

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

NOVEMBRO/2023

Aprovado em 11 de dezembro de 2023 pelo Comitê de Investimentos

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de novembro de 2023

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	3
2. ANEXOS	3
3. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO	3
4. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	4
5. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
5.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	4
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....	6
5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	7
5.7. RETORNO DOS INVESTIMENTOS APÓS AS MOVIMENTAÇÕES	7
5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR	7
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.....	8
7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	8
8. ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS.....	8
9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	9
10. PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	9
11. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	9

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 – novembro/2023	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 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, para o cenário Nacional, a agenda doméstica foi cheia. Os destaques estavam centrados na divulgação do IPCA do mês de novembro. A expectativa é que a inflação tenha um aumento em torno de 0,25%, fruto de quedas de bens industriais por conta da Black Friday e da gasolina, após reajustes da Petrobras. Em relação a taxa de juros, o mercado espera de forma unanime corte de 0,5%, deixando a taxa em 11,75%.

Ao analisar o cenário atual, este Comitê de Investimento entende por manter a consideração quanto ao possível aumento de exposição nos fundos de investimentos atrelados a índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, pois eles estão alinhados com a meta de rentabilidade do FAPEM. No entanto, é importante levar em consideração o cenário de queda na taxa de juros.

Nesse contexto, entendemos a importância de 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.

Optamos também pela permanência e possível aumento em fundos de investimentos de Gestão *Duration*, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento.

Quanto à exposição de curto prazo, consideramos manter recursos em fundos de investimentos atrelados ao CDI e ao IRF-M1.

Ponderando sobre novas oportunidades para a diversificação da carteira de investimentos do FAPEM, 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 do FAPEM, principalmente as letras de longo prazo (10 anos).

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 ao FAPEM.

Com relação aos fundos de investimento no exterior, entendemos que hoje não é o melhor cenário para aportes.

Entendemos que diversificar a carteira de investimentos do FAPEM 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 FAPEM está segregada entre os segmentos de renda fixa e renda variável e investimentos no exterior sendo **96,31%**, **3,30%** e **0,39%** respectivamente, não

ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 4.963/2021 para o segmento de renda variável.

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 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
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 **1,57%**, representando um montante de **R\$ 1.160.400,04 (um milhão, cento e sessenta mil, quatrocentos reais e quatro centavos)**.

Os fundos de investimentos classificados como de renda variável apresentaram no acumulado do mês de referência o resultado de **11,51%**, representando um montante negativo de **R\$ 262.420,57 (duzentos e sessenta e dois mil, quatrocentos e vinte reais e cinquenta e sete centavos)**.

E em se tratando dos investimentos no exterior, estes apresentaram no mês de referência um retorno de **6,03%** representando um montante de **R\$ 17.005,21 (dezessete mil, cinco reais e vinte e um centavos)**.

5.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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

Gestão

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	43.209.299,03	56,14%	S/ Info
CAIXA DTVM	33.750.976,49	43,86%	S/ Info

Administração

Administrador	Valor	% s/ Carteira	PL RPPS x PL Global **
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	43.209.299,03	56,14%	Não disponível
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	33.750.976,49	43,86%	Não disponível

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 **0,67%** contra uma rentabilidade positiva de **1,88%** obtido pela carteira de investimento do FAPEM.

No acumulado para o exercício, a carteira de investimento do FAPEM apresenta **11,83%** de rentabilidade contra **8,73%** da meta de rentabilidade, ou seja, o FAPEM está superando sua meta de rentabilidade para o exercício.

5.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o FAPEM apresentava um patrimônio líquido de **R\$ 76.689.371,78 (setenta e seis milhões, seiscentos e oitenta e nove mil, trezentos e setenta e um reais e setenta e oito centavos)**.

No mês de referência, o FAPEM apresenta um patrimônio líquido de **R\$ 76.960.275,52 (setenta e seis milhões, novecentos e sessenta mil, duzentos e setenta e cinco reais e cinquenta e dois centavos)**.

Podemos observar uma valorização de **R\$ 270.903,74 (duzentos e setenta mil, novecentos e três reais e setenta e quatro centavos)**.

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\$ 776.077,92 em aplicações e
- R\$ 1.945.000,00 em resgates

Em se tratando do retorno total mensurado no mesmo período de referência, o montante apresentado foi de:

- **R\$ 1.439.825,82** positivo no total para o mês de referência.

5.8. AUTORIZAÇÃO DE APLICAÇÃO E RESGATE – APR

Nº APR	CNPJ	Fundo	Data	Tipo	Valor
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	30/11/2023	Resgate	R\$ 995.000,00
-	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10/11/2023	Aplicação	R\$ 650,98
-	11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	10/11/2023	Aplicação	R\$ 20.000,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/11/2023	Aplicação	R\$ 744.000,00
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	10/11/2023	Aplicação	R\$ 11.426,94
-	13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	01/11/2023	Resgate	R\$ 950.000,00

Assim como mês anterior, identificamos no mês de referência o não preenchimento de várias APR's, prejudicando assim a identificação das referidas movimentações. Para as demais, foram devidamente numeradas, emitidas, assinadas e divulgadas.

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 **0,96%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o resultado é de **0,74%**, no segmento de renda variável o resultado é de **7,10%** e no segmento de investimentos no exterior o resultado é de **6,03%**.

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do FAPEM 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 PAI.

6.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do FAPEM possui um fundo de investimento classificado como FIDC – Fundo de Investimento em Direitos Creditórios.

6.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata (até D+30) de **97,21%** para auxílio no cumprimento das obrigações do FAPEM.

7. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

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

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

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

9. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

Para o mês de referência não houve atualizações dos Credenciamentos das 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 do FAPEM 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 do FAPEM 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.