

# PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

## Setembro/2024

Aprovado em 21 de 10 de 2024 pelo Comitê de Investimentos.

RUA MARECHAM MALLET, nº. 353, Centro, AQUIDAUANA - MS  
CEP 79200-000 FONE-FAX (67) 3241-2019 - E-mail [atendimento@aquidauanaprev.ms.gov.br](mailto: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 .....	7
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 .....	8
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 .....	9
11.	CONSIDERAÇÕES FINAIS .....	9

## 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 – setembro/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, o principal evento internacional será a divulgação do núcleo do deflator das despesas de consumo pessoal (core PCE) dos EUA referente a agosto. Além disso, dirigentes do Fed, incluindo o presidente Jerome Powell, farão declarações ao longo da semana, oferecendo mais detalhes sobre a política monetária dos EUA.

Foram divulgados os índices PMI de setembro nos EUA, Zona do Euro, Reino Unido e China, refletindo a percepção de empresários sobre as condições econômicas.

No Brasil, o destaque será a ata do Copom, detalhando a recente alta da Selic, e o Relatório Trimestral de Inflação. O IBGE divulgará o IPCA-15 de setembro e a PNAD Contínua de agosto. Outros dados importantes incluem o Caged, que trará o número de empregos formais, e as notas estatísticas do Banco Central sobre o setor externo e o mercado de crédito. No Tesouro Nacional divulgará o resultado primário do governo central de agosto.

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, recomendamos 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 em 10% em fundos deste segmento, de preferência diversificar entre IMA-B e IMA-Geral.

Adicionalmente, estamos analisando para 10% dos 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, estamos analisando para 10% dos 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 a inflação. Além disso, neste cenário de queda na taxa de juros, é aconselhável 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. Com as recentes alterações no cenário econômico, estudamos uma exposição de 15% neste segmento. 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, até atingir uma alocação de 15%. As letras financeiras 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, estudamos 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, estudamos uma exposição de 20% de exposição. 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. Sugere-se entrar no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Em relação aos Fundos Multimercado e Fundos de Investimento Imobiliários (FII), estudamos uma exposição em 5%. O setor imobiliário é um setor que se beneficia da queda dos juros pois são muito dependentes de financiamento.

Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão.

#### 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 **57,19%**, **35,41%** e **7,41%** respectivamente, ultrapassando o limite de 35% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável aos RPPS's que possuem a Certificação Institucional Pró-Gestão Nível I<sup>1</sup>.

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	Desenquadrado	Desenquadrado
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.

O desenquadramento ocorre por ultrapassar o limite estabelecido de **35%** em renda variável.

###### Enquadramento da Carteira de Investimentos por Subsegmento

<sup>1</sup> Relatório Analítico de Investimentos na forma do ANEXO II.



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 **0,43%** representando um montante de **R\$ 121.007,43 (cento e vinte e um mil e sete reais e quarenta e três centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **-2,20%** representando um montante de **R\$ -379.121,72 (trezentos e setenta e nove mil cento e vinte e um reais e setenta e dois centavos)**.

Em se tratando dos Investimentos do Exterior, este apresentou no acumulado do mês de referência o resultado de **-0,36%** representando um montante de **R\$ -12.862,87 (doze mil oitocentos e sessenta e dois reais e oitenta e sete 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:

Gestão				Administração			
Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao	Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
CAIXA DTVM	25.968.043,75	54,68%	0,13%	CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.968.043,75	54,68%	Não disponível
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	16.789.498,04	35,35%	S/ info	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	16.789.498,04	35,35%	Não disponível
ITAÚ UNIBANCO	2.051.526,04	4,32%	S/ info	ITAÚ UNIBANCO	3.949.500,65	8,32%	Não disponível
ITAÚ ASSET MANAGEMENT	1.897.974,61	4,00%	0,00%	BANCO SANTANDER	600.172,06	1,26%	Não disponível
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	600.172,06	1,26%	0,00%	BANCO DAYCOVAL	185.685,11	0,39%	Não disponível
PRÓPIO CAPITAL	185.685,11	0,39%	S/ info				

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

No mês de referência, a meta de rentabilidade apresentou o resultado de **0,86%** contra uma rentabilidade de **-0,55%** 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\$ 48.875.588,79 (quarenta e oito milhões, oitocentos e setenta e cinco mil, quinhentos e cinquenta e oito reais e setenta e nove centavos)**.

