

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Julho/2024

Aprovado em 12 de 08 de 2024 pelo Comitê de Investimentos.

RUA MARECHAM MALLET, n°. 353, Centro, AQUIDAUANA - MS
CEP 79200-000 FONE-FAX (67) 3241-2019 - E-mail atendimento@aquidauanaprev.ms.gov.br
CNPJ 05.030.089/0001-52

SUMÁRIO

1.	INTRODUÇÃO	3
2.	ANEXOS	3
3.	ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	3
4.	EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA	5
5.	ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	5
5.1.	CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	5
5.2.	ENQUADRAMENTO	5
5.3.	RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS	6
5.4.	DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	6
5.5.	RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE... 7	
5.6.	EVOLUÇÃO PATRIMONIAL	7
5.7.	RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	7
5.8.	AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	8
6.	ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	8
6.1.	RISCO DE MERCADO	8
6.2.	RISCO DE CRÉDITO	9
6.3.	RISCO DE LÍQUIDEZ	9
7.	ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	9
8.	ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	9
9.	PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	9
10.	PLANO DE CONTINGÊNCIA	10
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS	10

1. INTRODUÇÃO

Na busca por uma gestão previdenciária 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 – julho/2024	ANEXO I
Relatório Analítico dos Investimentos	ANEXO II
Balanço Orçamentário	ANEXO III
Análise da Carteira de Investimentos	ANEXO IV
Análise de Fundos de Investimentos	ANEXO V

3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO

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

Feito a leitura do Panorama Econômico fornecido pela Consultoria de Investimentos, destacamos para a decisão de política monetária do Federal Reserve, que apesar da esperada manutenção da taxa atual, mercado aguarda o comunicado e a sinalização de um possível corte para as reuniões seguintes dado a melhora dos dados de atividade econômica. Teremos também a divulgação do Payroll no fim da semana, além também da primeira leitura do PIB europeu para o 2º trimestre.

No Brasil, teremos decisão de política monetária, em que a manutenção dos 10,50% ao ano é esperado pelo mercado. Em indicadores, teremos a divulgação do IGP-M de julho na terça feira, além também dos dados do mercado de trabalho representados pelo Caged e taxa de desemprego medido pelo PNAD.

Com a recente abertura da curva de juros e com as incertezas marcando o cenário externo, estudamos reduzir a duration da carteira. Tudo isso provocou uma grande volatilidade nos IMAs, principalmente na ponta mais longa. Por isso, estudamos reduzir gradualmente a exposição em

Fundos IMA-B 5+, que tem em sua carteira NTN-Bs com prazos acima de 5 anos e podem sofrer mais com essa recente volatilidade. Ainda no Longo Prazo, estudamos manter fundos deste segmento, de preferência diversificar entre IMA-B e IMA-Geral.

Adicionalmente, estudamos manter os investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento. Com o ciclo de queda da Selic, fundos de renda fixa passivos terão mais dificuldades de obterem rentabilidade superior a meta de rentabilidade do RPPS, por isso, os fundos de gestão ativa podem apresentar alternativas atrativas para isso.

Para um horizonte de médio prazo, estudamos manter os investimentos para fundos deste segmento. É importante diversificar dentro do índice, tendo uma exposição índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, atrelados à inflação. Além disso, neste cenário de queda na taxa de juros, estudamos uma entrada gradativa no IRF-M e no IRF-M 1+, que são índices pré-fixados, 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, estudamos aumentar a exposição neste segmento, principalmente fundos CDI, devido as recentes alterações no cenário econômico. A Selic terminal para 2024 é prevista para 10%, mantendo uma taxa de investimentos atrativa para o RPPS.

Para diversificar a carteira, estudamos adquirir também títulos privados, principalmente as letras financeiras que oferecem taxas que superam, em sua maioria, as metas atuariais dos RPPS e com prazos de até 10 anos, oferecem alternativas atrativas para diversificação de carteira. Além disso, o congelamento do prêmio, como muitas vezes é feito com taxas prefixadas e atreladas a inflação dentro das LFs, é recomendado em ciclos de queda de juros.

