

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de Dezembro de 2023

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma governança de qualidade e principalmente no que diz respeito às Aplicações dos Recursos, elaboramos o 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, onde contempla: carteira de investimentos consolidada; enquadramento perante os critérios da Resolução CMN nº 4.963/2021; 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
Panorama Econômico – dezembro/2023	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Comparativo Receita Orçada/Arrecadada	ANEXO III

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

Panorama Economico fornecido pela Consultoria de Investimentos disponível na forma do ANEXO I.

Feito a leitura do Panorama Economico fornecido pela Consultoria de Investimentos, entendemos que, em dezembro a balança comercial apresentou um superávit de US\$ 9,4 bilhões, superando as expectativas do mercado, que eram de US\$ 7,7 bilhões. Esse forte resultado foi impulsionado principalmente pelo aumento das exportações, mesmo diante da redução nos preços das commodities em comparação com a média de 2022. As supersafras de soja e milho do último ano, além de um desempenho mais positivo na indústria extrativa, especialmente no setor de petróleo, foram os principais influenciadores na balança.

No que diz respeito aos riscos fiscais, estes permanecem em níveis elevados devido à incerteza relacionada ao impacto das medidas de aumento de arrecadação, assim como às dúvidas sobre o esforço do governo em alcançar a meta de primário zero estipulada.

Nos Estados Unidos, o mercado reagiu negativamente a ata da sua última reunião de política monetária, que teve sua comunicação menos branda que o esperado. Após um comunicado mais “dovish”, o mercado esperava que a ata seguisse a mesma linha, porém, a mensagem foi bem mais cautelosa. Com incertezas a respeito da desaceleração da atividade econômica nos Estados Unidos, o FED precisa de maior confirmação dos indicadores econômicos dos Estados Unidos para se sentir confortável em cortar os juros.

Ao analisar o cenário atual e como a perspectiva fiscal do Brasil foi melhorada, com reformas estruturais aprovadas, como a reforma tributária e o rating soberano do Brasil elevado, tudo isso contribui para um cenário mais estável e menos volátil, compreendemos como oportunidades de realocação os fundos de investimentos atrelados a vértices de longuíssimo prazo, que podem trazer retornos reais, pois são protegidos da inflação. Em se tratando de diversificação em renda fixa, em fundos de investimentos atrelados a vértices de longo prazo, manteremos nossa posição atual, buscando analisar a alocação nesses fundos.

Optamos também pela permanência em fundos de investimentos de Gestão *Duration*, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento. Com o ciclo de queda da SELIC, os fundos de investimentos de renda fixa que possuem gestão passiva, terão mais dificuldades de obterem rentabilidade superior a meta de rentabilidade do instituto, por isso, optamos pela alternativa mais atrativa.

Em se tratando de fundos de investimentos atrelados a vértices de médio prazo, entendemos ser necessário buscar uma realocação, para redução da posição, tendo em vista o possível aumento de posição nos fundos de investimentos atrelados aos vértices de longuíssimo prazo. Entendemos que a diversificação dentro do índice, tendo uma exposição índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, atrelados a inflação é importante.

Ainda nesse contexto, entendemos ser oportuna uma entrada gradativa no IRF-M, que é um índice pré-fixado, sendo importante agir com cautela devido à volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar riscos em um ambiente de juros em declínio.

Quanto à exposição de curto prazo, consideramos buscar também a realocação para uma possível redução em fundos de investimentos atrelados ao CDI e ao IRF-M1.

Ponderando sobre novas oportunidades para a diversificação da carteira de investimentos do FUNPREVMAR, entendemos ser plausível buscar compreender os benefícios que a aquisição de títulos privados, como Letra Financeira e CDB, podem trazer para a Carteira de Investimentos. Hoje, podemos destacar que as Letras Financeiras estão oferecendo taxas que superam, em sua grande maioria, a meta de rentabilidade, principalmente as letras de longo prazo, mas com análise criteriosa do risco da instituição emissora.

Quanto aos fundos de investimento em ações relacionados à economia doméstica, mantemos nosso entendimento quanto a busca pela alocação de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.



Com relação aos fundos de investimento no exterior, com o fechamento da curva de juros de longo prazo nos EUA, a pressão inflacionária começou a se aliviar e os mercados começaram a responder positivamente. Com expectativa de corte de juros no 2º trimestre de 2024 por parte do FED, vislumbramos que há possibilidade de buscarmos estudos para possíveis investimentos.

Aos analisarmos o setor imobiliário, entendemos que este se beneficia da queda dos juros pois são muito dependentes de financiamento. Nesse cenário, vislumbramos que há possibilidade de buscarmos estudos para possíveis investimentos.

Entendemos que diversificar a carteira de investimentos do FUNPREVMAR com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas.

4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO III, o comparativo da receita orçada e arrecadada referente ao mês de Dezembro/2023, que demonstra as contribuições repassadas, em conformidade com a legislação vigente.

