

**ALTERAÇÃO
POLÍTICA DE
INVESTIMENTOS
2023**



OLINPREV

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL
DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE OLINDA

Yonara

1. CENÁRIO ECONÔMICO:

1.1. INTERNACIONAL

O cenário internacional apresenta uma série de indicadores econômicos significativos. Na China, o crescimento do PIB no segundo trimestre ficou abaixo das expectativas, o que pode afetar a meta do governo para o ano. A recuperação econômica chinesa pós-pandemia tem sido modesta, mas os dados de junho indicam sinais mais favoráveis, com aumento na produção industrial e no investimento em ativos fixos. As autoridades chinesas estão preparadas para fornecer estímulos adicionais se necessário.

Nos Estados Unidos, o consumo continua em alta, com as vendas no varejo crescendo no segundo trimestre, sugerindo uma economia resiliente. Entretanto, o Federal Reserve (Fed) planeja elevar os juros para conter a inflação. Membros do board do Fed têm sinalizado votar por um aumento nas taxas nas próximas reuniões.

Na Europa, a inflação recuou tanto no Reino Unido como na zona do euro, mas permanece pressionada em certos setores. Devido a esse cenário, espera-se que tanto o Banco da Inglaterra quanto o Banco Central Europeu elevem suas taxas de juros para combater a inflação.

Em suma, o cenário internacional mostra sinais de recuperação econômica em alguns países, como nos EUA, mas também apresenta desafios, como a inflação em alta na China e na Europa. As decisões dos bancos centrais serão cruciais para equilibrar o crescimento econômico e o controle da inflação no segundo semestre do ano.

1.2. BRASIL

A queda da inflação abre espaço para a redução gradual dos juros. No Brasil, a inflação ao consumidor medida pelo IPCA registrou queda em junho, com uma taxa acumulada em 12 meses abaixo da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional. Isso possibilita ao Banco Central iniciar um ciclo de flexibilização monetária. Prevê-se um corte de 0,25 ponto percentual na taxa Selic em agosto, seguido de cortes adicionais nas reuniões subsequentes.

Enquanto isso, a reforma tributária continua a ser discutida no Senado após sua aprovação na Câmara dos Deputados. A expectativa é de que mudanças sejam feitas para atender demandas setoriais e dos entes federativos.

A economia brasileira perde força, principalmente no setor de serviços, devido à dissipação do impulso pós-pandemia, enfraquecimento da indústria e condições do mercado de trabalho. No entanto, apesar da desaceleração da atividade doméstica, a perspectiva é de um pouso suave para a economia.

1.3. DADOS ECONÔMICOS

a) Expectativas do mercado (Relatório Focus – BACEN)

Mediana - Agregado	2023					2024					2026								
	H4 semanas	H4 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. 5 dias	H4 semanas	H4 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. 5 dias	H4 semanas	H4 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. 5 dias				
IPCA (variação %)	5,12	4,95	4,95	=(1)	151	4,92	60	4,00	3,92	3,92	=(2)	152	3,81	60	3,00	3,50	3,50	=(2)	126
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,18	2,18	2,74	▲ (3)	111	2,04	33	1,70	1,20	1,30	▲ (3)	103	1,20	31	1,70	1,00	1,00	▲ (3)	74
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,00	5,00	=(4)	123	5,00	35	5,10	5,05	5,05	▼ (3)	121	5,02	34	5,25	5,20	5,20	=(2)	79
Selic (% a.a.)	13,25	12,00	12,00	=(2)	145	12,00	41	9,50	9,50	9,50	=(4)	143	9,50	41	8,75	8,75	8,75	=(3)	104
ICPIM (variação %)	-1,21	-2,64	-2,69	▼ (14)	75	-2,70	23	4,00	4,00	4,00	=(4)	68	4,00	21	4,00	4,00	4,00	=(21)	55
IPCA Administrados (variação %)	8,99	8,95	8,91	▼ (11)	94	8,90	26	4,50	4,50	4,47	▼ (1)	82	4,38	26	4,00	3,70	3,53	▼ (1)	49
Conta corrente (US\$ bilhões)	-45,39	-43,07	-43,07	=(1)	32	-40,00	7	-51,92	-50,40	-50,40	=(2)	31	-50,00	7	50,00	50,00	50,50	▼ (1)	18
Balança comercial (US\$ bilhões)	61,15	64,00	63,00	▲ (6)	31	69,00	8	57,00	57,00	60,00	▲ (5)	26	61,00	7	55,00	54,00	53,00	▼ (2)	16
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	79,00	79,50	80,00	▲ (1)	28	80,00	6	80,00	80,00	80,00	=(24)	27	81,00	6	80,00	80,00	80,00	=(8)	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	66,60	66,60	66,57	▼ (1)	28	66,80	6	64,20	64,00	64,00	=(2)	27	62,00	5	67,10	67,45	67,45	=(2)	20
Resultado primário (% do PIB)	-1,01	-1,00	-1,00	=(1)	41	-1,10	10	-0,20	-0,20	-0,20	=(4)	39	-0,20	9	-0,25	-0,20	-0,20	=(1)	26
Resultado nominal (% do PIB)	-2,77	-2,70	-2,64	▲ (2)	27	-2,26	7	-2,00	-2,00	-2,00	=(12)	24	-1,66	6	-1,00	-1,00	-1,00	=(10)	16