Após a inflação mostrar ser mais resiliente quanto o esperado, o Fed mudou sua comunicação, mostrando ressalva em cortar os juros mais cedo. A expectativa do mercado, que já foi de até sete cortes no ano, agora é de 1 a 2 cortes, com o primeiro deles em setembro. Além disso, a nova resolução de fundos de investimentos, CVM 175, trouxe novas regras para fundos no exterior que ainda não foram adaptadas pela Resolução 4.96321. Por isso, vamos manter a cautela para fundos de investimento no exterior, tanto em Renda Fixa como fundos de ações ou multimercado exterior.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, por mais que a bolsa de valores tenha mostrado certa volatilidade neste ano de 2024, a expectativa ainda é de alta para os próximos meses, na medida que as principais economias do mundo devem começar o processo de queda de juros, aumentando a demanda por ativos de risco. Estudamos entrar no mercado, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Entendemos que diversificar a carteira de investimentos 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 balanço orçamentário referente ao mês de referência, 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 AQUIDAUANAPREV está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável e investimento no exterior, sendo **59,14%**, **33,52%** e **7,33%** respectivamente, 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 AQUIDAUANAPREV conquistou o Nível I da Certificação Institucional Pró-Gestão em 22 de outubro de 2021.

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
Investimentos no Exterior	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 haver desenquadramento.

¹ Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.

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
Investimentos no Exterior	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
Investimentos no Exterior	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 **0,95%** representando um montante de **R\$ 278.368,51 (duzentos e setenta e oito mil, trezentos e sessenta e oito reais e cinquenta e um centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **2,40%** representando um montante de **R\$ 373.676,89 (trezentos e setenta e três mil, seiscentos e setenta e seis reais e oitenta e nove centavos)**.

Em se tratando dos Investimentos do Exterior, este apresentou no acumulado do mês de referência o resultado de **0,25%** representando um montante de **R\$ 8.698,17 (oito mil, seiscentos e noventa e oito reais e dezessete centavos)**.

5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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

RUA MARECHAM MALLET, nº. 353, Centro, AQUIDAUANA - MS
CEP 79200-000 FONE-FAX (67) 3241-2019 - E-mail atendimento@aquidauanaprev.ms.gov.br
CNPJ 05.030.089/0001-52

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
CAIXA DTVM	26.490.677,36	55,63%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	16.506.588,06	34,67%	S/ Info
ITAÚ UNIBANCO	2.021.458,92	4,25%	S/ Info
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	1.841.249,94	3,87%	S/ Info
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	567.478,45	1,19%	S/ Info
PRÓPIO CAPITAL	189.470,48	0,40%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	26.490.677,36	55,63%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	16.506.588,06	34,67%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	3.862.708,86	8,11%	Não disponível
BANCO SANTANDER	567.478,45	1,19%	Não disponível
BANCO DAYCOVAL	189.470,48	0,40%	Não disponível

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

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,84%** contra uma rentabilidade de **1,36%** obtido pela carteira de investimento do AQUIDAUANAPREV.

5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o AQUIDAUANAPREV apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 48.499.343,02** (quarenta e oito milhões e quatrocentos e noventa e nove mil e trezentos e quarenta e três reais e dois centavos).

No mês de referência, o AQUIDAUANAPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 47.616.923,21** (quarenta e sete milhões, seiscentos e dezesseis mil, novecentos e vinte e três reais e vinte e um centavos).

Podemos observar uma desvalorização de **R\$ 882.419,81** (oitocentos e oitenta e dois mil, quatrocentos e dezenove reais e oitenta e um centavos).

5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

No mês de referência, houve movimentações financeiras na importância total de:

Renda Fixa:

- **R\$ 4.083.068,30** em aplicações e
- **R\$ 5.626.231,68** em resgates

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ 660.743,57** (seiscentos e sessenta mil, setecentos e quarenta e três reais e cinquenta e sete centavos).

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	31/07/2024	Aplicação	R\$ 111.500,00
-	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	31/07/2024	Resgate	R\$ 399.380,38
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	30/07/2024	Resgate	R\$ 899.000,00
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	29/07/2024	Resgate	R\$ 20.300,00
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	24/07/2024	Resgate	R\$ 7.490,00
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	23/07/2024	Resgate	R\$ 143.489,18
-	02.296.928/0001-90	BB INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA	18/07/2024	Resgate	R\$ 1.300.000,00
-	07.861.554/0001-22	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	18/07/2024	Aplicação	R\$ 1.300.000,00
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18/07/2024	Aplicação	R\$ 250.815,13
-	23.215.008/0001-70	CAIXA BRASIL MATRIZ FI RENDA FIXA	18/07/2024	Resgate	R\$ 1.500.000,00
-	10.740.658/0001-93	CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	18/07/2024	Aplicação	R\$ 1.500.000,00
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11/07/2024	Aplicação	R\$ 13.900,00
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11/07/2024	Aplicação	R\$ 54.371,51
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10/07/2024	Aplicação	R\$ 401.795,35
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10/07/2024	Resgate	R\$ 250.938,63
-	07.861.554/0001-22	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	09/07/2024	Aplicação	R\$ 1.843,81
-	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	09/07/2024	Resgate	R\$ 1.843,81
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	08/07/2024	Resgate	R\$ 70.000,00
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	05/07/2024	Resgate	R\$ 7.776,52
-	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	05/07/2024	Aplicação	R\$ 1.842,50
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	05/07/2024	Resgate	R\$ 48.401,78
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	03/07/2024	Aplicação	R\$ 447.000,00
-	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	02/07/2024	Resgate	R\$ 397.611,38
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	01/07/2024	Resgate	R\$ 580.000,00

