



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 05 de 2023

SUMÁRIO

1. INTRODUÇÃO	1
2. ANÁLISE DO CENÁRIO ECONÔMICO.....	2
2. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO ORÇAMENTÁRIA	3
3. Evolução do Patrimônio	3
4. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	3
4.1. RISCO DE MERCADO	4
4.2. RISCO DE CRÉDITO.....	4
4.3. RISCO DE LÍQUIDEZ	4
3. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	4
4. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS	4
4.1. CARTEIRA DE INVESTIMENTOS CONSOLIDADA	4
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
4.5.1 RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS VERSOS A META DE RENTABILIDADE.....	6
4.6 EVOLUÇÃO PATRIMONIAL.....	6
5 ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS	6
6 PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO	7
7 PLANO DE CONTINGÊNCIA.....	7
8 CONSIDERAÇÕES FINAIS	7

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



**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

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

O mês de maio trouxe novamente um bom desempenho dos títulos de renda fixa. O mercado de ações também apresentou resultado positivo. A sinalização da apreciação do novo arcabouço fiscal junto ao Congresso impactou a curva de juro e as expectativas futuras, com a precificação da queda da taxa Selic nos meses à frente. Este movimento trouxe valorização para os títulos de inflação, IRF-M e o mercado de ações, em geral. Ao longo do mês, os títulos de renda fixa representados pelo índice IRF-M, apresentaram rendimento de 2,20%, enquanto os títulos indexados à inflação, representados pelo índice IMA-B, apresentaram rendimento 2,53%. A bolsa brasileira, por sua vez, representada pelo índice Ibovespa, apresentou rendimento de 3,74%. Já o CDI, experimentou um rendimento de 1,12%. No cenário externo, a Bolsa Americana, representada pelo índice S&P 500, apresentou rendimento de 0,25%, enquanto o dólar teve variação de 1,70% em maio, com a cotação de R\$ 5,07. 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)	1,26%
Inflação	5,71%
Taxa básica de juros (Selic)	12,50%
Dólar	R\$ 5,11 reais
Balança comercial (saldo)	U\$ 60,00 bilhões
Investimento estrangeiro direto	U\$ 80,00 blhões
Fonte Banco Central	

Índice de Referência (IPCA + 4,90% aa *) – Estimativa 2023	10,89% 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	7,66%	5,71%	13,81%

0,00 Bal

Handwritten signature

Handwritten signature



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

15/08/2028	IMA-B 5	5,47%	5,71%	11,49%
15/08/2030	IMA-B 5+	5,43%	5,71%	11,45%
15/08/2060	IMA-B 5+	5,72%	5,71%	11,75%

PERSPECTIVAS

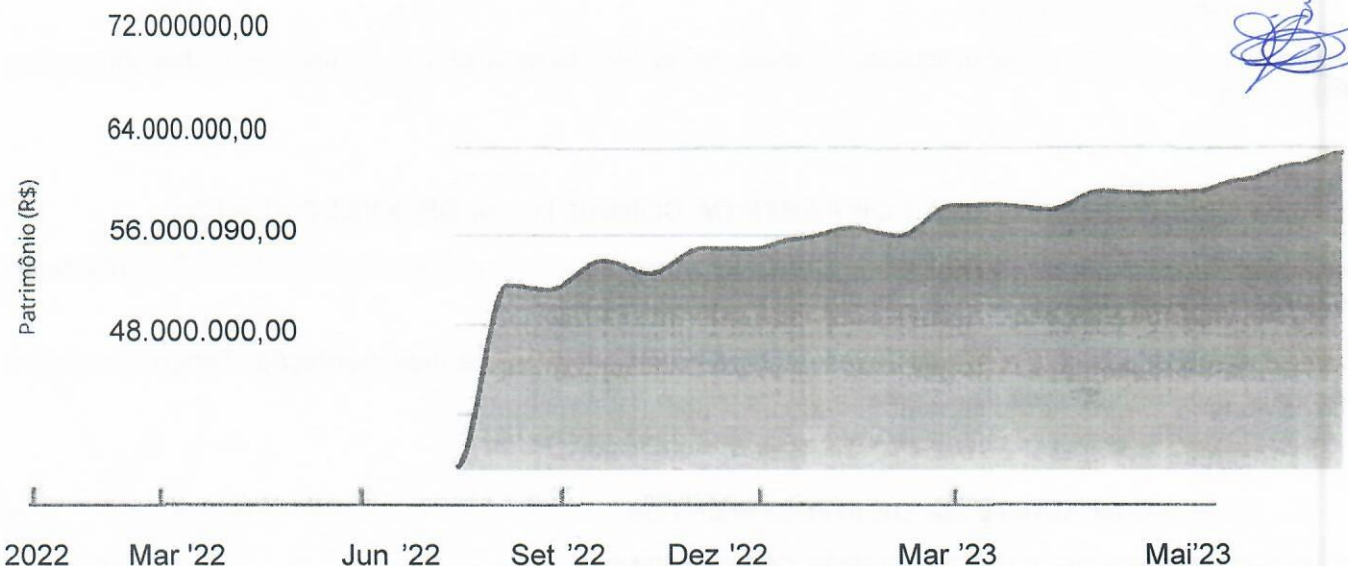
No geral, as perspectivas para a economia mundial e nacional nos próximos meses são mistas. Embora haja sinais de desaceleração da inflação em alguns países, os níveis ainda estão elevados em algumas regiões, a atividade econômica apresenta sinais de expansão em diferentes setores, porém, existem desafios, como a volatilidade nos mercados financeiros e o impacto contínuo que a elevação de juros causou sobre a atividade econômica. Para o próximo mês as atenções ficam voltadas para as decisões de política monetária adotadas nos Estados Unidos e perspectiva da Selic no Brasil, que refletem a necessidade de controlar a inflação e ao mesmo tempo garantir a estabilidade econômica.

3. EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO PATRIMONIAL

Acompanha este parecer, gráfico com a evolução patrimonial **maio de 2023** que demonstra a evolução do patrimônio do Previjan.

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.

3.1 Evolução do Patrimônio



4. ANÁLISE DE RISCO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

A análise de risco feita, contempla as diretrizes traça na Política de Investimentos aprovada para o exercício de 2023, sendo obrigatório exercer o acompanhamento e o controle sobre esses riscos, sendo eles: risco de mercado, de crédito e de liquidez.

Assinaturas manuscritas



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

4.1. RISCO DE MERCADO

Observa-se que o resultado do VaR referente a carteira de investimentos é de **1,16%** para o mês de referência.

No que diz respeito ao resultado do VaR referente ao segmento de renda fixa, o valor é de **0,37%** no segmento de renda variável o valor é de **8,13%**, e por fim, no tocante a investimentos no exterior o valor é de **6,35%**.

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 2023, não havendo necessidade se ater às Políticas de Contingências definidos na própria PAI.

Obs: O Value at Risk ou Var refere-se a um indicador de risco que considera a perda máxima possível de um investimento em um período de tempo e intervalo de confiança estabelecido. O VaR possui um cálculo que analisa a exposição ao risco financeiro dos ativos em um período de tempo especificado.

4.2. RISCO DE CRÉDITO

A carteira de investimentos do PREVIJAN possui fundos de investimentos com ativos de crédito ou são fundos de investimentos de crédito privado.

Os fundos de investimentos se encontram enquadrados dentro das normativas vigentes.

4.3. RISCO DE LÍQUIDEZ

A carteira de investimentos possui liquidez imediata de 96,55% para auxílio no cumprimento das obrigações do PREVIJAN.

5. ANÁLISE DE CARTEIRA POR PARTE DA CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Foram solicitados Relatórios de Análise de Carteira no mês de referência pelo PREVIJAN à Consultoria de Investimentos contratada.

Da análise apresentada, o Comitê de Investimentos optou por seguir a movimentação. Tendo em vista o crescimento apresentado pelo Panorama.

6. ANÁLISE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

6.1. 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 nº3.922/2010 para o segmento de renda variável.

Tipo	Saldo atual	Percentual por fundo
RENDA FIXA	56.279.292,52	90,15%

Olivera

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]



**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

RENDA VARIÁVEL	4.212.217,02	6,75%
EXTERIOR	872.248,61	1,40%
ESTRUTURADO	1.063.992,16	1,70%
Totais	62.427.750,31	100,00%

6.2. 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.

6.3. RETORNO SOBRE OS INVESTIMENTOS

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

Os fundos de investimentos apresentaram no mês um retorno de 1,32 % no mês de referência.

6.4 DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS

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	48,4	30.215.031,15
BB GESTÃO RECURSOS DTVM S.A	38,04	23.747.516,22
SANTANDER DIST. TIT. VAL. MOBILIARIOS	4,33	2.703.121,59
BANCO BRADESCO	2,15	1.342.196,63
ITAU UNIBANCO	5,22	3.258.728,57

[Handwritten signatures and notes in blue ink, including the name 'Manoel' and other illegible signatures.]



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

BANCO DAYCOVAL	1,86	1.161.156,16
TOTAIS	100	62.427.750,31

6.4.1 DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SEGMENTO

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 n° 4963/2021 para o segmento.

DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS POR SEGMENTOS		
RESOLUÇÃO 4963/2021	% Carteira	Saldo do Grupo
ART. 7 °, I b RENDA FIXA 100% TP	41,51	25.913.759,15
ART. 7 ° III a RENDA FIXA (CVM)	48,64	30.364.857,75
ART. 8° I FUNDO AÇÕES	6,75	4.213.873,15
ART. 9° III FUNDO AÇÕES BDR NIVEL	1,4	873.988,50
ART. 10° I FUNDOS MULTIMERCADOS	1,7	1.061.271,76
TOTAIS	100	62.427.750,31

6.5. 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.

O retorno acumulado no período supera sua meta de rentabilidade no período.

O atingimento da meta de rentabilidade, representa 0,65%. E a rentabilidade no mês foi de 1,32%.

6.6. EVOLUÇÃO PATRIMONIAL

No mês anterior ao de referência, o PREVIJAN apresentava um patrimônio líquido R\$ 61.101.953,69. No mês de referência, o PREVIJAN apresenta um patrimônio líquido de R\$ 62.427.750,31.

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

Não foram solicitados a Consultoria de Investimentos contratada Análises de Fundo de Investimentos.



**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

R.S.
Resposta

8. PROCESSOS DE CREDENCIAMENTO

No mês de referência não houve o credenciamento de novas instituições.

9. PLANO DE CONTINGÊNCIA

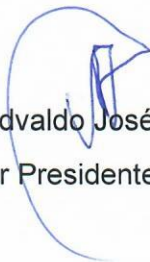
Em análise as informações acima, não se faz necessário a instauração do processo de contingência

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 do PREVIJAN 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 óbices nas informações lançadas neste documento. Por isso, este parecer é encaminhado com uma análise favorável dos membros do Comitê de Investimentos para ser aprovado pelo Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal.

Janaúba-MG, 18 de julho de 2023.


Edvaldo José da Silva
Diretor Presidente - PREVIJAN