Figura 1 - Fonte: BACEN

Segundo dados do relatório de mediana do BACEN, o mercado está projetando uma inflação de 4,95% ao final de 2023 e 3,92% em 2024. Para a taxa Selic, o mercado está prevendo um corte de 175 basis point (bps), saindo do atual 13,75% para 12% no encerramento de 2023. E continuará a cair em 2024 alcançando o valor de 9%.

b) Estrutura a Termo da Taxa de Juros (ANBIMA)

Gráfico 1 representa o valor a curva de juros ou curva a termo, que é uma ferramenta que permite analisar as expectativas do mercado em relação à rentabilidade de títulos públicos federais (NTN-Bs) ao longo do tempo. Desse modo, podemos observar que as NTN-Bs de vencimento longo estão com rentabilidade superior à 5%.

Manoel
am

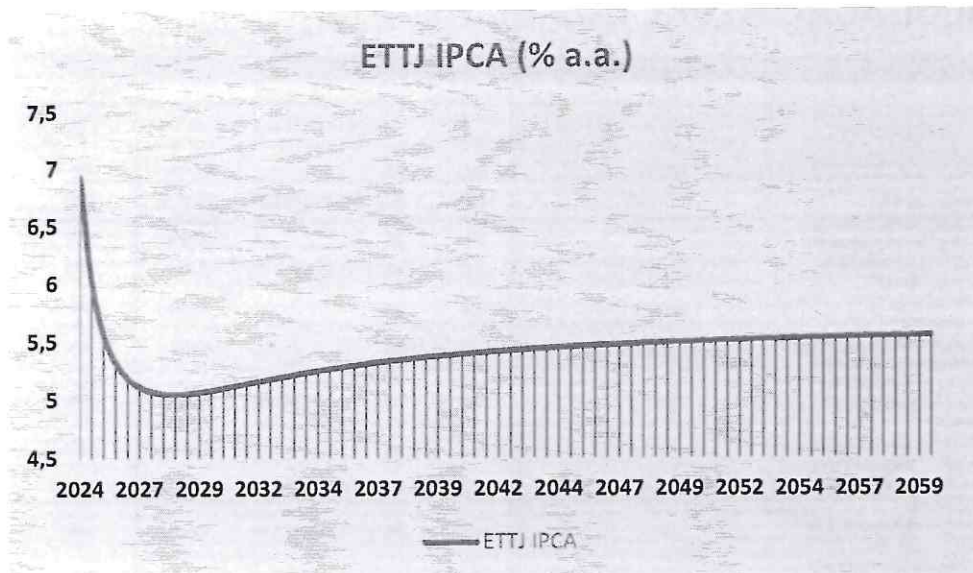


Gráfico 1 - Fonte: ANBIMA / Elaboração: OLINPREV

c) Indicadores Econômicos

Nome	% jun/23	% ano 2023	% 12 meses	%24 meses
Renda Fixa				
CDI	1,07%	6,50%	13,54%	23,37%
IRF-M	2,12%	9,62%	16,74%	18,79%
IDKa IPCA 2	0,97%	6,79%	9,28%	20,32%
IMA-B	2,39%	11,37%	13,52%	17,81%
IMA-B 5+	3,37%	14,91%	16,34%	13,82%
IPCA	-0,08%	2,87%	3,16%	15,42%
Ações				
Ibovespa	9,00%	7,61%	19,83%	-6,87%
S&P 500	0,69%	7,06%	8,17%	-0,23%
Meta Olinprev 2023				
IPCA + 4,84%	0,31%	5,33%	-	-

