



RELATÓRIO DE ACOMPANHAMENTO DA EXECUÇÃO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS



EXERCÍCIO 2022

Sumário

1.	Introdução	3
2.	Análise econômica 2022.....	3
3.	Carteira - Fechamento 2022	5
4.	Carteira x limites legais.....	7
5.	Carteira x limites política de investimentos.	7
6.	Rentabilidade por artigo.....	8
7.	Rentabilidade histórica por fundo.....	9
8.	Recuperações em 2022	10
9.	Conclusão	10

1. Introdução

Atendendo a Portaria 1.467/2022, o Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos do Município de Paulínia/SP (Pauliprev), vem apresentar o relatório de acompanhamento da execução da política de investimentos, sendo apreciado pelo Conselho de Administração e Conselho Fiscal conforme artigo 101 § 4.

Ente Federativo: Município de Paulínia, Estado de São Paulo, Brasil

Unidade Gestora: Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos do Município de Paulínia/SP

CNPJ: 04.882.772/0001-55

Meta de Retorno Esperada: **IPCA + 4,90 % a.a.**

Categoria do Investidor: **Qualificado pela nova portaria 1.467/2022**

2. Análise econômica 2022

A análise do cenário econômico é relevante em razão da sua relação direta com os investimentos, em especial aqueles de longo prazo, que possuem maiores riscos, como os papéis atrelados aos indicadores IMA-B, IMA-B5+, ações, dentre outros.

Quaisquer expectativas de alterações que frustrem a estabilidade econômica doméstica ou internacional, como alterações de juros, variação de commodities, pacotes de incentivos governamentais, entre outros, afetam diretamente o retorno dos investimentos.

O ano 2022 foi muito instável sob o prisma econômico e político. Em 2022, apesar do início da recuperação da economia, o mundo ainda sofre as consequências causadas pela pandemia de COVID-19. O isolamento sanitário fechou indústrias e comércio e limitou a circulação de pessoas. Isso causou problemas para a população em geral e desajustes na circulação, produção e abastecimento de produtos afetando o comércio, a economia brasileira e a mundial, o que se pode chamar de crise logística.

O Brasil além de sofrer todas as consequências da economia mundial, ainda enfrentou bastantes problemas políticos internos, que causaram instabilidades de todas as ordens, afetando diretamente a economia – destacamos a principal delas, o período eleitoral, seja com os gastos extraordinários, seja na guerra de 'Fake News', além do temor sobre as propostas econômicas na mesa dos candidatos serem bastante distintas.

No ano de 2022, esperávamos a plena recuperação econômica – após os efeitos Covid - porém o presidente da Rússia (Vladimir Putin) enviou as tropas da Rússia à Ucrânia no dia 24 de fevereiro de 2022, iniciando o que chamou de "operação especial". Essa situação ocasionou uma enorme instabilidade econômica na cadeia de suprimento, corroborando para o aumento inflacionário em todo o mundo.

No decorrer do ano, as taxas de juros foram gradativamente aumentando pelos bancos centrais da grande maioria dos países. A inflação também se elevou acima do esperado e as expectativas de crescimento econômico diminuíram.

O ano de 2022 foi um ano de eleições para Presidente da República. Por si só motivo de grande turbulência e volatilidade na economia. Inerente às eleições, vêm gastos governamentais geralmente além do planejado, grande oscilação cambial e incertezas de toda ordem.

Na renda fixa tivemos manutenção de alta na taxa Selic saindo de 9,25% para 13,75%, patamar atual. Isso, no primeiro momento, já torna a renda fixa mais atrativa em relação à renda variável, que viu a participação de investidores individuais e institucionais reduzirem bruscamente suas posições. Em contrapartida, vimos em 2022 aumento de mais de 100 bilhões na participação do estrangeiro, movimento analisado como sendo fuga dos demais países (Rússia, Ucrânia e China), por exemplo.

Conforme mencionado anteriormente, um aumento na taxa de juros melhora a rentabilidade. Entretanto, a marcação a mercado prejudica o fechamento contábil, até o reposicionamento de alguns papéis para novo patamar. Essa condição também refletiu e afetou nossa carteira.

A seguir analisamos os principais indicadores financeiros de 2022.

