', 'M', 'N', 'O', 'P', 'Q', 'R', 'S', 'T', 'U', 'V', 'W', 'X', 'Y', 'Z'.

7. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II, o balanço orçamentário de novembro/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 87,93%

Artigo 7º I, Alínea II (Títulos da Tesouro Nacional)

Emissor	Título Público	Volatilid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	
			Dia	Mês	Ano			
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150527 (6,020000%)	0,33	0,04	0,26	10,30	14.359.928,79	22,99	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150545 (5,500000%)	2,83	0,04	0,25	3,33	3.472.033,06	5,56	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150555 (5,390000%)	2,76	0,04	0,25	2,92	2.996.064,09	4,80	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6,710000%)	3,05	0,04	0,28	5,52	6.345.183,68	10,16	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824 (6,830000%)	4,22	0,04	0,28	12,56	2.578.449,61	4,13	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150840 (5,400000%)	2,83	0,04	0,25	3,29	1.763.561,11	2,82	
TESOURO NACIONAL	NTN-B 150850 (5,410000%)	6,56	0,04	2,82	2,75	1.999.478,62	3,20	
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a			0,62	0,04	0,41	10,86	33.514.688,96	53,65

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	0,03	0,03	0,24	9,69	4.688.198,62	7,50	135.474.552.711,49	0,00
BB	BB	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	4,49	0,02	0,07	2,73	8.138.463,39	13,03	5.092.553.245,09	0,16
BB	BB	BB PREV RF IPCA	0,49	0,04	0,31	12,80	545.257,76	0,87	73.364.847,86	0,74
BRAM	BRADESCO	BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	0,04	0,05	0,32	12,11	3.483.237,13	5,58	11.091.739.745,85	0,03
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b			1,24	0,03	0,18	11,22	16.855.156,90	26,98		

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				
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	0,07	0,05	0,34	12,61	1.384.546,22	2,22	14.283.086.798,01	0,01
BB	BB	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	0,08	0,05	0,32	0,64	166.391,17	0,27	15.572.653.105,08	0,00
CAIXA DTVM	CEF	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	0,09	0,05	0,34	12,71	1.966.547,48	3,15	5.453.157.614,25	0,04
Sub-total Artigo 7º III, Alínea a			0,09	0,05	0,34	12,43	3.517.484,87	5,63		

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	8,84	0,00	0,00	-13,97	106.064,56	0,17	81.898.860,94	0,13
Sub-total Artigo 7º V, Alínea a			8,84	0,00	0,00	-13,97	106.064,56	0,17		

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	2,08	0,09	0,25	11,24	942.489,60	1,51	223.155.681,75	0,42
Sub-total Artigo 7º V, Alínea b			2,08	0,09	0,25	11,24	942.489,60	1,51		

Renda Fixa 0,50 0,04 0,33 11,01 54.935.884,89 87,93

Handwritten notes and signatures:
 - Top right: "70" and other scribbles.
 - Middle right: "A", "B", "C", "D", "E", "F", "G", "H", "I", "J", "K", "L", "M", "N", "O", "P", "Q", "R", "S", "T", "U", "V", "W", "X", "Y", "Z".
 - Bottom right: Large handwritten signature.

RENDA VARIÁVEL 11,44%

Artigo 8º I (Fundos de Ações)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
BB	BB	BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI	17,21	-0,14	-0,32	14,93	3.164.232,00	5,06	219.372.690,53	1,44
CAIXA DTVM	CEF	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	17,01	-0,14	-0,32	15,18	3.501.598,23	5,60	404.823.936,44	0,86
BB	BB	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	17,00	-0,08	0,04	10,07	483.029,36	0,77	835.708.895,24	0,06
Sub-total Artigo 8º I			17,08	-0,13	-0,29	14,71	7.148.859,59	11,44		
Renda Variável			16,81	-0,13	-0,29	16,27	7.148.859,59	11,44		

FUNDOS IMOBILIÁRIOS 0,62%

Artigo 11º (Fundo de Investimento Imobiliário)

Gestor	Admin.	Ativo	Volatid. a.a. (%)	Rentabilidade (%)			Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo	% Fundo
				Dia	Mês	Ano				
CAIXA DTVM	CEF	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FI	22,10	-0,05	-0,45	33,88	389.300,00	0,62	0,00	
Sub-total Artigo 11º			22,10	-0,05	-0,45	33,88	389.300,00	0,62		
Fundos Imobiliários			22,06	-0,05	-0,45	33,86	389.300,00	0,62		
Total			2,01	0,02	0,26	11,61	62.474.044,48	100,00		