Tabela 1 - Fonte: Quantum / Elaboração: OLINPREV

João André

André

2. ALOCAÇÃO ATUAL DOS RECURSOS:

Enquadramento Resolução CMN 4.963 / 2021							Política de Investimentos 2023		
CLASSE	TIPO DE ATIVO	ARTIGO INCISO ALÍNEA	LIMITE RESOLUÇÃO	CARTEIRA ATUAL	% ATUAL	LIMITE INFERIOR	ALVO	LIMITE SUPERIOR	
Renda Fixa	Títulos Públicos de emissão do TN	7º I "a"	100%	R\$ -	0,00%	0%	10%	20%	
Renda Fixa	FI 100% títulos TN	7º I "b"	100%	R\$ 120.351.387,65	77,90%	20%	45%	80%	
Renda Fixa	ETF - 100% Títulos Públicos	7º I "c"	100%	R\$ -	0,00%	0%	0%	10%	
Renda Fixa	Operações comprometidas	7º II	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	0%	
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral	7º III "a"	60%	R\$ 31.426.392,30	20,34%	10%	20%	40%	
Renda Fixa	ETF - Renda Fixa "Referenciado"	7º III "b"	60%	R\$ -	0,00%	0%	0%	10%	
Renda Fixa	Ativos de Renda Fixa Emitidos por Instituições Financeiras	7º IV	20%	R\$ -	0,00%	0%	5%	15%	
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) - Cota Sênior	7º V "a"	5%	R\$ 10.861,98	0,01%	0%	0%	4%	
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Crédito Privado	7º V "b"	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	4%	
Renda Fixa	Fundos de debêntures de infraestrutura	7º V "c"	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	4%	
Renda Variável	Fundos de Investimento em Ações	8º I	30%	R\$ 2.689.312,35	1,74%	0%	4%	10%	
Renda Variável	Fundos de Investimento em Índices de Mercado (ETF) - Renda Variável	8º II	30%	R\$ -	0,00%	0%	1%	5%	
Investimentos no exterior	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Dívida Externa	9º I	10%	R\$ -	0,00%	0%	0%	0%	
Investimentos no exterior	Fundos de Investimento - Investimento no Exterior	9º II	10%	R\$ -	0,00%	0%	1%	5%	
Investimentos no exterior	Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I	9º III	10%	R\$ -	0,00%	0%	5%	8%	
Investimentos extruturados	Fundos de Investimento Multimercado (FIM)	10º I	10%	R\$ -	0,00%	0%	8%	10%	
Investimentos extruturados	Fundos de Investimento em Participações (FIP)	10º II	5%	R\$ -	0,00%	0%	1%	4%	
Investimentos extruturados	Fundo de Investimento em Ações - Mercado de Acesso	10º III	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	4%	
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário (FII)	11º	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	5%	
Empréstimos Consignados	Empréstimos Consignados	12º	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	5%	

Tabela 2 – Enquadramento atual da política de investimentos

Composição Por Classe de Ativo			
Classe	Valor	Qntd de fundos	%
RENDA FIXA	R\$ 151.788.641,93	16	98,25%
RENDA VARIÁVEL	R\$ 2.689.312,35	4	1,74%
EXTERIOR	R\$ -	0	0,00%
FUNDOS EXTRUTURADOS	R\$ -	0	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	R\$ -	0	0,00%
EMPRESTIMOS CONSIGNADOS	R\$ -	0	0,00%
SALDO CONTA CORRENTE (DISPONIBILIDADE)	R\$ 12.385,18		0,01%
PATRIMÔNIO - FUNDO CAPITALIZADO	R\$ 154.490.339,46		100,00%

Tabela 3 – Segmentação pela classe de ativo

O fundo capitalizado do OLINPREV está distribuído conforme apresentado acima nas tabelas 2 e 3. Sendo 98,25% do patrimônio atual investido em ativos de renda fixa e 1,74% em fundos de ações.

Yvanaldo

am

3. ALTERAÇÃO DA ESTRATÉGIA ALVO:

A presente sugestão de alteração na política de investimentos está fundamentada no previsto pela Portaria MTP N° 1.467 – 6 de junho de 2022, Art. 101:

§ 2º: A política de investimentos poderá ser alterada no curso de sua execução com vistas à adequação ao mercado ou à nova legislação, desde que aprovada pelo conselho deliberativo.