Nome	Benchmarks de Mercado						
	Varição no Mês(%)	Varição 2022 (%)	Varição 3 Meses (%)	Varição 6 Meses (%)	Varição 12 Meses(%)	Varição 24 Meses(%)	Varição 36 Meses(%)
IMA Geral	0,77%	8,66%	1,73%	4,94%	8,66%	9,71%	15,57%
IMA-B 5	0,94%	8,94%	2,54%	2,98%	8,94%	13,90%	23,08%
IMA-B	-0,19%	4,76%	-0,33%	1,35%	4,76%	4,15%	10,82%
IPCA	0,62%	5,78%	1,63%	0,28%	5,78%	16,43%	21,69%
IPCA + 4,90%	1,02%	10,97%	2,85%	2,71%	10,98%	28,78%	42,49%
CDI	1,12%	12,39%	3,20%	6,61%	12,39%	17,36%	20,59%
IBOVESPA	-2,45%	4,68%	-0,28%	11,35%	4,68%	-6,76%	-4,03%
IFIX	0,00%	-0,63%	-4,13%	2,56%	-0,63%	-2,90%	-12,85%

Tivemos um CDI bastante expressivo, acompanhando a Selic, com fechamento em 12,39% em 2022. O Ibovespa com fechamento de 4,68% e meta atuarial completando com 10,97%

3. Carteira - Fechamento 2022

Rentabilidades da Carteira x Meta Atuarial													
	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Rent. Ano
2022	1,29%	1,60%	4,91%	3,53%	4,96%	3,03%	3,52%	5,84%	6,76%	9,22%	8,26%	8,74%	8,74%
IPCA + 4,90%	0,94%	2,37%	4,44%	5,97%	6,89%	8,04%	7,73%	7,78%	7,89%	8,96%	9,85%	10,97%	10,97%
P.P indexador	0,35%	-0,77%	0,47%	-2,44%	-1,93%	-5,01%	-4,21%	-1,93%	-1,13%	0,25%	-1,59%	-2,23%	-2,23%
2021	-0,65%	-0,40%	0,89%	1,44%	1,65%	0,19%	-0,97%	-0,74%	-0,94%	-2,29%	0,41%	2,13%	0,63%
IPCA + 5,43%	0,69%	1,31%	1,38%	0,75%	1,28%	0,97%	1,41%	1,32%	1,61%	1,70%	1,40%	1,17%	16,04%
P.P indexador	-1,35%	-1,70%	-0,49%	0,69%	0,37%	-0,78%	-2,37%	-2,05%	-2,55%	-3,99%	-0,98%	0,95%	-15,40%
2020	0,26%	-1,90%	-9,79%	0,98%	2,24%	1,91%	2,20%	-1,86%	-1,03%	0,06%	2,35%	3,84%	-1,47%
IPCA + 5,89%	0,69%	0,73%	0,55%	0,17%	0,09%	0,74%	0,84%	0,72%	1,12%	1,34%	1,37%	1,83%	10,65%
P.P indexador	-0,43%	-2,63%	-10,33%	0,81%	2,14%	1,17%	1,36%	-2,58%	-2,15%	-1,28%	0,98%	2,01%	-12,12%
2019	1,69%	0,02%	0,00%	0,94%	1,47%	1,98%	1,10%	0,00%	1,53%	1,66%	0,19%	3,03%	14,43%
IPCA + 6%	0,81%	0,92%	1,24%	1,06%	0,62%	0,50%	0,68%	0,60%	0,45%	0,59%	1,00%	1,64%	10,56%
P.P indexador	0,88%	-0,90%	-1,24%	-0,12%	0,85%	1,48%	0,42%	-0,60%	1,09%	1,07%	-0,81%	1,39%	3,86%

No fechamento de 2022, atingimos rentabilidade de 8,74% contra a meta de 10,97% resultando em -2,23% em relação à meta atuarial. Nesse ano de 2022, além do cenário já comentado, destacamos os principais motivos que contribuíram para o não atingimento:

1) PPD na ordem de R\$ 20,8 milhões de reais.

Desconsiderando esse efeito não recorrente, por si só, nossa carteira teria alcançado rentabilidade de 10,31%. PDD ocorrido em abril de 2022 nos fundos Piatã (-R\$ 8,2 milhões) e Geração Energia (-R\$ 1,1 milhão) e no mês dezembro de 2022 no fundo FP2 (-R\$ 11,491 milhões).

2) Renda Variável.

