



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Competência de 03 de 2023

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	1
2. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO.....	1
3. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA.....	3
4. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	5
4.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA.....	5
4.2. ENQUADRAMENTO	5
4.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS.....	5
4.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS	5
4.5. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO	6
4.6. RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE.....	6
4.7. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	7
5. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	7
5.1. RISCO DE LÍQUIDEZ.....	8
6. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....	8

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 contrata 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 3.922/2010 e suas alterações; retorno sobre os 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. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

Os resultados para o mês de março de 2023 alternaram entre o bom desempenho dos títulos de renda fixa e o desempenho ainda ruim do mercado de ações. Ao longo do mês, os títulos de renda fixa prefixada, representados pelo índice IRF-M, apresentaram rendimento de 2,15%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento 2,66%. A bolsa brasileira, por sua vez, representada pelo índice IBX, apresentou queda de 3,76%. Já o CDI, experimentou um rendimento de 1,17%. No cenário externo, a Bolsa Americana, representada pelo índice S&P 500, apresentou rendimento de 3,51%, enquanto a e a moeda brasileira depreciou 2,64%, para o nível de R\$ 5,20 por dólar norte americano. Ciclos de aumentos nos juros como o Brasil experimentou em 2021-2022 resultam, em um primeiro momento, na queda dos preços dos ativos, para que num segundo momento eles possam pagar um retorno mais alto. É uma dinâmica de altos e baixos que traz oscilações aos portfólios, mas não necessariamente perdas.

Em relação as expectativas de mercado para o ano de 2023, vide abaixo:

ESTIMATIVAS DO RELATÓRIO FOCUS	
PREVISÃO	2023
Produto Interno Bruto (PIB)	0,90%
Inflação	5,96%
Taxa básica de juros (Selic)	12,75%
Dólar	R\$ 5,25 reais
Balança comercial (saldo)	U\$ 55,00 bilhões
Investimento estrangeiro direto	U\$ 80,00 blhões
Fonte Banco Central	

Índice de Referência (IPCA + 4,90% aa *) – Estimativa 2023	11,15% ao ano
--	---------------

* Taxa de juro real máxima

A composição da dívida pública, incluindo os seus prazos de vencimento, a moeda que é emitida e os indexadores utilizados constituem fatores que contribuem para explicar a remuneração oferecida pelos títulos públicos federais.

O quadro a seguir captura o cenário de juros e indica que as taxas reais (acima da inflação) estão acima de 6,00% ao ano nos títulos NTN-B (fundos IMA-B) nos vencimentos abaixo (vide terceira coluna da esquerda para a direita):

Prazo de Vencimento	Tipo de Fundo de investimento	Taxa de juro Real ao ano	Inflação projetada IPCA	Rentabilidade Total NOMINAL ao ano
15/08/2024	IDKA 2	6,31%	5,96%	12,65%
15/08/2028	IMA-B 5	5,92%	5,96%	12,23%
15/08/2030	IMA-B 5+	5,93%	5,96%	12,24%
15/08/2060	IMA-B 5+	6,20%	5,96%	12,53%

Depois de dois anos de desempenho ruim, com retorno negativo em 2021 e abaixo do CDI em 2022, o mercado financeiro do Brasil pode estar prestes a experimentar alguma recuperação. Isto ocorre simplesmente pelo efeito tradicional de um ciclo de aumento de juros que, num primeiro momento derruba o preço dos ativos, para que, no futuro, eles possam subir mais forte. A dinâmica dos juros causa volatilidade - quedas em um primeiro momento,



PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba
Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

para, no futuro, ter retornos mais elevados. É como se uma mola fosse comprimida para depois ser solta. E, com uma taxa SELIC a 13,75% ao ano, e taxas de juros reais acima de 6% ao ano, a mola dos preços dos ativos no Brasil já está bastante comprimida.

PERSPECTIVAS

O mercado financeiro espera para o ano de 2023 taxa de juros ainda elevada, com as projeções para a taxa de inflação ainda não totalmente sob controle com base na meta seguida pelo BACEN.

Apesar de maiores incertezas com relação ao cenário econômico – tanto local quanto internacional – a aplicação em títulos de inflação longa podem ser uma oportunidade no mercado local brasileiro. Esta classe de ativos foi justamente a mais penalizada durante o ciclo de aperto monetário de 2021-2022, com o preço dos papéis caindo na medida que os juros ficavam cada vez mais elevados.