As receitas patrimoniais estão sendo lançadas em Variação Patrimonial Aumentativa - VPA e Variação Patrimonial Diminutiva - VPD, sendo que só é lançada a receita patrimonial orçamentária quando o resgate do investimento é efetivado.

5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do PREVMAR está segregada entre os segmentos de renda fixa e renda variável, sendo **85,15%** e **14,85%** respectivamente, não ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I¹.

O FUPREVMAR conquistou o Nível II da Certificação Institucional Pró-Gestão em dezembro de 2023, com validade até 27/11/2026.

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.



5.2. ENQUADRAMENTO

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Segmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por segmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 4.963/2021	Enquadramento pela Política de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimentos por subsegmento, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

Enquadramento da Carteira de Investimento por Fundo de Investimentos

Segmentos	Enquadramento da Resolução CMN nº 4.963/2021 por Fundo de Investimentos
Renda Fixa	Enquadrado
Renda Variável	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento da carteira de investimento por segmento e fundo de investimentos, segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021, informamos não haver desenquadramentos.

5.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Os fundos de investimentos classificados como renda fixa apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **1,44%**, representando um montante de **R\$ 1.451.855,04** (um milhão, quatrocentos e cinquenta e um mil, oitocentos e cinquenta e cinco reais e quatro centavos).

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **4,86%**, representando um montante positivo de **R\$ 816.143,07** (oitocentos e dezesseis mil, cento e quarenta e três reais e sete centavos).

5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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

Gestão				Administração			
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao	Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA DTVM	52.184.789,49	43,98%	S/ Info	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	52.184.789,49	43,98%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	49.195.564,61	41,46%	S/ Info	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	49.195.564,61	41,46%	Não disponível
AZ QUEST INVESTIMENTOS	6.047.478,95	5,10%	S/ Info	BEM DTVM	9.340.929,41	7,87%	Não disponível
ITAU UNIBANCO ASSET MANAGEMENT	4.471.860,13	3,77%	S/ Info	ITAU UNIBANCO	4.471.860,13	3,77%	Não disponível
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	3.269.141,50	2,76%	S/ Info	BANCO DAYCOVAL	3.269.141,50	2,76%	Não disponível
RIO BRAVO INVESTIMENTOS	3.058.603,89	2,58%	S/ Info	FINAXIS CORRETORA	193.412,35	0,16%	Não disponível
ICATU VANGUARDA	234.846,57	0,20%	S/ Info				
GRAPHEN INVESTIMENTOS	193.412,35	0,16%	S/ Info				

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

5.5. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,94%** contra uma rentabilidade positiva de **1,93%** obtido pela carteira de investimento do FUNPREVMAR.

No acumulado para o exercício, a carteira de investimento do FUNPREVMAR apresenta **13,22%** de rentabilidade contra **8,83%** da meta de rentabilidade, ou seja, o FUNPREVMAR superou sua meta de rentabilidade para o ano de 2023.

5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o FUNPREVMAR apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 117.254.731,41** (cento e dezessete milhões, duzentos e cinquenta e quatro mil, setecentos e trinta e um reais e quarenta e um centavos).



No mês de referência, o FUNPREMMAR apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 118.655.640,45** (cento e dezoito milhões, seiscentos e cinquenta e cinco mil, seiscentos e quarenta reais e quarenta e cinco centavos).

Podemos observar uma valorização de **R\$ 1.400.909,04 (um milhão, quatrocentos mil, novecentos e nove reais e quatro centavos)**.

Considerando os recursos consolidados aplicados (recursos previdenciários e recursos da taxa de administração), o patrimônio líquido apresentou um saldo total de **R\$ 118.655.697,50** (cento e dezoito milhões seiscentos e cinquenta e cinco mil seiscentos e noventa e sete reais e cinquenta centavos) no mês analisado. O saldo disponível em conta corrente totalizaram **R\$ 67.422,46** (sessenta e sete mil quatrocentos e vinte e dois reais e quarenta e seis centavos) no fechamento do mês.

5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras no seguimento de renda fixa e renda variável, nas importâncias de:

Renda Fixa

- R\$ 1.940.665,71 em aplicações e
- R\$ 2.997.221,29 em resgates

Renda Variável

- Não houve aplicações/resgates no segmento.

Em se tratando do retorno total mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado (renda fixa, renda variável e taxa de administração) foi de:

- **R\$ 2.267.998,11** positivo no total para o mês de referência.

