

Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Hortolândia

Diretoria dos Serviços Administrativos e Financeiros

RELATÓRIO ANUAL DE INVESTIMENTOS
2023

Hortolândia, fevereiro de 2024

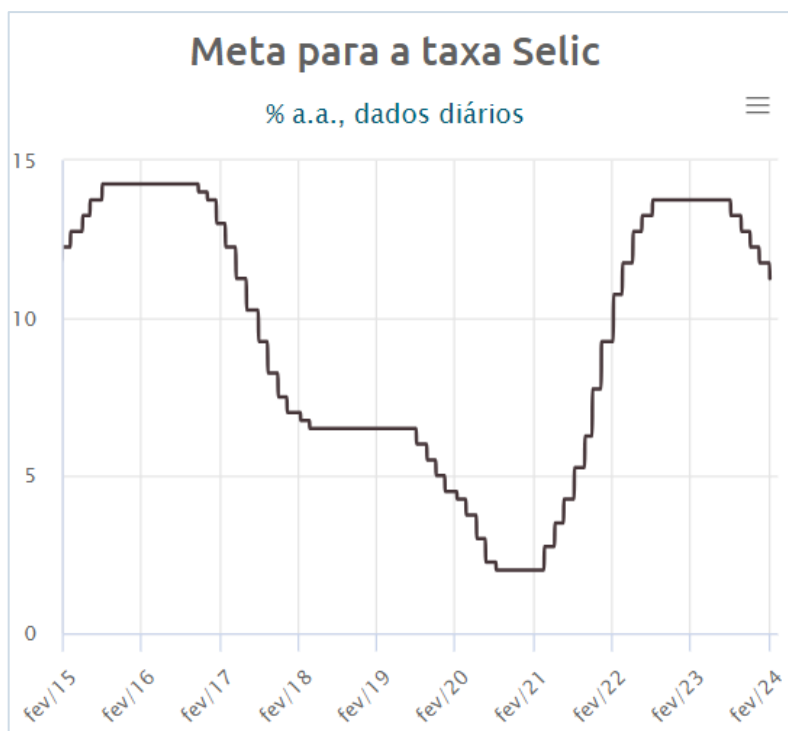
Sumário

1. Resumo sintético da conjuntura econômica	3
2. Evolução do orçamento e comportamento dos fluxos de caixa	7
3. Movimentações financeiras.....	10
4. Composição do ativo e imóveis	12
5. Resultados alcançados em relação às metas estabelecidas.....	14

1. Resumo sintético da conjuntura econômica

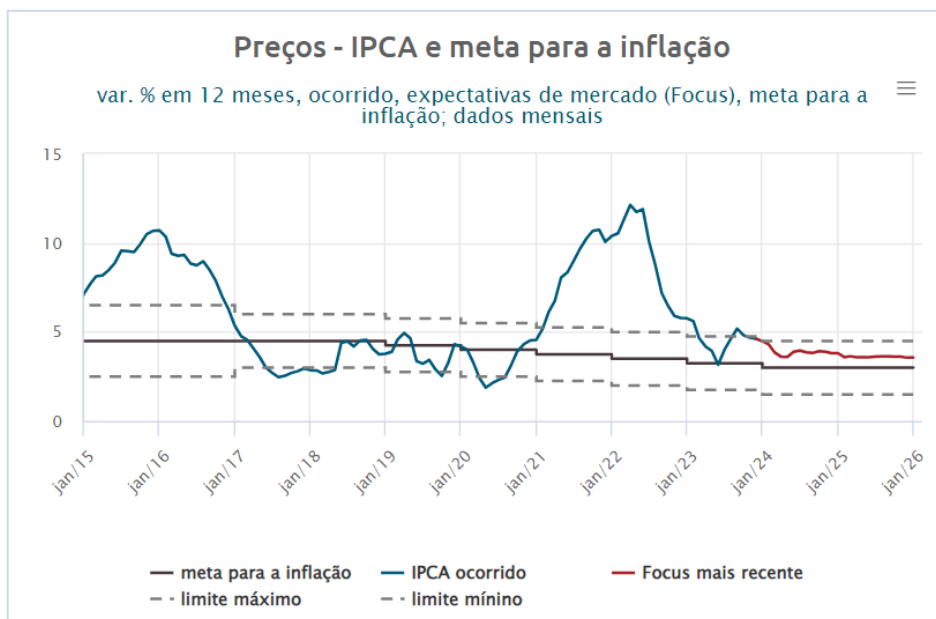
O exercício de 2023, de modo geral, foi mais agradável aos mercados sendo possível o atingimento de metas atuariais ao longo do exercício sem grandes dificuldades.