Em dezembro de 2022, com a taxa SELIC estacionada em 13,75% ao ano por mais de 4 meses, estas taxas de juros reais ultrapassaram a faixa de 6% reais ao ano. Elas ainda permanecem neste patamar, que é generoso a ponto de superar as metas atuariais de vários fundos de pensão e de previdência pública.


Obviamente, assim como aconteceu em 2021- 2022, taxas de juros altas podem subir ainda mais – o que novamente derrubaria o preço destes papéis. Porém, com taxas reais a 6% ao ano, o ganho de carregamento tende a superar qualquer provável perda de capital, o que faz desta classe de ativos aquela com maior potencial de retorno.

No mercado internacional, o cenário de inflação mundial permanece bastante desafiador para os bancos centrais dos países desenvolvidos. Além do mais a recente quebra do Silicon Valley Bank, assim como o Credit Suisse, ambas recomendam uma posição de bastante cautela.

3. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA

Acompanha este parecer, na forma do ANEXO II o balancete da receita e despesa de 02/2023 que demonstra as contribuições repassadas dos servidores estão de acordo com a legislação vigente, e a Parte Patronal das Contribuições do Fundo Previdenciário do Ente Federativo, este último também se encontra em dia com os repasses pelo Ente.

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

	INSTITUTO DE PREVIDENCIA DOS SERVIDORES PUBLICOS DO MUNICIPIO DE JANAUBA	
	CNPJ: 04.124.168/0001.60	Exercício: 2023
	Balancete Receita e Despesa Sintético	
	Período: 01/03/2023 até 31/03/2023	
RECEITA ORÇAMENTÁRIA		
412150111	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL ATIVO - PRINCIPAL	463.435,03
412150121	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR INATIVO - PRINCIPAL	2.466,70
412150131	CONTRIBUIÇÃO DO SERVIDOR CIVIL - PENSIONISTA - PRINCIPAL	1.789,56
413210401	REMUNERAÇÃO DOS RECURSOS DO REGIME PROPRIO DE PREVIDENCIA SOCIAL - RPP	798.008,70
419990301	COMPENSAÇÃO FINANCEIRA ENTRE OS REGIMES DE PREVIDENCIA - PRINCIPAL	7.428,31



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

472150211	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS - PRINCIP	512.934,33			
472155111	CONTRIBUIÇÃO PATRONAL - SERVIDOR CIVIL ATIVO - PARCELAMENTOS - MULTA	195.225,99			
472155112	APORTES PERIÓDICOS PARA AMORTIZAÇÃO DE DÉFICIT ATUARIAL DO REGIMES PRÓ	275.977,15			
479990101	APORTES PERIÓDICOS PARA AMORTIZAÇÃO DE DÉFICIT ATUARIAL DO REGIMES PRÓ	1.218.244,52			
419229901	OUTRAS RESTITUIÇÕES - PRINCIPAL	11.861,21			
TOTAL		3.487.371,50			
DESPESAS EXTRA-ORÇAMENTARIA		504.223,77			
TOTAL ARRECADADO		3.991.595,27			
DESPESA ORÇAMENTÁRIA					
331900100	APOSENTADORIAS, RESERVA REMUNERADA E REFORMAS	2.977.304,62			
331900300	PENSÕES	334.483,31			
331901100	VENCIMENTOS E VANTAGENS FIXAS – PESSOAL CIVIL	38.850,74			
331901300	OBRIGAÇÕES PATRONAIS	1.616,24			
331909100	DIARIAS - PESSOAL CIVIL	753,60			
333903000	MATERIAL DE CONSUMO	610,54			
333903300	PASSAGENS E DESPESAS DOM LOCOMOÇÃO	643,06			
333903500	SERVIÇOS DE CONSULTORIA	3.185,45			
333903600	OUTROS SERVIÇOS DE TERCEIROS – PESSOA FÍSICA	4.661,15			
333903900	OUTROS SERVIÇOS DE TERCEIROS – PESSOA JURÍDICA	9.310,97			
333904700	OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS E CONTRIBUTIVAS	16.237,35			
344905200	DESPESAS DE EXERCICIOS ANTERIORES	550,00			
TOTAL		3.388.207,03			
RESTOS A PAGAR		24.020,43			
DESPESA EXTRA-ORÇAMENTÁRIA		152.506,42			
TOTAL DESPESAS		3.564.733,88			
RESUMO FINANCEIRO					
	Saldo Ant.	Depósitos	Retirados	Saldo Atual	
001 - Banco do Brasil S.A.	22.435.079,94	8.993.104,38 -	9.440.410,92	21.987.773,40	
004 - Banco do Nordeste do Brasil S.A.	2.529.639,95	63.768,42	-	2.593.408,37	
104 - Caixa Econômica Federal	29.262.094,01	13.395.604,98 -	12.620.860,85	30.036.838,14	
237 - BANCO BRADESCO S.A.	1.291.452,51 -	32.894,66 -	27.442,68	1.231.115,17	
341 - Itaú Unibanco S.A.	3.176.303,01 -	39.968,92	-	3.136.334,09	
707 - BANCO DAYCOVAL S.A.	1.199.634,86 -	78.853,57	-	1.120.781,29	
Saldo Anterior		Depósitos	Retirados	Saldo Atual	
TOTAL GERAL:		59.894.204,28	22.300.760,63	- 22.088.714,45	60.106.250,46
SUPERAVIT				426.861,39	
CPF: 748.700.846-00		CRC: 087418 - MG			
EDVALDO JOSÉ DA SILVA		JOSÉ WILSON PEREIRA DOS SANTOS			