Enquadramento da Carteira

Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Política de Investimentos			ALM	Pro Gestao Nivel 1 Limite Legal
				Mínimo	Objetivo	Máximo		
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	33.514.688,96	53,65	0,00	30,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	16.855.156,90	26,98	10,00	30,00	100,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	3.517.484,87	5,63	10,00	20,00	65,00	0,00	65,00
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	106.064,56	0,17	0,00	0,50	5,00	0,00	5,00
Artigo 7º V, Alínea b	FIRF - Crédito Privado	942.489,60	1,51	1,00	1,50	5,00	0,00	5,00
Total Renda Fixa		54.935.884,89	87,93					
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	7.148.859,59	11,44	0,00	12,00	30,00	0,00	35,00
Total Renda Variável		7.148.859,59	11,44					
Fundos Imobiliários								
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	389.300,00	0,62	0,00	1,00	1,00	0,00	5,00
Total Fundos Imobiliários		389.300,00	0,62					
Total		62.474.044,48	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	0,41 129,51	10,86 87,56	1,71 76,10	3,73 67,35	10,86 87,56	132.900,44	2.342.136,01
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	0,18 55,64	11,22 90,47	1,84 81,93	5,12 92,47	11,22 90,47	29.866,09	1.019.502,10
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	0,34 106,59	12,43 190,20	2,33 103,67	5,69 102,69	12,43 100,20	11.799,11	2.004.648,30
Artigo 7º V, Alínea a % do CDI	0,00 0,00	-13,97 -312,65	-5,20 -231,10	-6,50 -117,26	-13,97 -112,65	0,00	-17.221,47
Artigo 7º V, Alínea b % do CDI	0,25 79,25	11,24 90,68	1,85 82,08	4,04 72,89	11,24 90,68	2.376,80	95.267,60
Artigo 8º I Var. IBOVESPA p.p.	-0,29 0,03	14,71 -0,95	8,66 -0,22	7,10 -6,38	14,71 -0,95	-21.144,22	916.699,64
Artigo 11º % do CDI	-0,45 -140,27	33,88 273,24	-3,15 -140,22	2,56 46,23	33,88 273,24	-1.750,00	102.800,00
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO (Total)						159.048,22	6.462.832,18

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%)	14.322.307,17	0,00	0,00	0,00	14.359.928,79	37.621,62	1.398.613,96
NTN-B 150545 (5,500000%)	3.463.411,52	0,00	0,00	0,00	3.472.033,06	8.621,54	114.317,79
NTN-B 150555 (5,390000%)	2.988.712,03	0,00	0,00	0,00	2.996.064,09	7.352,06	86.736,95
NTN-B 150824 (6,710000%)	6.327.425,18	0,00	0,00	0,00	6.345.183,68	17.758,50	336.310,67
NTN-B 150824 (6,830000%)	2.571.152,99	0,00	0,00	0,00	2.578.449,61	7.296,62	296.150,91
NTN-B 150840 (5,400000%)	1.759.218,37	0,00	0,00	0,00	1.763.551,11	4.332,74	56.402,09
NTN-B 150850 (5,410000%)	1.944.561,26	0,00	0,00	0,00	1.999.478,62	54.917,36	53.603,61
	33.376.788,52	0,00	0,00	0,00	33.514.688,96	137.900,44	

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

Handwritten signatures and initials:
 - Top right: "10" and "11" with a signature.
 - Middle right: "A" with a signature.
 - Bottom right: "B", "C", "D", "E", "F", "G", "H", "I", "J", "K", "L", "M", "N", "O", "P", "Q", "R", "S", "T", "U", "V", "W", "X", "Y", "Z" with various signatures and initials.



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE CAMPO ALEGRE
 Rua Cel. Bueno Franco 292 – Centro - Campo Alegre – SC
 (iprecal@campoalegre.sc.gov.br) (47 3632-1574)

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	8.132.684,29	0,00	0,00	0,00	8.138.463,39	5.779,10	214.736,03
BB PREV RF IPCA	543.562,15	0,00	0,00	0,00	545.257,76	1.695,61	61.866,61
BB RF CURTO PRAZO AUTOMÁTICO FIC FI	4.676.760,07	0,00	0,00	0,00	4.688.198,62	11.438,55	376.908,73
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA	3.472.284,30	0,00	0,00	0,00	3.483.237,13	10.952,83	340.160,79
	16.825.290,81	0,00	0,00	0,00	16.855.156,90	29.866,09	