Marcado pelo início do terceiro mandato do governo Lula, a seara econômica foi pautada por disputas entre o governo e o Banco Central quanto ao patamar ideal da meta da taxa SELIC bem como pelo risco fiscal do governo central, com intermediações ponderadas pelo atual Ministro da Fazenda, Sr. Fernando Haddad, que culminaram na aprovação de um novo arcabouço fiscal em meados de agosto, bem como na determinação de um ritmo tranquilo que queda da meta SELIC, que encerrou o exercício em 11,75%.



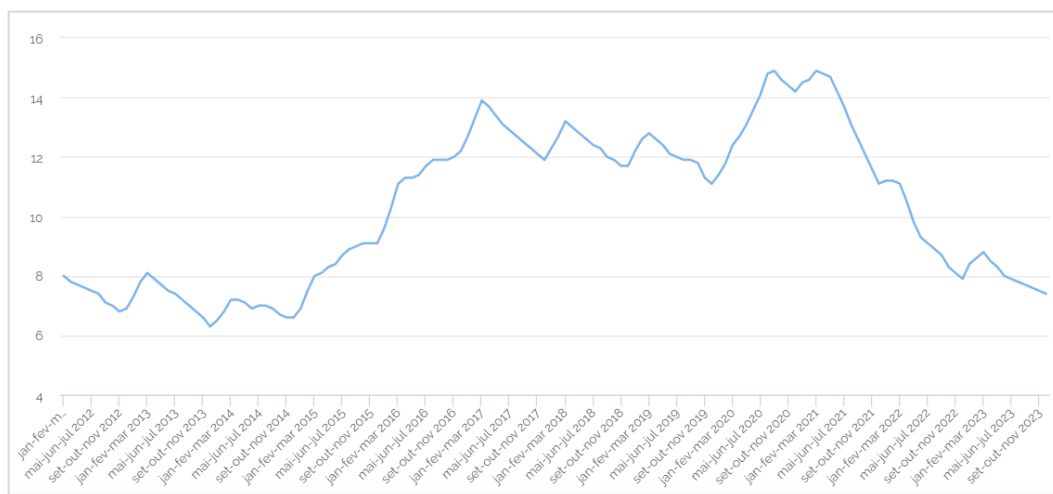
Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas>, acessado em 01/02/2024.

A inflação também se mostrou benigna ao longo do ano, fechando em 4,62% (IPCA), dentro da banda superior da meta de 4,75%.



Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas>, acessado em 01/02/2024.

Complementarmente, o mercado de trabalho demonstrou recuperação do período pandêmico, fechando o exercício com uma taxa de desocupação em 7,4%, conforme fontes do IBGE.



Fonte: <https://www.ibge.gov.br/estatisticas/sociais/trabalho/9171-pesquisa-nacional-por-amostra-de-domicilios-continua-mensal.html?=&t=series-historicas>, acessado em 01/02/2024.

Tais indicadores resultaram em rendimentos positivos em ativos de renda e em ativos de risco, com a bolsa de valores fechando em 134.185 pontos (IBOVESPA), com rendimento positivo de 22% no ano.

No mercado externo, ainda que o câmbio esteja em patamares elevados considerando o histórico dos últimos 10 (dez) anos, o dólar se comportou de forma equilibrada durante o exercício, rondando a casa dos 5 (cinco) reais.