3.1. Títulos Públicos de emissão do TN (Selic) Art. 7º, I, "a"

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	10,00%	20,00%

Alocação em 30/06/2023: 0,00%

Sugestão de Alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
10,00%	20,00%	40,00%

Justificativa: A sugestão de aumento na alocação neste tipo de ativo tem o objetivo de oferecer uma maior proteção à carteira do instituto contra a volatilidade do mercado, ao mesmo tempo em que otimiza os custos de investimentos. Os títulos públicos indexados à inflação (NTN-B) continuam apresentando taxas superiores à meta atuarial estabelecida por este instituto de previdência, e podem ser marcados pela curva de juros, tornando-se uma parcela relevante da carteira de investimentos com baixa volatilidade. A aquisição direta desses ativos também isenta o RPPS dos custos de taxa de administração, restando apenas os custos de custódia, que costumam ser significativamente inferiores.

3.2. Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras (Lista BACEN) Art. 7º, IV

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	5,00%	15,00%

Alocação em 30/06/2023: 0,00%

Sugestão de Alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
5,00%	12,00%	18,00%

Justificativa: Neste tipo de ativo, encontram-se as Letras Financeiras emitidas por grandes instituições financeiras. Essas LF têm remunerado os investidores a uma taxa significativamente superior à meta atuarial, assim como à taxa das NTN-B para o mesmo vencimento. Além disso, também podem ser marcadas pela curva de juros, reduzindo a volatilidade da carteira de investimentos. Sugerimos aumentar o percentual definido para este tipo de ativo, a fim de aproveitar as taxas que ainda apresentam prêmios relevantes em relação à meta atuarial.

3.3. Fundo de Ações CVM Art.8º, I

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	4,00%	10,00%

Alocação em 30/06/2023: 1,74%

Sugestão de alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
1,00%	3,00%	10,00%

Justificativa: O mercado de ações tem enfrentado bastante volatilidade desde o início do ano, devido às incertezas em relação à condução da política fiscal pelo novo governo e a um cenário externo desafiador. Dessa forma, sugerimos reduzir a exposição a essa classe de ativos para 3,0%.

3.4. ETF RV CVM Art. 8º, II

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	1,00%	5,00%

Alocação em 30/06/2023: 0,00%

Sugestão de Alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	0,00%	5,00%

Justificativa: Os ETFs de Renda Variável têm como objetivo seguir o desempenho do índice Ibovespa. No cenário atual de incertezas, em que os ativos de risco não apresentam uma tendência clara, a opção mais adequada para a alocação em renda variável seria por meio de fundos com estratégia ativa. Nesses fundos, os gestores têm maior liberdade para selecionar os ativos da carteira e ajustar o nível de risco de acordo com cada momento, buscando superar o desempenho do índice no médio e longo prazo.

3.5. Fundo de Investimento no Exterior Art.9º, II

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	1,00%	5,00%

Alocação em 30/06/2023: 0,00%

Sugestão de Alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	0,00%	5,00%

Justificativa: Ainda há considerável incerteza em relação à recuperação da economia global, uma vez que os países desenvolvidos estão em processo de elevação das taxas de juros de suas economias, e de uma recessão global não pode ser descartada. Diante desse contexto, sugere-se encerrar a posição definida na Política de Investimentos para esse tipo de ativo e realocar esse

Yanato
aul

percentual em ativos com maior previsibilidade e menor risco. Dessa forma, podemos buscar oportunidades de investimento que ofereçam maior estabilidade e proteção em meio à volatilidade econômica atual.

3.6. Fundo de Investimento em Ações – BDR nível I Art. 9º, III

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	5,00%	8,00%

Alocação em 30/06/2023: 0,00%

Sugestão de Alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	0,00%	8,00%

Justificativa: De mesmo modo como no item 5.5 acima.

3.7. Fundo de Investimento Multimercado Art. 10, I

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	8,00%	10,00%

Alocação em 30/06/2023: 0,00%

Sugestão de Alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	0,00%	10,00%

Justificativa: Os Fundos Multimercados são ativos que adotam estratégias diversas, geralmente apresentando alta volatilidade e dificuldades de monitoramento e consolidação de suas carteiras para fins de controle. Ainda, no cenário atual, há oportunidades em ativos de menor risco que oferecem prêmios elevados. Diante disso, sugerimos encerrar a posição nos Fundos Multimercados e realocar o percentual definido para ativos de menor volatilidade e maior previsibilidade de desempenho. Dessa forma, buscamos maximizar os retornos com uma abordagem mais conservadora, aproveitando as oportunidades existentes no mercado.