Em que pese o IBOV ter atingido a rentabilidade de 4,68% em 2022, nossa carteira não acompanhou e fechou em 2,55%, o que demandará análise de conveniência e oportunidade de realocação e análise pelo comitê de investimentos sobre as medidas a serem tomadas, considerando que se trata de volatilidade típica desse mercado e representou no fechamento 18,97% da carteira, conforme enquadramento apresentado na sequência.

Para analisarmos esse efeito, se de forma hipotética nossos fundos de ações tivessem atingido o Ibovespa, nossa rentabilidade seria de 9,16% considerando os PDD's e, sem os dois efeitos que mencionamos, nossa carteira encerraria com 10,73%, muito mais próximo da meta, mostrando que um ganho em ações além do Ibovespa na ordem R\$ 3 milhões, seria suficiente para atingirmos o nosso objetivo.

Analisando os últimos 4 fechamentos, tivemos um 2019 excepcional, atingindo a meta atuarial, seguido por 2020 e 2021 bastante prejudicados pelos fatos mencionados – e que afetou diversos agentes financeiros. Já com relação a 2022, conforme mencionado, fomos surpreendidos com PDD's na carteira de fundos ilíquidos, bem como pela volatilidade dos nossos fundos de ações, que acabaram performando abaixo do benchmark natural.

Instituições	Fundos	PL	CATEGORIA	%	Limite	ENQUADRAMENTO		
ITAU	INSTITUCIONAL ALOC DINAMIC II	R\$ 22.158.508,38	Renda Fixa	7,19%	70%	Artigo 7º, III, a a) Fundos Renda fixa em geral.		
SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI	R\$ 19.033.694,53	Renda Fixa					
SANTANDER	INSTITUCIONAL RF DI (Adm)	R\$ 2.388.039,96	Renda Fixa					
BANCO BRASIL	BB PREV PERFIL	R\$ 24.313.201,48	Renda Fixa					
RJI	TMJ IMA B FI RF	R\$ 8.514.229,59	Renda Fixa					
PLANNER	FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	R\$ 4.809.646,62	Renda Fixa					
RJI	TOWER RF FI IMAB-5 II	R\$ 12.090.756,63	Renda Fixa					
RJI	TOWER RF FI IMAB-5	R\$ 10.734.190,68	Renda Fixa			Total	R\$ 104.042.267,87	
CAIXA	CAIXA FIC BRASIL G. ESTRATEGICA	R\$ 77.479.949,87	Renda Fixa	7,43%	100%	Artigo 7º, I, b b) Fundos referenciados 100% Títulos Públicos		
BANCO BRASIL	BB PREV RET TOTAL	R\$ 30.086.683,64	Renda Fixa				Total	R\$ 107.566.633,51
BANCO BRASIL	CARTEIRA LONGO PRAZO (NTN-B)	R\$ 823.351.048,25	Renda Fixa	56,90%	100%	Art 7, I, a - Títulos Públicos do TN	Total	R\$ 823.351.048,25
INTRADER	PIATÁ RF LP PREV CRÉD. PRIV	R\$ 3.459.824,84	Crédito Privado	0,24%	10%	Artigo 7º, V, b - Fundos Renda fixa/Crédito Privado	Total	R\$ 3.459.824,84
CM CAPITAL	GGR PRIME I FIDC	R\$ 9.302.551,49	Renda Fixa - FIDC	2,14%	10%	Artigo 7º, V, a a) Cota de classe sênior de fundos de investimento em direito creditorio (FIDC)		
QUELUZ	ILLUMINATI FIDC	R\$ 14.930.369,73	Renda Fixa - FIDC					
RJI	LME FIDC SENIOR	R\$ 5.917.973,28	Renda Fixa - FIDC					
SANTANDER	BBIF MASTER FIDC LP	R\$ 194.348,10	Renda Fixa - FIDC					
RJI	INCENTIVO MULTISSETORIAL I A/B	R\$ 674.279,81	Renda Fixa - FIDC				Total	R\$ 31.019.522,41
RJI	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CP	R\$ 35.008.702,35	Multimercado	2,42%	10%	Artigo 10º, Inciso I	Total	R\$ 35.008.702,35
RJI	HAZZ	R\$ 12.925.567,11	Imobiliário	1,77%	10%	Artigo 11º b) FII presença 60% pregões 12 meses anteriores.		
ELITE CCVM	BR HOTELS FII	R\$ 12.273.568,14	Imobiliário					
PLANNER	INFRA REAL ESTATE FII	R\$ 413.568,54	Imobiliário				Total	R\$ 25.612.703,79
RJI	INFRA SETORIAL	R\$ 22.194.761,83	FIP	2,94%	5%	Artigo 10º, II a) FIPs (que atendam requisitos governança).		
PLANNER	W7 FIP /INFRA TEC	R\$ 1.914.560,14	FIP					
RJI	FIP GESTÃO EMPRESARIAL I e II	R\$ 600.651,37	FIP					
BNY MELLON	ATICO FLORESTAL FIP	R\$ 4.273.659,27	FIP					
LAD CAPITAL	FIM FP1/FP2 LONGO PRAZO	R\$ 13.525.109,57	FIP					
BNY MELLON	ATICO GERAÇÃO ENERGIA	R\$ 0,00	FIP	Total	R\$ 42.508.742,18			
BRADESCO	GERAÇÃO FIA	R\$ 34.657.378,41	Ações	18,97%	40%	Artigo 8º, I a) Fundo de Ações		
ITAU	MOMENTO 30	R\$ 34.280.730,12	Ações					
BRADESCO	BAHIA BBM VALUATION II FIC FIA	R\$ 33.512.365,87	Ações					
BRADESCO	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	R\$ 46.253.562,04	Ações					
ITAU	ITAU AÇÕES DUNAMS FIC	R\$ 67.399.723,67	Ações					
BRADESCO	BRADESCO FI AÇÕES SELECTION	R\$ 58.446.559,36	Ações				Total	R\$ 274.550.319,47
TOTAL SEGMENTO RENDA FIXA		R\$ 1.069.439.296,88		73,90%	Resolução CMN Nº 4963/2021			
TOTAL SEGMENTO RENDA VARIÁVEL		R\$ 274.550.319,47		18,97%				
TOTAL SEGMENTO EXTERIOR		R\$ 0,00		0,00%				
TOTAL SEGMENTO ESTRUTURADOS		R\$ 77.517.444,53		5,36%				
TOTAL SEGMENTO FII		R\$ 25.612.703,79		1,77%				
TOTAL GERAL		R\$ 1.447.119.764,67		100,00%				

