

Na reunião do dia 07 de março de 2025, o comitê de investimentos do IPSGA se reuniu conjuntamente para analisar a carteira de investimentos do Instituto, observando sua aderência aos critérios e limites previstos na Resolução CMN nº 4.963/2021, assim como na Política de Investimentos anual do RPPS. Para tal, analisamos o Panorama Econômico fornecido pela consultoria de investimento, retratando o cenário nacional e internacional, os eventos ocorridos no ano anterior que impactaram os mercados, assim como os resultados auferidos por todos os investimentos disponíveis para aplicação dos RPPS, além do relatório de investimento do IPSGA disponível no sistema UNO.

RESULTADO DA CARTEIRA VS META

A rentabilidade da carteira do IPSGA no mês de janeiro foi de 1,48%, enquanto a meta atuarial do período foi de 0,59%, resultando em um desempenho 0,89 pontos percentuais acima da meta.

Os três fundos com melhor desempenho no mês foram o BB Ações Energia FI Ações, que registrou um retorno de 5,03%, seguido pelo BB Quantitativo FI Ações, com 3,26%, e o BB Fatorial FIC Ações, que apresentou 2,94%. Os três fundos com menor desempenho no mês foram o BB Previd RF TP Vértice 2032 FI, com 0,75%, seguido pelo BB Multimercado LP Juros e Moedas, que teve 0,94%, e o BB Macro FIC Multimercado LP, que apresentou 1,08%.

CENÁRIO MACROECONÔMICO

O cenário econômico global de janeiro foi marcado pelo aumento da inflação nos Estados Unidos, que atingiu 3,0% no acumulado de 12 meses, superando as estimativas de 2,9%. O governo americano também anunciou novas tarifas de importação para países que impõem tributação sobre produtos dos EUA, o que pode impactar o comércio global. Na Zona do Euro, a produção industrial recuou 1,1% em dezembro, refletindo um cenário de desaquecimento da economia. Já na China, a inflação atingiu 0,5% ao ano, o maior nível em cinco meses, o que indica um possível reaquecimento da economia. No Brasil, o IPCA subiu 0,16% em janeiro, desacelerando em relação a dezembro (0,52%) e acumulando 4,56% nos últimos 12 meses. A taxa Selic permaneceu elevada, em 13,25% ao ano, como resposta ao cenário inflacionário. O setor de serviços fechou 2024 com crescimento de 3,1%, enquanto o varejo cresceu 4,7% no ano, indicando uma recuperação do consumo. O dólar recuou 0,12% no período, fechando o mês em R\$ 5,84.

ANÁLISE DA CARTEIRA

A carteira do IPSGA tem uma alocação predominante em renda fixa (83,81%), seguida por fundos estruturados (10,12%) e renda variável (6,06%). Entre os benchmarks, as principais referências foram IRF-M 1 (33,67%), CDI (22,82%) e IMA Geral ex-C (19,64%). Os principais gestores da carteira foram BB Gestão (83,84%), Caixa Distribuidora (12,29%) e Arena Capital (3,80%). Os indicadores de risco demonstraram um Value at Risk (VaR) mensal de 0,84% e 12 meses de 2,92%, indicando um risco moderado. A volatilidade mensal foi de 0,45% e 12 meses de 1,52%, refletindo uma baixa oscilação da carteira.

O índice de Sharpe da carteira foi de 3,92 no mês e -2,69 nos últimos 12 meses, sugerindo que, apesar do bom desempenho mensal, a relação risco-retorno anual ainda requer atenção.

ENQUADRAMENTO

A carteira do IPSGA está enquadrada dentro dos limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 e pela Política de Investimentos do RPPS. Os fundos de renda fixa referenciados em títulos do Tesouro Nacional, conforme o Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b", possuem uma alocação de 71,04%, respeitando o limite da Política de Investimentos, que estabelece um mínimo de 20%, um alvo de 50% e um máximo de 90%. Os fundos de renda fixa, conforme o Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a", representam 12,77%, dentro do limite da Resolução de 60% e também alinhados com a Política de Investimentos (mínimo 0%, alvo 15%, máximo 50%). A renda variável, com 6,06%, está conforme o Artigo 8º, Inciso I, que permite até 30%, respeitando a política que determina um mínimo de 0%, um alvo de 7% e um máximo de 20%. Os fundos estruturados, que totalizam 10,12%, seguem o Artigo 10, alinhados com a política que estabelece um mínimo de 0%, um alvo de 7% e um máximo de 10%. Dessa forma, a carteira do IPSGA está totalmente enquadrada, sem necessidade de ajustes ou correções.