Foram devidamente emitidas, assinadas e divulgadas as APR relacionadas acima ao mês de referência.

6. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçadas 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 **2,91%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,83%** no segmento de renda variável o resultado é de **4,81%** Por fim, em se tratando do segmento de investimentos no exterior o resultado é **9,80%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do AQUIDAUANAPREV está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2024, não havendo necessidade de se ater às Políticas de Contingências definidas na própria PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do AQUIDAUANAPREV não 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.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **78,96%** para auxílio no cumprimento das obrigações do AQUIDAUANAPREV.

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 aprovada parcialmente as sugestões de alocações e realocações sugeridas pela Consultoria de Investimentos contratada.

Diante da análise do relatório, o comitê decidiu pela redução dos fundos em CDI para realocação em fundos em IMA-B diante da análise de Portfolio, afim ajustar os investimentos na obtenção dos melhores e na mitigação dos riscos e pela não deliberação dos fundos em renda variável/exterior devido às incertezas do mercado externo.

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:

- BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO
- BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I
- BB ESPELHO AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FIC AÇÕES
- BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES

Diante das análises dos fundamentos dos fundos de investimento e do contexto do mesmo na carteira de investimento foi deliberado os fundos BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2026 RESP LIMITADA FIF RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, BB ESPELHO AÇÕES TRÍGONO DELPHOS INCOME FIC AÇÕES, BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES e não pela deliberação do fundo BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I, sobre o aporte nos respectivos fundos de investimentos.

Destacamos ainda, que no mês foram concluídas a emissão dos Estudos de Preço Médio e do Estudo de Correlação, solicitado junto a assessoria de investimento, com objetivo no entendimento de como montar uma carteira diversificada e demonstra-se, em caso de resgates fundos, se o RPPS terá lucro ou prejuízo baseado na média ponderada das cotas nas aplicações, a fim minimizar riscos e maximizar o potencial de retorno de uma carteira de investimentos.

PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referência não foram credenciadas novas Instituições Financeiras.

9. 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”.

10. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado pelo Gestor dos Recursos e previamente disponibilizado aos membros do Comitê de Investimentos para análise e comentários. Em relação à carteira de investimentos e à manutenção dos percentuais de alocação, estas foram feitas de acordo com a orientação e acompanhamento da Consultoria de Investimentos.

Destaca-se que não foram encontrados indícios ou números que possam prejudicar a aprovação das Aplicações e Aportes dos Recursos para o mês de referência. Por isso, este parecer é encaminhado como uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Fiscal.

Aquidauana-MS., 12 de julho de 2024.



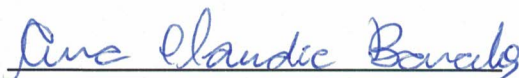
GILSON SEBASTIÃO MENEZES

Membro do Comitê de Investimento

CPF: 437.348.041-91

Certificação: CGRPPS - Nº. 3155 - Validade: 18/03/2026

Certificação: CPRPPS DIRIG II - Nº.776548019792711 – Validade: 29/11/2027



ANA CLAUDIA BARCELOS

Membro do Comitê de Investimento

CPF: 489.783.371-04

Certificação: APIMEC

Validade: 31.01.2027

“Afastado”

FRANCISCO TAVARES DA CÂMARA

Membro do Comitê de Investimento

CPF: 273.328.101-15

Certificação: CGEPPS – 6472

Validade: 30/03/2026



ADRIANA COSTA MARQUES

Membro do Comitê de Investimento

CPF: 908.424.211-49

Certificação: CGRPPS – 5002

Validade: 25/07/2025