Encerramos o ano com 73,90% na renda fixa, 18,97% na renda variável, 5,36% nos estruturados e 1,77% no imobiliário. Destaca-se que 56,9% da carteira é composta de NTN-B marcada na curva, ou seja, serão mantidas até o vencimento. Percentual que sobe para 76,99% considerando o segmento de renda fixa.

4. Carteira x limites legais.

Artigo	Tipo de Ativo	Valor	Carteira	Limite Legal
Renda Fixa				
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	R\$ 823.351.048,25	56,90%	100%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	R\$ 107.566.633,51	7,43%	100%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	R\$ 76.420.787,73	5,28%	65%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	R\$ 27.634.593,93	1,91%	45%
Artigo 7º V alínea a	Cota Sênior de FIDC	R\$ 31.019.522,41	2,14%	5%
Artigo 7º V, alínea b	Fundos Renda Fixa Crédito Privado	R\$ 3.459.824,84	0,24%	10%
TOTAL RENDA FIXA		R\$ 1.069.452.410,67	73,90%	
Renda Variável				
Artigo 8º I	Fundos de Ações	R\$ 274.550.319,47	18,97%	25%
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	R\$ 35.008.702,35	2,42%	10%
Artigo 10º II	Fundos de Participações	R\$ 42.508.742,18	2,94%	5%
Artigo 11º	Fundos de Investimentos Imobiliários	R\$ 25.612.703,79	1,77%	5%
TOTAL RENDA VARIÁVEL		R\$ 377.680.467,79	26,10%	
TOTAL CARTEIRA		R\$		1.447.132.878,46

Analisando a carteira, observa-se o respeito a todos limites legais de todos segmentos, analise-se a seguir o respeito pelos percentuais em relação a política de investimentos.