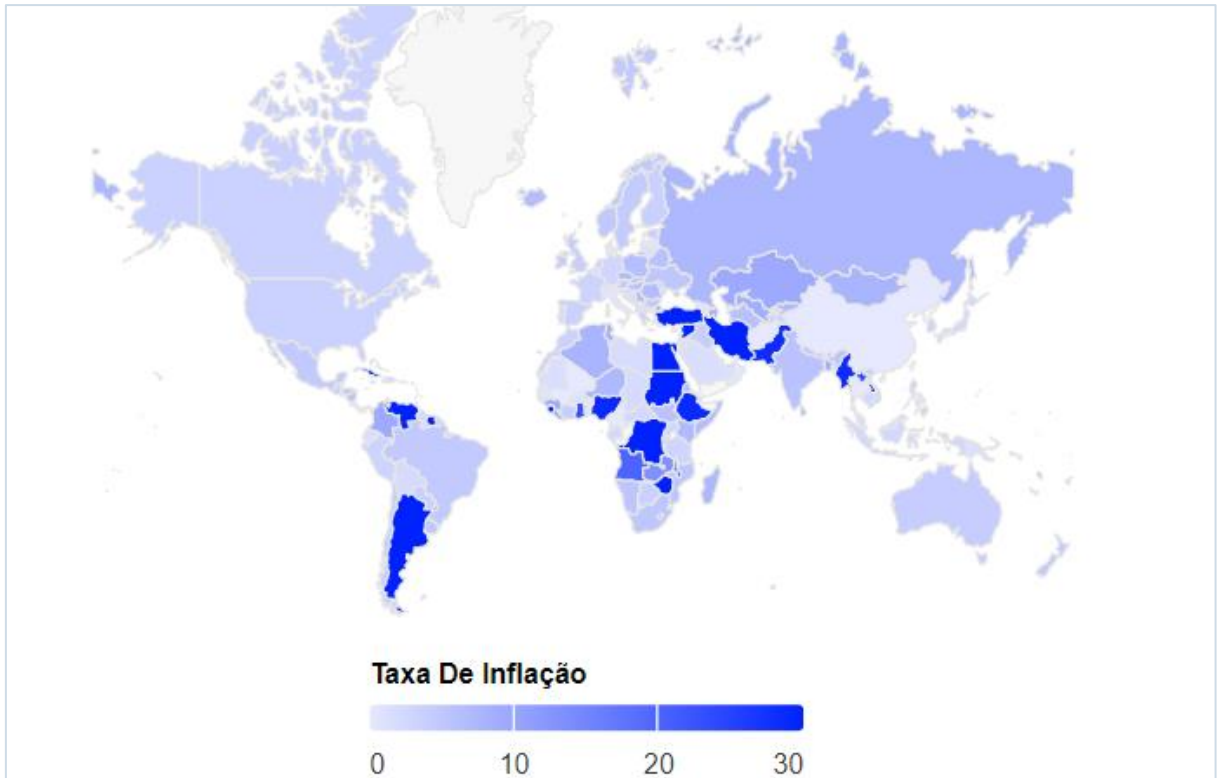


Fonte: <https://www.bcb.gov.br/estatisticas>, acessado em 01/02/2024.