No mês de referência, o AQUIDAUANAPREV apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 47.492.899,61 (quarenta e sete milhões quatrocentos e noventa e dois mil oitocentos e noventa e nove reais e sessenta e um centavos)**.

Podemos observar uma desvalorização de **R\$ 1.382.689,18 (um milhão trezentos e oitenta e dois mil seiscentos e oitenta e nove reais e dezoito centavos)**.

#### 5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES

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

##### Renda Fixa:

- **R\$ 422.426,92** em aplicações e
- **R\$ 1.543.218,10** em resgates



**Renda Variável:**

- **R\$ 9.079,16** em aplicações

Em se tratando do resultado mensurado no período de referência, o montante apresentado foi de **R\$ -270.977,16** (duzentos e setenta mil novecentos e setenta e sete reais e dezesseis 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	30/09/2024	Resgate	R\$ 1.090.000,00
-	07.111.384/0001-69	BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	27/09/2024	Resgate	R\$ 20.300,00
-	10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	27/09/2024	Resgate	R\$ 285.567,37
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	24/09/2024	Resgate	R\$ 140.874,85
-	07.861.554/0001-22	BB IMA-B FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	11/09/2024	Aplicação	R\$ 1.844,42
-	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	11/09/2024	Resgate	R\$ 1.844,42
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	11/09/2024	Resgate	R\$ 4.631,46
-	05.164.356/0001-84	CAIXA BRASIL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	10/09/2024	Aplicação	R\$ 418.740,00
-	13.077.415/0001-05	BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	06/09/2024	Aplicação	R\$ 1.842,50
-	14.213.331/0001-14	BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES	03/09/2024	Aplicação	R\$ 9.079,16

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 **2,89%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,85%** 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 **8,30%**.

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 **78,52%** 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 as sugestões de alocações e realocações sugeridas pela Consultoria de Investimentos contratada.

## 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 ESPELHO JGP INSTITUCIONAL EQUILÍBRIO 30 IS RESP LIMITADA FIF CIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP
- SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB FIC AÇÕES
- SAFRA SMALL CAP PB FIC AÇÕES
- SAFRA S&P REAIS PB FIC MULTIMERCADO
- SAFRA DI MASTER FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP
- SAFRA EXTRA BANCOS FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO
- DAO MULTIFACTOR LONG BIASED FIC MULTIMERCADO

Diante das análises dos fundamentos dos fundos de investimento e do contexto do mesmo na carteira de investimento deliberamos sobre o aporte nos respectivos fundos de investimentos.

## 9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referência não foram credenciadas novas Instituições Financeiras

## 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”.

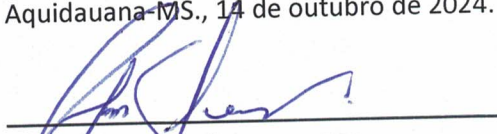
## 11. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este parecer foi elaborado 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.

Em consideração aos dez enquadramentos no art. 7º, inciso III, "a", da Resolução CMN 4.963/21 a alocação atual está abaixo do mínimo estabelecido na política de investimento em 0,91%. E quanto aos dez enquadramentos na alocação total em Renda Variável / Estruturados / Fundos Imobiliários, excedendo o limite permitido em 0,41%, conforme a resolução vigente, que autoriza 35%, a ser regularizado no mês atual com a realocação de fundos.

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., 14 de outubro de 2024.



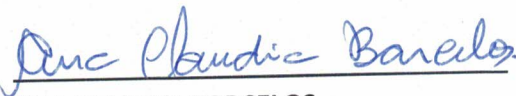
**GILSON SEBASTIÃO MENEZES**

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



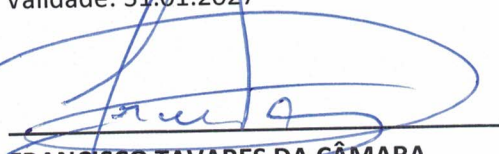
**ANA CLAUDIA BARCELOS**

Membro do Comitê de Investimento

CPF: 489.783.371-04

Certificação: APIMEC

Validade: 31.01.2027



**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