5. Carteira x limites política de investimentos.

Artigo	Tipo de Ativo	Valor	Carteira	Objetivos Política de Investimentos	Limite Legal
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	R\$ 823.351.048,25	56,90%	55,00%	100%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	R\$ 107.566.633,51	7,43%	5,00%	100%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	R\$ 76.420.787,73	5,28%	20,00%	65%
Artigo 7º III, Alínea b	Fundos Renda Fixa Referenciados	R\$ 27.634.593,93	1,91%	0,00%	45%
Artigo 7º V alínea a	Cota Sênior de FIDC	R\$ 31.019.522,41	2,14%	0,00%	5%
Artigo 7º V, alínea b	Fundos Renda Fixa Crédito Privado	R\$ 3.459.824,84	0,24%	0,00%	10%
TOTAL RENDA FIXA		R\$ 1.069.452.410,67	73,90%	80,00%	
Renda Variável					
Artigo 8º I	Fundos de Ações	R\$ 274.550.319,47	18,97%	20,00%	25%
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	R\$ 35.008.702,35	2,42%	0,00%	10%
Artigo 10º II	Fundos de Participações	R\$ 42.508.742,18	2,94%	0,00%	5%
Artigo 11º	Fundos de Investimentos Imobiliários	R\$ 25.612.703,79	1,77%	0,00%	5%
TOTAL RENDA VARIÁVEL		R\$ 377.680.467,79	26,10%	20,00%	
TOTAL CARTEIRA		R\$			1.447.132.878,46

Houve atendimento ao limite de Títulos do Tesouro Nacional, com pouca divergência em relação ao objetivado em dez/2021 e também cumprido o limite do fundo de ações, lembrando que esses possuem volatilidade, podendo aumentar ou diminuir participação relativa na carteira.

Destaque para os fundos de renda fixa estressados no artigo 7º III, alínea b composto pelos Fundos Pyxis e Tower, cujo nosso objetivo é zerar a participação nesses fundos, que depende de recuperação de ativos. Mesmo caso

assemelha-se à participação de Multimercados (Fundo Sculptor), FIP's (Geração Energia, Gestão Empresarial, Infra Saneamento, Florestal, FP2 e W7), também com idêntica estratégia de zerar posição e, no setor de imobiliários (BR Hotéis, Haz e Infra Real Estate), também com estratégia de recuperação.

O objetivo de zerar a posição nesses segmentos citados, vem sendo um dos alvos do comitê de investimento, que prevê alocação de cada recuperação em fundos de renda fixa até nova decisão de investimento junto ao conselho deliberativo, justificando-se, assim, o desvio do objetivo apresentado nos demais segmentos renda fixa.

6. Rentabilidade por artigo

Rentabilidade por Artigo x Benchmark						
Artigo	Tipo de Ativo	Mês	2022	3 meses	6 meses	12 meses
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	Títulos do Tesouro Nacional	2,30%	7,21%	2,48%	2,64%	7,21%
		204,84%	58,21%	77,69%	39,97%	58,21%
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	Fundos 100% Títulos Públicos	1,19%	9,28%	2,27%	5,32%	9,28%
		105,52%	74,92%	70,90%	80,39%	74,92%
Artigo 7º III, Alínea b % do CDI	Fundos Renda Fixa Referenciados	0,33%	2,17%	0,97%	1,14%	2,17%
		29,46%	17,49%	30,27%	17,17%	17,49%
Artigo 7º III, Alínea a % do CDI	Fundos de Renda Fixa	0,81%	10,29%	2,76%	12,16%	10,29%
		72,28%	83,05%	86,35%	183,84%	83,05%
Artigo 7º V alínea a % do CDI	Cota Sênior de FIDC	4,69%	-0,13%	4,05%	1,89%	-0,13%
		417,90%	-1,03%	126,68%	28,60%	-1,03%
Artigo 7º V, alínea b % do CDI	Fundos Renda Fixa Crédito Privado	-2,76%	6,59%	-4,26%	14,90%	6,59%
		-245,63%	53,21%	-133,32%	225,23%	53,21%
Artigo 8º I % do Ibovespa	Fundos de Ações	-2,57%	1,75%	-1,90%	10,39%	1,75%
		95,23%	37,43%	14,77%	91,52%	37,43%
Artigo 10º I % do Ibovespa	Fundos Multimercados	-0,28%	-1,34%	-0,75%	-1,98%	-1,34%
		880,88%	-28,70%	37,49%	-17,49%	-28,70%
Artigo 10º II % do Ibovespa	Fundos de Participações	-0,66%	-0,84%	0,66%	-0,16%	-0,84%
		373,99%	-17,94%	-233,09%	-1,40%	-17,94%
Artigo 11º % do Ibovespa	Fundos de Investimentos Imobiliários	-0,24%	2,41%	0,32%	0,70%	2,41%
		1007,25%	51,61%	-113,78%	6,15%	51,61%

Destaque para os fundos de Renda Fixa com 10,29%, fundos de títulos públicos que atingiram 9,28% e aos Títulos do Tesouro Nacional com rentabilidade total de 7,21%, em 2022.