Yonatan
Olinda

3.8. Fundo de Investimento em Participações Art. 10, II

Política Atual

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	1,00%	4,00%

Alocação em 30/06/2023: 0,00%

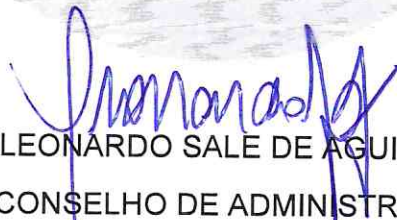
Sugestão de Alteração

Limite Inferior	Estratégia Alvo	Limite Superior
0,00%	0,00%	4,00%

Justificativa: Os FIPS (Fundos de Investimento em Participações) são produtos de investimento de alta complexidade voltados para investidores qualificados ou profissionais, não sendo adequados ao perfil do instituto de previdência. Diante disso, sugerimos zerar o percentual definido para esse tipo de ativo. Dessa forma, evitaremos exposição a investimentos que não estejam alinhados com os objetivos e características específicas deste instituto de previdência, buscando uma alocação mais adequada aos seus requisitos e perfil de risco.

Olinda – PE, 24 de julho de 2023.


CLAUDIA MARIA SILVA TABOSA
DIRETORA PRESIDENTE OLINPREV


LEONARDO SALE DE AGUIAR
PRESIDENTE DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO DO OLINPREV

Anexo I Tabela Resumo

POLÍTICA DE INVESTIMENTOS 2023											SUGESTÃO DE ALTERAÇÃO		
CLASSE	TIPO DE ATIVO	ARTIGO INCISO ALÍNEA	LIMITES RESOLUÇÃO	CARTEIRA ATUAL	% ATUAL	LIMITES INFERIOR	ALVO	LIMITES SUPERIOR	LIMITES INFERIOR	ALVO	LIMITES SUPERIOR		
Renda Fixa	Titulos Públicos de emissão do TN	7º I "a"	100%	R\$ -	0,00%	0%	10%	20%	10%	20%	40%		
Renda Fixa	FI 100% titulos TN	7º I "b"	100%	R\$ 120.351.387,65	77,90%	20%	45%	80%	20%	45%	80%		
Renda Fixa	ETF - 100% Titulos Públicos	7º I "c"	100%	R\$ -	0,00%	0%	0%	10%	0%	0%	10%		
Renda Fixa	Operações compromissadas	7º II	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Geral	7º III "a"	60%	R\$ 31.426.392,30	20,34%	10%	20%	40%	10%	20%	40%		
Renda Fixa	ETF - Renda Fixa "Referenciado"	7º III "b"	60%	R\$ -	0,00%	0%	0%	10%	0%	0%	10%		
Renda Fixa	Ativos de Renda Fixa Emitidos por Instituições Financeiras	7º IV	20%	R\$ -	0,00%	0%	5%	15%	0%	12%	18%		
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC) -	7º V "a"	5%	R\$ 10.861,98	0,01%	0%	0%	4%	0%	0%	4%		
Renda Fixa	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Crédito Privado	7º V "b"	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	4%	0%	0%	4%		
Renda Fixa	Fundos de debêntures de infraestrutura	7º V "c"	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	4%	0%	0%	4%		
Renda Variável	Fundos de Investimento em Ações	8º I	30%	R\$ 2.689.312,35	1,74%	0%	4%	10%	1%	3%	10%		
Renda Variável	Fundos de Investimento em Índices de Mercado (ETF) -	8º II	30%	R\$ -	0,00%	0%	1%	5%	0%	0%	5%		
Investimentos no exterior	Fundos de Investimento em Renda Fixa - Dívida Externa	9º I	10%	R\$ -	0,00%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		
Investimentos no exterior	Fundos de Investimento - Investimento no Exterior	9º II	10%	R\$ -	0,00%	0%	1%	5%	0%	0%	5%		
Investimentos no exterior	Fundos de Investimento em Ações - BDR Nível I	9º III	10%	R\$ -	0,00%	0%	5%	8%	0%	0%	8%		
Investimentos extraturados	Fundos de Investimento Multimercado (FIM)	10º I	10%	R\$ -	0,00%	0%	8%	10%	0%	0%	10%		
Investimentos extraturados	Fundos de Investimento em Participações (FIP)	10º II	5%	R\$ -	0,00%	0%	1%	4%	0%	0%	4%		
Investimentos extraturados	Fundo de Investimento em Ações - Mercado de Acesso	10º III	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	4%	0%	0%	4%		
Fundos Imobiliários	Fundos de Investimento Imobiliário (FII)	11º	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	5%	0%	0%	5%		
Empréstimos Consignados	Empréstimos Consignados	12º	5%	R\$ -	0,00%	0%	0%	5%	0%	0%	5%		

Handwritten signature

Handwritten signature