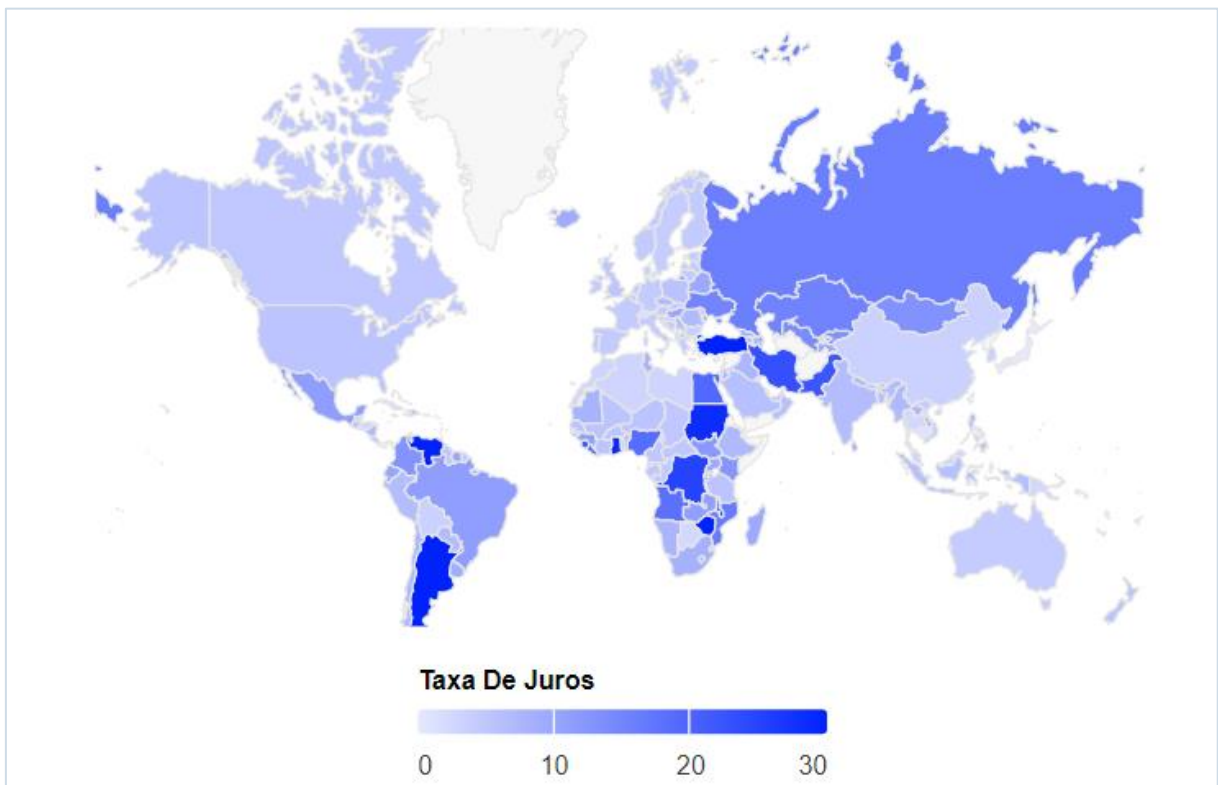
No exterior, o cenário geopolítico permaneceu tenso, acrescentando-se às tensões existentes conflitos que eclodiram na Faixa de Gaza. Contudo, na seara econômica, a inflação nos países centrais pareceu estabilizar, após a elevação das taxas de juros nestes países atingirem certo platô de alta.

Neste contexto, considerando que o mercado sempre antecipa os movimentos futuros, os resultados dos ativos no exterior também foram positivos e colaboraram com o atingimento da meta atuarial, mesmo com o resultado do dólar.

Destaca-se, ainda, o cenário local da Argentina, que passa por sérias dificuldades econômicas e, por ser um parceiro comercial e vizinho brasileiro, carrega certa problemática ao contexto doméstico.



Fonte: <https://pt.tradingeconomics.com/country-list/inflation-rate>, acesso em 01/02/2024



Fonte: <https://pt.tradingeconomics.com/country-list/interest-rate>, acesso em 01/02/2024

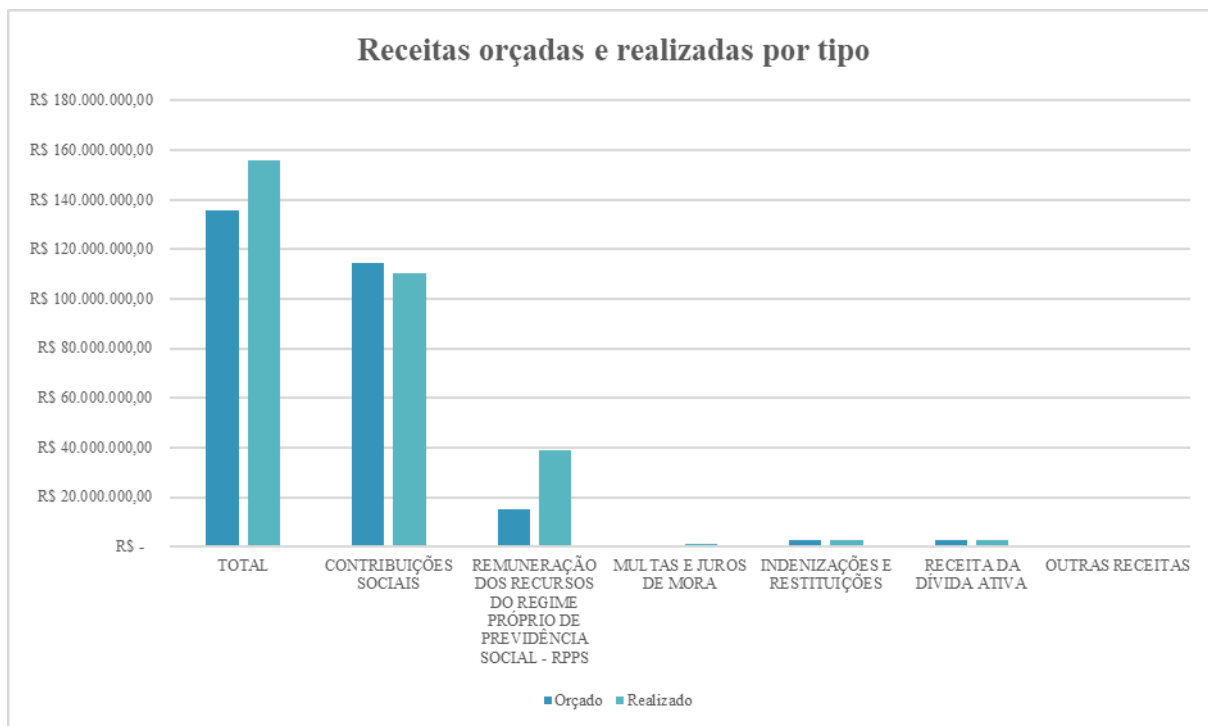
Por fim, os indicadores financeiros de fechamento do exercício foram em média positivos, como se nota na tabela abaixo:

Indicador	Retorno 2023	Volatilidade
IDkA IPCA 20 Anos	27,13%	12,58%
IDIV	26,84%	14,89%
Global BDRX	26,33%	15,38%
S&P 500 (Moeda Original)	24,23%	13,31%
Ibovespa	22,28%	17,18%
IBX	21,27%	16,97%
MSCI ACWI (Moeda Original)	20,09%	11,30%
IBX-50	20,06%	17,18%
IMA-B 5+	19,28%	7,02%
ISE	19,18%	19,65%
IRF-M 1+	18,52%	3,90%
IVBX-2	17,39%	19,04%
SMLL	17,12%	22,39%
IRF-M	16,51%	2,64%
IMA-B	16,05%	4,48%
IFIX	15,50%	4,59%
S&P 500	15,27%	14,85%
IMA Geral	14,80%	1,97%
IMA-S	13,25%	0,08%
IRF-M 1	13,25%	0,35%
CDI	13,05%	0,03%
IDkA IPCA 2 Anos	12,13%	2, 12%
IMA-B 5	12,13%	1,97%
MSCI ACWI	11,43%	12,22%

Fonte: LDB Empresas

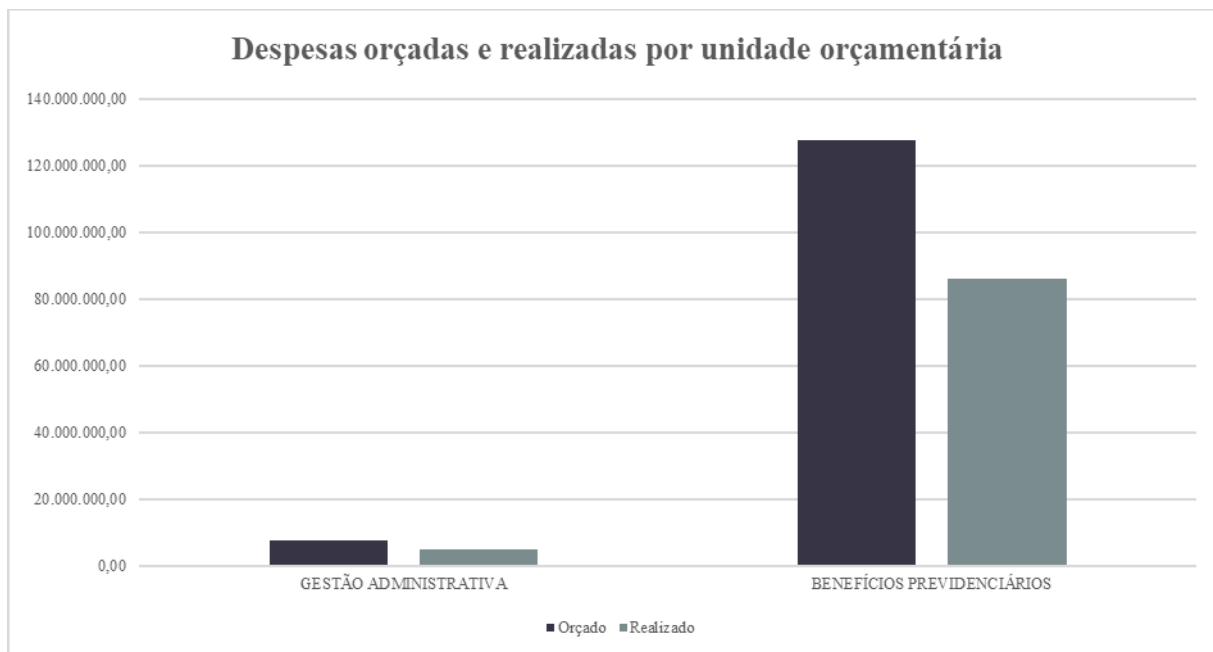
2. Evolução do orçamento e comportamento dos fluxos de caixa