7. Rentabilidade histórica por fundo

Fundo	Tipo de Ativo	Mês	2022	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	36 meses
TÍTULOS PÚBLICOS	Títulos do Tesouro Nacional	2,30%	7,21%	2,48%	2,64%	7,21%	5,23%	9,16%
<i>Var IMA B (em p.p)</i>		2,49%	2,45%	2,82%	1,29%	2,45%	1,08%	-1,65%
BB ALOC ATIVA FIC RF PREV	Fundos 100% Títulos Públicos	1,22%	7,25%	2,27%	4,75%	7,25%	7,25%	7,25%
<i>Var IMA Geral (em p.p)</i>		0,45%	-1,41%	0,54%	-0,19%	-1,41%	-2,46%	-8,32%
FIC FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	Fundos 100% Títulos Públicos	1,15%	11,31%	2,27%	5,88%	11,31%	11,41%	17,19%
<i>Var IMA Geral (em p.p)</i>		0,38%	2,65%	0,54%	0,94%	2,65%	1,70%	1,62%
TOWER BRIDGE RF IMA-B 5	Fundos Renda Fixa Referenciados	0,13%	-3,96%	0,42%	0,71%	-3,96%	-23,90%	-32,53%
<i>Var IMA-B5 (em p.p)</i>		-0,81%	-12,90%	-2,12%	-2,27%	-12,90%	-37,81%	-55,61%
TOWER BRIDGE II RF FI IMA-B 5	Fundos Renda Fixa Referenciados	0,40%	4,08%	1,69%	1,46%	4,08%	2,66%	-0,56%
<i>Var IMA-B5 (em p.p)</i>		-0,54%	-4,86%	-0,85%	-1,52%	-4,86%	-11,24%	-23,64%
FIRF PYXIS INST IMA-B	Fundos Renda Fixa Referenciados	0,46%	6,38%	0,80%	1,23%	6,38%	11,50%	-6,88%
<i>Var IMA-B5 (em p.p)</i>		-0,48%	-2,56%	-1,74%	-1,75%	-2,56%	-2,40%	-29,96%
TMU IMA-B FIRF	Fundos de Renda Fixa	1,04%	-7,08%	1,61%	23,21%	-7,08%	-14,23%	-14,13%
<i>Var IMA B (em p.p)</i>		1,23%	-11,84%	1,95%	21,86%	-11,84%	-18,37%	-24,95%
SANTANDER FIC FI INST REF DI	Fundos de Renda Fixa	1,19%	25,13%	5,46%	15,25%	25,13%	35,99%	44,87%
<i>% do CDI</i>		105,54%	202,85%	170,68%	230,57%	202,85%	207,26%	217,87%
ITAÚ INST ALOC DINÂMICA II	Fundos de Renda Fixa	-0,37%	7,47%	-0,80%	2,09%	7,47%	12,34%	15,55%
<i>Var IPCA (em p.p)</i>		-0,99%	1,69%	-2,43%	1,80%	1,69%	-4,09%	-6,13%
BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	Fundos de Renda Fixa	1,39%	15,64%	4,77%	8,09%	15,64%	21,28%	24,50%
<i>% do CDI</i>		123,50%	126,24%	149,20%	122,28%	126,24%	122,58%	118,97%
INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL I	Cota Sênior de FIDC	-0,77%	-3,32%	-1,03%	-1,12%	-3,32%	-20,13%	-20,13%
<i>% do CDI</i>		-68,11%	-26,79%	-32,18%	-16,95%	-26,79%	-115,96%	-97,76%
LME REC MULT IPCA FIDC SEN	Cota Sênior de FIDC	0,19%	3,39%	0,43%	0,68%	3,39%	2,55%	-2,29%
<i>% do CDI</i>		16,64%	27,33%	13,39%	10,30%	27,33%	14,66%	-11,12%
BBIF MASTER FIDC LP	Cota Sênior de FIDC	25,28%	17,85%	24,42%	21,40%	17,85%	49,32%	63,66%
<i>% do CDI</i>		2250,15%	144,05%	763,44%	323,55%	144,05%	284,06%	309,10%
INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL II	Cota Sênior de FIDC	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,67%
<i>% do CDI</i>		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-3,26%
GGR PRIME FIDC	Cota Sênior de FIDC	0,33%	-6,58%	-0,26%	-4,11%	-6,58%	-9,55%	-8,19%
<i>% do CDI</i>		29,78%	-53,10%	-8,00%	-62,14%	-53,10%	-55,02%	-39,75%
ILLUMINATI FIDC	Cota Sênior de FIDC	3,13%	-12,10%	0,75%	-5,50%	-12,10%	2,01%	-17,28%
<i>Var IPCA + 4,90% (em p.p)</i>		2,11%	-23,07%	-2,11%	-8,22%	-23,08%	-26,77%	-59,78%