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	165.852,81	0,00	0,00	0,00	166.391,17	538,36	702.545,98
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	1.959.930,33	0,00	0,00	0,00	1.966.547,48	6.617,15	332.238,28
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.379.902,62	0,00	0,00	0,00	1.384.546,22	4.643,60	624.749,17
	3.505.685,76	0,00	0,00	0,00	3.517.484,87	11.799,11	

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

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
FIDC PREMIUM	106.064,56	0,00	0,00	0,00	106.064,56	0,00	-11.221,47
	106.064,56	0,00	0,00	0,00	106.064,56	0,00	

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	940.112,80	0,00	0,00	0,00	942.489,60	2.376,80	95.267,60
	940.112,80	0,00	0,00	0,00	942.489,60	2.376,80	

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	3.174.366,43	0,00	0,00	0,00	3.164.232,00	-10.134,43	411.026,61
BB AÇÕES VALOR FIC FIA	482.858,85	0,00	0,00	0,00	483.029,36	170,51	44.186,55
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	3.512.778,53	0,00	0,00	0,00	3.501.598,23	-11.180,30	461.486,48

Ativo	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Amortização	Saldo	Resultado Financ. Mês (R\$)	Resultado Financ. Ano (R\$)
	7.170.003,81	0,00	0,00	0,00	7.148.859,59	-21.144,22	

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	391.050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	389.300,00	-1.750,00	102.800,00
	391.050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	389.300,00	-1.750,00	

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	0,23	0,84	0,12	2,11	0,26	11,61
IPCA - 5,03%	0,96	1,19	1,16	0,96	0,66	0,33	0,53	0,68	0,65	0,65	0,67	0,30	9,11
p.p. indexador	0,42	-1,16	-0,35	0,09	0,76	1,41	0,54	-0,45	0,19	-0,53	1,43	-0,04	2,51

Performance Sobre a Meta Atuarial

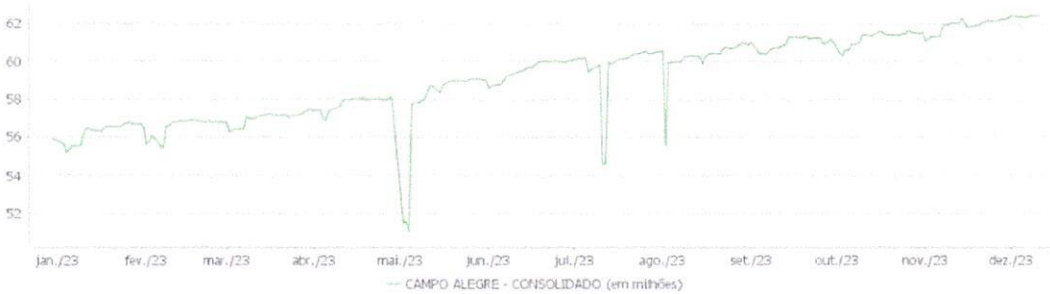
		Quantidade	Perc. (%)	Período	Carteira	Meta Atuarial	p.p. indx.	Volatilidade Anual
Meses acima - Meta Atuarial		7	58,33	03 meses	2,49	1,63	0,86	2,18
Meses abaixo - Meta Atuarial		5	41,67	06 meses	4,69	3,53	1,16	1,95
				12 meses	11,61	9,11	2,51	2,01
				24 meses				
Maior rentabilidade da Carteira		2,11	2023-11	Desde 30/12/2022	11,61	9,11	2,51	2,01
Menor rentabilidade da Carteira		0,04	2023-02					

PO
 10
 12/23

Evolução



Patrimônio Líquido



8.2. ENQUADRAMENTO

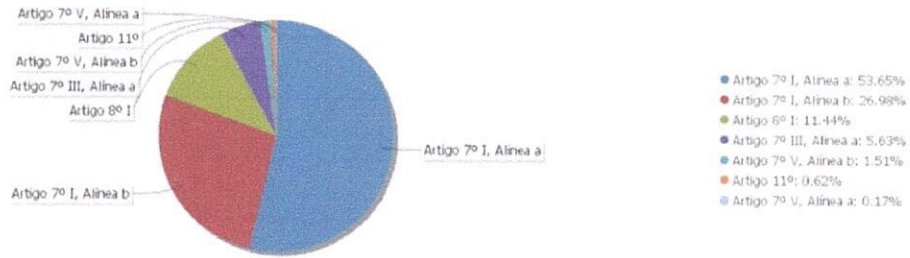
Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado
Enquadramento por Instituição Financeira	Enquadrado	Enquadrado