Conforme definido no programa pró-gestão, importa-nos tratar da evolução do orçamento do instituto ao longo do ano neste relatório. Neste contexto, trazemos abaixo a evolução das receitas e das despesas do instituto orçadas e realizadas no exercício:



Fonte: HORTOPREV, elaboração própria

Despesas orçadas e realizadas por unidade orçamentária



Fonte: HORTOPREV, elaboração própria

O resultado de receitas foi superior ao orçado, chegando à razão de 114,8%. Um resultado adequado para o porte deste RPPS, que honrou com as metas de receitas estimadas e

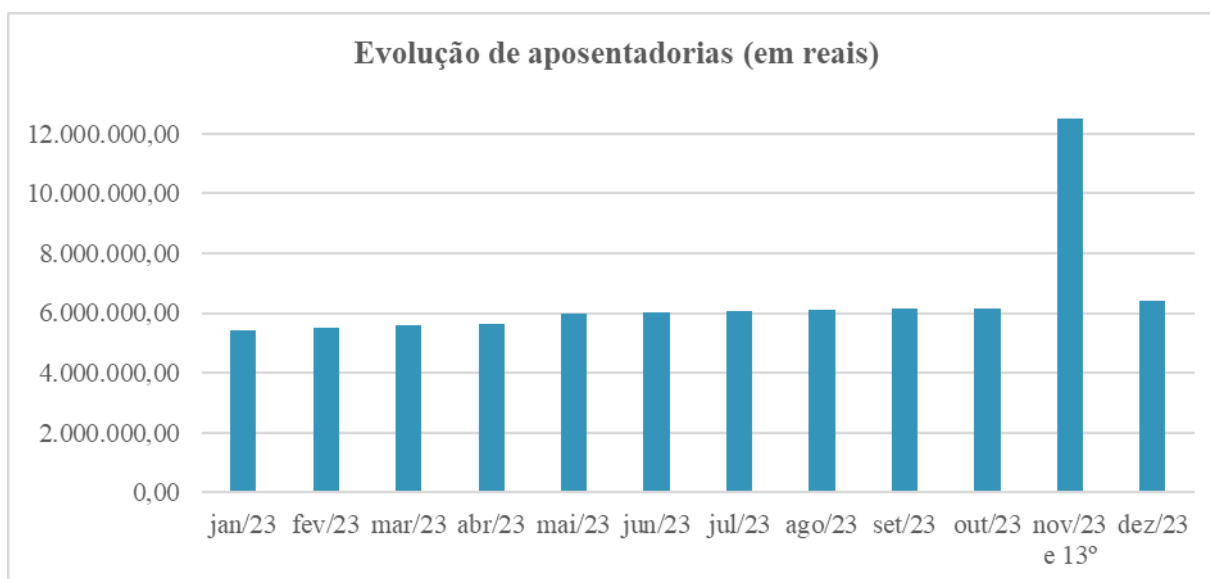
obteve receitas superiores ao projetado em todas as classes de receitas. Destaca-se que em investimentos, que tem se tornado ano a ano mais relevante na receita da autarquia, o resultado de 255,5% do orçado.

No caso da despesa, suplementações foram necessárias ao longo do exercício para conter o crescimento acelerado nos custos com aposentadorias entre outros gastos, contudo, tais suplementações foram dentro da normalidade e do esperado, tendo em vista a larga reserva orçamentária presente na peça.