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

4. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

4.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA

A carteira de investimentos do Previjan está segregada entre os segmentos de renda fixa, renda variável, exterior e estruturado, sendo 89,39%, 7,57% e 1,41%, 1,62% respectivamente; não ultrapassando o limite de 30% permitido pela Resolução CMN nº 3.922/2010 para o segmento de renda variável.

Tipo	Saldo atual	Percentual por fundo
REND A FIXA	54.203.284,91	90,22%
REND A VARIÁVEL	3.989.882,38	6,64%
EXTERIOR	851.804,16	1,42%
ESTRUTURADO	1.030.999,20	1,72%
Totais	60.075.970,65	100,00%

4.2. ENQUADRAMENTO

Segmentos	Enquadramento Resolução CMN nº 3.922/2010	Enquadramento pela PI
Renda Fixa	Enquadrado	Enquadrado
Renda Variável e Investimentos no Exterior	Enquadrado	Enquadrado
Enquadramento por Instituição Financeira	Enquadrado	Enquadrado

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

4.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

Considerando os retornos apresentados pelos fundos de investimentos, podemos identificar que todos estão abaixo das expectativas, considerando o cenário econômico atual, bem como os riscos atrelados a eles.

Os fundos de investimentos apresentaram no mês um retorno de 0,97 % no mês de referência.

4.4. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

[Handwritten signatures and initials are present below the section header, including names like "Oliveira" and "Mendonça".]



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

Ao analisarmos o enquadramento segundo os limites permitidos pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e a Política de Investimentos aprovada para o exercício, informamos não haver desenquadramentos.

DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS		
Administrador	% Carteira	Saldo do Grupo
CAIXA ECONOMICA FEDERAL	49,95	30.009.881,53
BB GESTÃO RECURSOS DTVM S.A	36,6	21.987.773,40
SANTANDER DIST. TIT. VAL. MOBILIARIOS	4,32	2.593.408,37
BANCO BRADESCO	2,04	1.227.791,97
ITAU UNIBANCO	5,23	3.136.334,09
BANCO DAYCOVAL	1,87	1.120.781,29
TOTAIS	100	60.075.970,65

4.5. DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SUBSEGMENTO

Retratando uma gestão MODERADA, a carteira de investimentos do PREVIJAN apresenta uma considerável exposição em fundos de investimentos compostos por 100% em títulos públicos, diversificados em vértices de curto, médio, prazo.

Exposição em fundos de investimentos em ações, sendo a menor exposição da carteira de investimentos do PREVIJAN, seguido dos fundos de investimentos classificados como gestão *duration*, que também estão presentes com uma considerável exposição.

No âmbito da renda variável, a carteira de investimentos apresenta, como mencionado anteriormente, uma pequena exposição em fundos de investimentos em ações e, complementarmente, uma singela exposição em fundos de investimentos classificados como multimercado, imobiliário e em participações.

O PREVIJAN buscou a oportunidade em fundos de investimentos no exterior, não excedendo do limite de 10% permitido pela Resolução CMN nº 4963/2021 para o segmento.

DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SEGMENTOS		
RESOLUÇÃO 4963/2021	% Carteira	Saldo do Grupo
ART. 7º, I b RENDA FIXA 100% TP	90,22	54.203.284,91
ART. 8º I FUNDO AÇÕES	6,64	3.989.882,38
ART. 9º III FUNDO AÇÕES BDR NIVEL	1,42	851.804,16
ART. 10º I FUNDOS MULTIMERCADOS	1,72	1.030.999,20
TOTAIS	100,00	60.075.970,65

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

A rentabilidade da carteira de investimentos do PreviJan se mostra crescente, com poucos declínios de alta proporção, mas que se apresentam de forma regular refletindo o contexto mercadológico.



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

O retorno acumulado no período supera sua meta de rentabilidade no período, apesar do resultado ainda ser um pouco tímido.

O atingimento da meta de rentabilidade, representa 1,15%. E a rentabilidade no mês foi de 0,97%.

4.7. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o PREVIJAN apresentava um patrimônio líquido R\$ 59.890.953,08. No mês de referência, o PREVIJAN apresenta um patrimônio líquido de R\$ 60.075.970,65.

5. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traçada na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2022, 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

Risco de mercado	
Saldo Total	R\$ 60.075.970,65
Provisão para perda e Investimentos:	R\$ 30.037,98
% Provisão de perda	0,05%
% Aceitavel perda	2,00%
Limite de utilização	2,51%

GESTÃO DE RISCO - MERCADO: O valor dos ativos que compõem a carteira do fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com flutuações de preços e cotações de mercado, mudanças no cenário político e econômico, alterações nas taxas de juros e, ainda, com os resultados das empresas emittentes de valores mobiliários (ações, debêntures, notas promissórias, entre outros).

Índice Sharpe: O índice de Sharpe é uma medida que permite a classificação do fundo em termos de desempenho global, sendo considerados melhores os fundos com maior índice. Vale lembrar ainda que o índice varia se o resultado for calculado com base em rentabilidades semanais, mensais ou anuais.

VaR - Value at Risk: Value-at-risk ou Valor sob Risco pode ser definido como perda máxima, num determinado período, sob condições normais de mercado, com determinado grau de confiança. Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de 0,10% para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de 0,26%, e no segmento de renda variável é de 2,43%.



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

O VaR apresentado referente aos segmentos da carteira de investimentos do PREVIJAN está em conformidade com a estratégia de risco traçada na Política Anual de Investimentos – PAI de 2022, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

5.1. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 66,08% para auxílio no cumprimento das obrigações do Previjan.

6. 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 Previjan entendemos que devemos manter os atuais 90,22% dos recursos em fundos de investimento compostos por 100% títulos públicos, atrelado a vértices de médio prazo e 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.

Para os fundos de investimentos, compostos por 100% de títulos públicos, atrelados aos vértices de longuíssimo prazo entendemos manter uma exposição de até 17,2% e de até 7% para os vértices de longo prazo.

Para os vértices de médio prazo, entendemos uma exposição de até 56% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos de investimentos referenciados em CDI, entendemos ser necessária apenas uma parcela suficiente para honrar os compromissos atuais do Previjan, pois as despesas com o Fundo Financeiro está sendo coberta pelo Ente, através da cobertura do déficit, conforme preconiza a lei 1629/2005, estando o Fundo de Reserva em fase de Capitalização e o Fundo Previdenciário hoje com apenas 10% dos recursos de contribuição, sendo suficientes para honrar os compromissos atuais com pagamento de benefícios previdenciários e os 90% restantes, estão sendo Capitalizados para honrar pagamentos futuros.

Quanto à renda variável, entendemos uma exposição máxima de 30%, por conta da melhora do ambiente econômico e pela busca de novas oportunidades, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta de rentabilidade.

Embora a exposição máxima prevista em renda variável seja de 30% e atualmente nossa carteira está com 9,78%, e por entendermos que no longo prazo os recursos neste segmento serão os que ajudarão a honrar os compromissos futuros, pretendemos até o final de 2023 fazer um aumento gradativo nesta classe de ativos, observando cuidadosamente qualquer movimentação do cenário que influencie negativamente.



**PREVIJAN - Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Janaúba**

Rua Manaus, 789A – Saudade - (38) 3472-3064
Janaúba/MG – CEP 39.445.278

CNPJ-04.124.168/0001-60

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 do mês de março de 2023.

Este parecer foi aprovado pelo Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal do PREVIJAN.