PIATÃ FI RF PREV CP LP	Fundos Renda Fixa Crédito Privado	-2,76%	6,59%	-4,26%	14,90%	6,59%	5,60%	5,14%
<i>% do CDI</i>		-245,63%	53,21%	-133,32%	225,23%	53,21%	32,23%	24,96%
BAHIA AM VALUATION FIC FIA	Fundos de Ações	-3,53%	2,49%	0,99%	14,15%	2,49%	-18,49%	-13,84%
<i>Var. IBOVESPA (em p.p)</i>		-1,08%	-2,19%	1,27%	2,80%	-2,19%	-11,73%	-9,81%
GERAÇÃO FIA	Fundos de Ações	-3,88%	-1,55%	-4,61%	9,18%	-1,55%	-17,85%	-17,00%
<i>Var. IBOVESPA (em p.p)</i>		-1,43%	-6,23%	-4,33%	-2,17%	-6,23%	-11,10%	-12,97%
ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	Fundos de Ações	-2,45%	5,34%	0,41%	10,70%	5,34%	-13,89%	-22,03%
<i>Var. IBOVESPA (em p.p)</i>		0,00%	0,66%	0,69%	-0,65%	0,66%	-7,14%	-18,00%
ITAÚ DUNAMIS FIC FIA	Fundos de Ações	1,80%	5,16%	3,00%	15,16%	5,16%	-3,78%	-8,47%
<i>Var. IBOVESPA (em p.p)</i>		4,25%	0,49%	3,28%	3,81%	0,49%	2,97%	-4,45%
BRANDESCO SELECTION FIA	Fundos de Ações	-2,58%	7,16%	-0,93%	12,81%	7,16%	-11,71%	-14,95%
<i>Var. IBOVESPA (em p.p)</i>		-0,13%	2,49%	-0,65%	1,47%	2,49%	-4,95%	-10,92%
ITAÚ MOMENTO 30 FIC AÇÕES	Fundos de Ações	-4,80%	-8,10%	-10,28%	0,31%	-8,10%	-30,80%	-28,58%
<i>Var. IBOVESPA (em p.p)</i>		-2,35%	-12,77%	-10,00%	-11,04%	-12,77%	-24,05%	-24,56%
FI MULTIMERCADO SCULPTOR CREDITO PRIVADO	Fundos Multimercados	-0,28%	-1,34%	-0,75%	-1,98%	-1,34%	-3,33%	-12,17%
<i>% do CDI</i>		-24,76%	-10,83%	-23,46%	-30,00%	-10,83%	-19,19%	-59,11%
FP2 FIP	Fundos de Participações	0,00%	-0,04%	-0,01%	-0,02%	-0,04%	-0,04%	-0,08%
<i>% do CDI</i>		0,00%	-0,32%	-0,44%	-0,29%	-0,32%	-0,23%	-0,37%
GERACAO ENERGIA FIP MULTISTRATEGIA	Fundos de Participações	0,00%	-0,99%	0,00%	0,00%	-0,99%	-4,90%	-9,38%
<i>% do CDI</i>		0,00%	-8,02%	0,00%	0,00%	-8,02%	-28,22%	-45,56%
INFRA SANEAMENTO FIP	Fundos de Participações	-0,01%	16,10%	9,12%	16,22%	16,10%	66,28%	98,07%
<i>Var IPCA (em p.p)</i>		-0,63%	10,31%	7,49%	15,93%	10,31%	49,85%	76,38%
BRASIL FLORESTAL FIP MULTISTRATEGIA	Fundos de Participações	-0,03%	-0,38%	-0,09%	-0,20%	-0,38%	-1,42%	-2,99%
<i>Var IPCA (em p.p)</i>		-0,65%	-6,16%	-1,72%	-0,48%	-6,16%	-17,85%	-24,68%
GESTÃO EMPRESARIAL FIP MULTISTRATEGIA	Fundos de Participações	-3,74%	-11,38%	-4,53%	-9,29%	-11,38%	-2,27%	-5,93%
<i>% do CDI</i>		-332,82%	-91,85%	-141,54%	-140,43%	-91,85%	-13,07%	-28,77%
W7 FIP MULTISTRATEGIA	Fundos de Participações	-0,15%	-8,34%	-0,55%	-7,66%	-8,34%	-9,67%	-11,54%
<i>% do CDI</i>		-13,69%	-67,31%	-17,14%	-115,85%	-67,31%	-55,71%	-56,05%
HAZ FII	Fundos de Investimentos Imobiliários	0,33%	3,19%	0,03%	0,31%	3,19%	4,11%	6,58%
<i>Var IFIX (em p.p)</i>		0,33%	3,83%	4,16%	-2,25%	3,83%	7,01%	19,44%
BR HOTÉIS FII	Fundos de Investimentos Imobiliários	-0,04%	-0,41%	-0,09%	-0,17%	-0,41%	-3,93%	-7,08%
<i>Var IFIX (em p.p)</i>		-0,04%	0,22%	4,04%	-2,73%	0,22%	-1,03%	5,77%
INFRA REAL ESTATE FII	Fundos de Investimentos Imobiliários	-1,01%	4,46%	1,02%	1,95%	4,46%	4,91%	-22,92%
<i>Var IFIX (em p.p)</i>		-1,01%	5,09%	5,15%	-0,61%	5,09%	7,81%	-10,06%