CONCLUSÃO

O cenário econômico de início de 2025 trouxe desafios e oportunidades para os investimentos do IPSGA. A inflação nos Estados Unidos e as novas políticas comerciais de Trump adicionam incertezas ao mercado global, enquanto a China dá sinais de reaquecimento. No Brasil, a desaceleração da inflação e o crescimento do setor de serviços são positivos, mas a Selic elevada ainda impõe desafios para investimentos de maior risco. A carteira do IPSGA demonstrou um desempenho consistente no mês, superando a meta atuarial com uma alocação equilibrada entre renda fixa e ativos diversificados. O bom resultado da renda variável foi impulsionado pelo desempenho positivo de alguns fundos específicos, como o BB Ações Energia FI Ações e o BB Quantitativo FI Ações. No entanto, a volatilidade global e a política monetária restritiva requerem uma estratégia prudente para os próximos meses.

MOVIMENTAÇÕES SUGERIDAS - CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS

Diante do desempenho positivo da carteira no último período e considerando a necessidade de manter a previsibilidade dos investimentos, as sugestões de movimentação buscam fortalecer a estabilidade do portfólio e otimizar o retorno dentro do atual contexto macroeconômico. A carteira segue totalmente enquadrada conforme a Resolução CMN 4.963/2021 e a Política de Investimentos do RPPS, sem necessidade de correções, mas com oportunidades de ajustes estratégicos. Nesse sentido, a realocação da exposição em renda fixa pode ser ajustada, priorizando fundos pós-fixados referenciados no CDI para melhor aproveitamento do atual patamar da Selic. Além disso, o desempenho positivo da renda variável no mês reforça a importância da diversificação, mas a exposição ao segmento deve permanecer controlada diante da volatilidade global e das incertezas fiscais.

Os fundos estruturados, que já atingiram o limite máximo da Política de Investimentos, devem ser monitorados para garantir sua aderência à estratégia de longo prazo. Com essas movimentações, a carteira mantém uma posição sólida e equilibrada, buscando maximizar retornos dentro de uma estratégia conservadora e eficiente, respeitando os limites regulatórios e acompanhando as tendências do mercado.

MOVIMENTAÇÕES

RESGATES		
Produto/Fundo		Valor R\$
23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RF	Resgate Total
35.292.588/0001-89	BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVID	Resgate Total
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	R\$ 5.000.000,00
07.111.384/0001-69	BB IRF-M TP FI RF PREVID	R\$ 3.000.000,00
TOTAL		R\$ 43.192.033,40

APLICAÇÕES		
Produto/Fundo		Valor R\$
13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	R\$ 5.000.000,00
FUNDOS NOVOS		
03.737.206/0001-97	CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP	R\$ 22.010.382,01
TOTAL		R\$ 43.192.033,40

SOBRE OS NOVOS FUNDOS

BB TP FI RF REF DI (11.046.645/0001-81) - Aplica, no mínimo, 80% de sua carteira em ativos financeiros cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços. O fundo está enquadrado no Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b " da Resolução CMN nº 4.963/2021, que prevê 100% como limite máximo de alocação

CAIXA BRASIL FI RF REF DI LP (03.737.206/0001-97) - Aplica seus recursos, principalmente, em ativos financeiros que sejam considerados de baixo risco de crédito e classificados por agência de risco registrada na CVM. O fundo está enquadrado no Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a " da Resolução CMN nº 4.963/2021, que prevê 60% como limite máximo de alocação global no artigo e 20% por fundo investido de acordo com o Artigo 18.

Ademais, o comitê entendeu que os investimentos do IPSGA apresentaram dados de risco e retorno compatível com os seus benchmarks e encontram-se aderentes aos limites e critérios previstos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Política de Investimentos anual.

Conforme disposto em Ata pode-se comprovar que o Conselho Municipal de Previdência está ciente da situação apresentada no presente Relatório/Parecer.

CAMILLE COELHO MUNIZ

JAMILLE FONTENELE MAGALHÃES

(ASSINADO NA VIA FÍSICA)