8.3. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

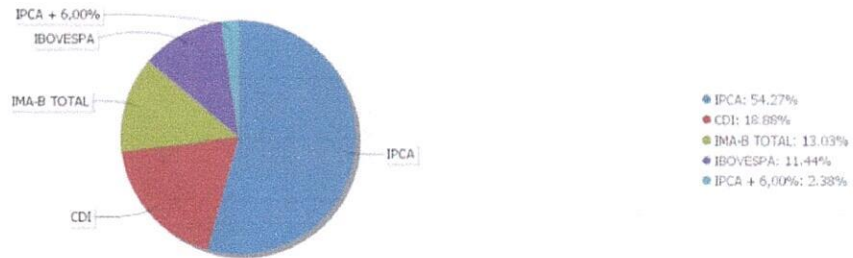
Os fundos de investimentos que compõe a carteira de investimentos do IPRECAL, tem como prestadores de serviços de Administração e Gestão os:

[Handwritten signatures and initials in blue ink, including names like 'F. O.', 'A. P.', 'G.', 'R. J.', 'S. P.', 'M. B.', and 'B.']

Alocação por Artigo

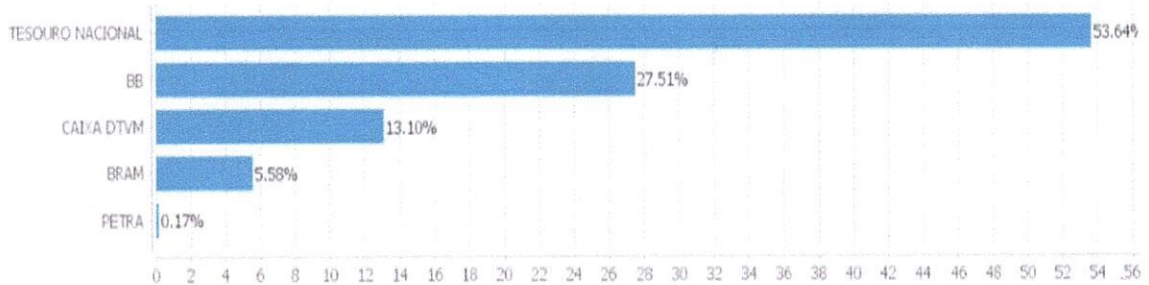


Alocação Por Estratégia



GESTORES

Alocação por Gestor



PO
[Handwritten signatures and initials]

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\$): 643.373,49					Value-At-Risk: 1,03%	
	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	Limite ⁽³⁾	CVaR ⁽³⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAMPO ALEGRE - CONSOLIDADO								
		1,03		1,03			62.474.044,48	100,00
Renda Fixa								
Value-At-Risk: 0,32%								
Artigo 7º I, Alínea a								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
NTN-B 150527 (6,020000%)		0,06	0,00	0,07			14.358.928,79	22,99
NTN-B 150545 (5,500000%)		0,06	0,00	0,07			3.472.033,06	5,56
NTN-B 150555 (5,390000%)		0,06	0,00	0,07			2.996.064,09	4,80
NTN-B 150824 (6,710000%)		0,06	0,00	0,07			6.345.183,68	10,16
NTN-B 150824 (6,830000%)		0,06	0,00	0,07			2.578.449,61	4,13
NTN-B 150840 (5,400000%)		0,06	0,00	0,07			1.763.551,11	2,82
NTN-B 150850 (5,410000%)		0,16	0,00	0,16			1.999.478,62	3,20
Sub-total	0,00	0,06	0,00		0,10	0,41	33.514.688,96	53,65
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		0,01	-0,00	0,00			4.688.198,62	7,50
BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI		2,03	0,20	0,01			8.138.463,39	13,03
BB PREV RF IPCA		0,01	-0,00	0,06			545.257,76	0,87
BRADESCO FI RF REFERENCIADO DI FEDERAL EXTRA		0,02	-0,00	0,01			3.483.237,13	5,58
Sub-total	1,12	0,98	0,20		-0,13	0,18	16.856.156,90	26,98
Artigo 7º III, Alínea a								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		0,03	0,00	0,02			1.384.546,22	2,22
Renda Variável								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI		0,02	0,00	0,01			166.391,17	0,27
FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI		0,04	0,00	0,03			1.966.547,48	3,15
Sub-total	0,01	0,03	0,00		2,80	0,34	3.517.484,87	5,63
Artigo 7º V, Alínea a								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
FIDC PREMIUM		0,31	-0,00	0,31			106.064,56	0,17
Sub-total	0,00	0,31	-0,00		0,00	0,00	106.064,56	0,17
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		1,28	0,01	1,29			942.489,60	1,51
Sub-total	0,83	1,28	0,01		-0,08	0,25	942.489,60	1,51
Renda Variável								
Value-At-Risk: 7,27%								
Artigo 8º I								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
BB AÇÕES BOLSA BRASILEIRA FIC DE FI		7,28	0,36	0,16			3.164.232,00	5,06
FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA		7,22	0,39	0,21			3.501.598,23	5,60
BB AÇÕES VALOR FIC FIA		7,61	0,06	1,13			483.029,36	0,77
Sub-total	11,95	7,27	0,81		-0,05	-0,29	7.148.859,59	11,44
Fundos Imobiliários								
Value-At-Risk: 6,76%								
Artigo 11º								
Ativo	Volatilidade ⁽¹⁾	VaR ⁽²⁾	CVaR ⁽³⁾	BVaR ⁽⁴⁾	Sharpe	Rent.	Valor(R\$)	% Carteira
CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FI		6,76	0,00	6,77			389.300,00	0,62
Sub-total	2,10	6,76	0,00		-0,36	-0,45	389.300,00	0,62