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
17122023	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	29/12/2023	Aplicação	R\$ 8.332,86
16122023	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	28/12/2023	Aplicação	R\$ 25.071,81
15122023	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	26/12/2023	Aplicação	R\$ 472.277,86
14122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	26/12/2023	Aplicação	R\$ 26.453,31
13122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	26/12/2023	Aplicação	R\$ 174.381,27
12122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	22/12/2023	Resgate	R\$ 128.446,04
11122023	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	21/12/2023	Aplicação	R\$ 605.639,25
10122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	20/12/2023	Resgate	R\$ 12.490,00
9122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	20/12/2023	Resgate	R\$ 45.529,94
8122023	14.386.926/0001-71	CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	14/12/2023	Resgate	R\$ 1.223.276,51
7122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	14/12/2023	Resgate	R\$ 53.294,66
6122023	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	11/12/2023	Aplicação	R\$ 470.125,95
5122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	11/12/2023	Aplicação	R\$ 26.396,00
4122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	11/12/2023	Aplicação	R\$ 131.987,40
3122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	06/12/2023	Resgate	R\$ 17.051,51
2122023	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	01/12/2023	Resgate	R\$ 1.438.861,79
1122023	03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	01/12/2023	Resgate	R\$ 77.640,84



6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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

6.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,30%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,50%** e no segmento de renda variável o resultado é de **5,91%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do PREVMMAR está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI para o exercício, não havendo necessidade de se ater às Políticas de Contingências definidas na própria Política Anual de Investimentos.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do PREVMMAR possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios enquadrado no Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a' da Resolução CMN nº 4.963/2021:

- PREMIUM FIDC SÊNIOR 1

Atualmente o fundo de investimento mencionado encontra-se enquadrado perante a Resolução CMN nº 4.963/2021, porém requer uma atenção mais próxima por parte do Gestor dos Recursos e deste Comitê de Investimentos.

Como forma de diligência, estabeleceu-se que semestralmente o FUNPREVMMAR acompanhará todos os fatos e ocorrências referente a este fundo de investimento através do Relatório de Diligência.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **97,61%** para auxílio no cumprimento das obrigações do PREVMMAR.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Para o mês de referência foi solicitado um Relatório de Análise de Carteira de Investimentos à Consultoria de Investimentos contratada.

Do Relatório solicitado, após recebimento, análise e discussões, fica as sugestões de alocações e realocações sugeridas pela Consultoria de Investimentos a serem analisadas para deliberação conforme estratégia de alocação da política de investimentos para o ano de 2024.

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

No mês de referência foram solicitados à Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos:

- CAIXA BRASIL 2033 X TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA;
- CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP;
- BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO;

Diante das análises dos fundamentos dos fundos de investimento e do contexto do mesmo na carteira de investimento do FUNPREVMMAR deliberamos por não realizar aportes nos respectivos fundos de investimentos no momento.

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referência houve atualizações dos Credenciamentos das Instituições Financeiras:

INSTITUIÇÃO	CNPJ	CLASSIFICAÇÃO	SITUAÇÃO
SANTANDER DISTRIBUIDORA DE TITULOS E VALORES MOBILIARIOS S.A.	03.502.968/0001-04	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
GRAPHEN INVESTIMENTOS LTDA	15.403.817/0001-88	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
AZ QUEST INVESTIMENTOS	04.506.394/0001-05	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
BANCO DAYCOVAL S.A	62.232.889/0001-90	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADM DE RECURSOS LTDA	72.027.832/0001-02	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
ITAÚ UNIBANCO ASSET MANAGEMENT LTDA	40.430.971/0001-96	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
ITAÚ UNIBANCO S.A.	60.701.190/0001-04	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A.	90.400.888/0001-42	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA	10.231.177/0001-52	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado
O PATRIARCA AGENTE AUTONOMO DE INVESTIMENTOS LTDA.	17.706.116/0001-43	AGENTE AUTÔNOMO	Credenciado
PRIVATIZA AGENTES AUTÔNOMOS DE INVESTIMENTOS SS	00.840.515/0001-08	ADMINISTRADOR/GESTOR	Credenciado

10. PLANO DE CONTINGÊNCIA

Não há processo de contingência aberto para atualização do acompanhamento ou em processo de abertura para apuração de “excessiva exposição a riscos” ou “potenciais perdas dos recursos”.

11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado e disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e pontuações quanto à carteira de investimentos e gestão dos recursos.

Em relação à carteira de investimentos do instituto e à manutenção dos percentuais de alocação nos segmentos de renda fixa e renda variável, assim como as movimentações de recursos, estas



FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE MARACAJU
ESTADO DE MATO GROSSO DO SUL
CNPJ 00.282.876/0001-78

foram feitas considerando a Política Anual de Investimentos e panoramas de mercado e análise da carteira disponibilizados pela consultoria de investimentos.

Destacamos que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das aplicações e aportes dos recursos do FUNPREVMAR para o mês de referência, portanto encaminha-se este parecer com análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para deliberação pelo Conselho Fiscal.

Maracaju/MS, 19 de fevereiro de 2024.

Bruna Ferreira Figueró da Silva
Diretora Presidente

Roseli Bauer
Comitê de Investimentos

Jorge Lopes Zaatreh
Comitê de Investimentos

Evando Marciel Alves Bezerra
Comitê de Investimentos

Alander Matheus Taube de Lima
Comitê de Investimentos

Eduardo Luiz Castrioto de Jesus
Comitê de Investimentos