8. Recuperações em 2022

Em 2022 conseguimos recuperar R\$ 14,533 milhões de reais dos fundos ilíquidos (relacionados na tabela abaixo), acumulando, desde 2019, um total recuperado de R\$ 103.176.151,19.

QUADRO RESUMO (R\$)		
FUNDO	2022	% (RECUPERADO / APLICADO)
FIRF PYXIS INSTITUCIONAL IMAB	R\$ 2.858.301,00	94,1%
TMJ IMAB	R\$ 702.337,41	70,6%
PIATÃ LP PREV CREDITO PRIVADO	R\$ 4.522.215,21	77,1%
TOWER FIRF IMA-B	R\$ 2.873.190,18	49,6%
ILLUMINATI FIDC	R\$ 2.932.878,61	50,7%
GGR PRIME FIDC	R\$ 469.050,39	40,1%
INFRA SANEAMENTO	R\$ -	27,5%
FIP GESTÃO EMPRESARIAL	R\$ -	14,6%
W7 FIP	R\$ -	1,8%
FIM SCULPTOR CP	R\$ -	1,4%
INFRA REAL ESTATE	R\$ 175.284,16	18,7%
INCENTIVO I	R\$ -	4,5%
	R\$ 14.533.256,96	49,1%
Total 2019 a 2022	103.176.151,19	

E, anualmente, na atual gestão atingimos,

Recuperação de Fundos Ilíquidos (em milhões de R\$)



9. Conclusão

A carteira mostrou-se coerente à Política de Investimentos de 2022, tanto na renda fixa como na renda variável, com única exceção dos fundos ilíquidos – cujo objetivo é zerar a posição, isto é, recuperar os valores investidos. Dessa forma, a carteira atual encontra-se condizente com o cenário apresentado. Dentro dessa perspectiva, deve-se observar o início de 2023 para futuras decisões, pois os principais fatores – que já foram mencionados e afetaram a rentabilidade em 2022 – tendem a arrefecerem, de forma que contribuam para que a estratégia em títulos públicos e ações surtam o efeito desejado, que é não só o atingimento da meta atuarial, mas também sua superação, com os devidos cuidados no trato com recursos públicos.

Assinam esta análise de conformidade, o comitê de investimentos, o representante do Conselho de Administração, o representante do Conselho Fiscal e a Diretoria Executiva.

 <p>Douglas Henrique Municelli – CPA 20 Diretor Administrativo – Financeiro</p>	 <p>Adelson Chaves dos Santos – CPA20 Membro do Comitê de Investimentos</p>
 <p>Ronaldo Naomassa Nakada – CPA10 Membro do Comitê de Investimentos</p>	 <p>Marcos Antonio Sambo – CPA10 Membro do Comitê de Investimentos</p>
 <p>Sandra Ariadne Casassa Presidente do Conselho de Administração</p>	 <p>Reginaldo Aparecido Naves Presidente do Conselho Fiscal</p>
 <p>Marcos André Breda Diretor Presidente</p>	