Handwritten notes and signatures:
 - Top right: "20" and "19" with a signature.
 - Middle right: "A" and "19" with a signature.
 - Bottom right: Multiple signatures and initials, including "J", "S", "R", "K", "B".

9.1 RISCO DE LÍQUIDEZ

Análise de Liquidez

Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acum.	(%) Limite Mínimo P.L.
de 0 a 30 dias	28.476.326,16	45,58	28.476.326,16	45,58	
de 31 dias a 365 dias	9.406.662,65	15,06	37.882.988,81	60,64	
acima de 365 dias	24.591.055,67	39,36	62.474.044,48	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 26,73% (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 14,90% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos de investimentos referenciados em CDI, de 45,20% é adequado ao perfil atual dos investimentos do IPRECAL.


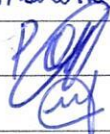
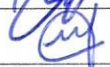
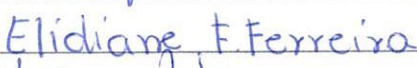
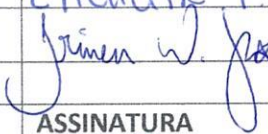
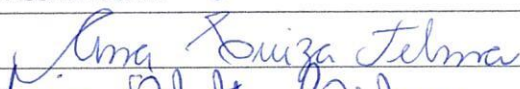
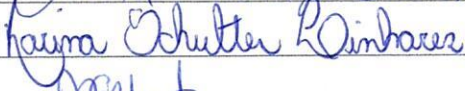
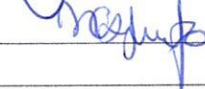
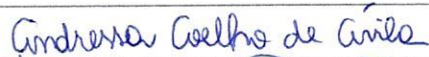

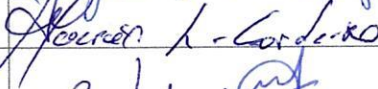

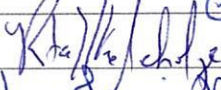
Handwritten signatures and initials in blue ink, including "PO", "A", "G", "J", "R", "K", "L", "M", "N", "O", "P", "Q", "R", "S", "T", "U", "V", "W", "X", "Y", "Z", and various initials.

O IPRECAL conta com investimento em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional, em NTN-B com vencimento em 2024, 2027, 2040, 2045 (54,03% do PL).

Quanto à renda variável, a exposição máxima prevista em renda variável seja de 30% e atualmente nossa carteira está com 11,39%, 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 14 de dezembro 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	
Elidiane Franciele Ferreira	
Irineu Woitskovski Junior	
CONSELHO FISCAL	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Ana Luiza Telma	
Karina Schulter Linhares	
Neusa do Carmo Calistro	
CONSELHO ADMINISTRATIVO	
NOME COMPLETO	ASSINATURA
Andressa Coelho de Ávila	
Luzia Reckziegel Roepke	
Alaércio Luis Cordeiro	
Rhoyter Andrey Schafacheck	
Rita Zezotko Scholze	
Ana Flávia Marciniak Rocha	