Os custos da administração ficaram em 62,8% do orçado, e os da previdência em 67,4%, totalizando uma execução de 67,2% do que foi orçado.

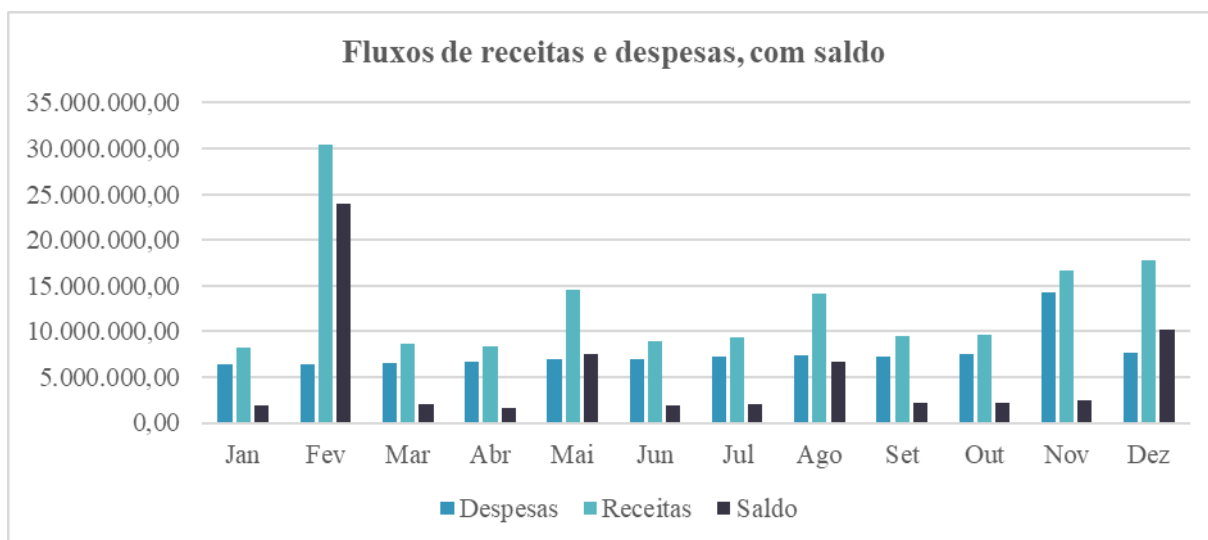
Notadamente, as despesas com aposentadorias e pensões são as maiores da autarquia. Com relação as aposentadorias, os gastos foram de 91,7% do orçado (e suplementado) e as pensões ficaram com gastos de 64,7% do orçado. As demais categorias de despesas todas ficaram dentro do esperado e planejado.

Cumprе ressaltar que o crescimento do montante de aposentadorias, seja em quantidade absoluta ou monetária, se acentuou bastante no exercício, com um crescimento médio monetário de 1,56% ao mês. Com relação à quantidade de benefícios, em dez/2022 o total de aposentadorias e pensões eram de **1116 e 151** contra **1237 e 154** (respectivamente) de dez/2023.



Fonte: HORTOPREV, elaboração própria

Por fim, o gráfico abaixo aborda o fluxo de receitas e despesas no exercício, com detalhe para o saldo mensal (subtração da receita pela despesa).



Fonte: HORTOPREV, elaboração própria

Ao somar-se o exercício todo de 2023 o HORTOPREV registrou como receita mais do que despesas um montante de R\$ 65 milhões de reais.

3. Movimentações financeiras

Mediante o saldo de fluxo de caixa mensal do instituto, as aplicações, resgates, e receitas mensais (amortizações, cupons de juros, dividendos e outros proventos) aconteceram conforme pode-se notar abaixo (inclui-se dados destinados à previdência e à administração somados).

Movimentações e proventos mensais

MÊS / FUNDO	APLICAÇÃO	RECEITA	RESGATE
JANEIRO	7.340.000,00	42.765,63	5.380.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	7.340.000,00		5.380.000,00
FIP BRASIL ÓLEO E GÁS FUNDO		19.840,01	
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.525,62	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		21.400,00	
FEVEREIRO	80.386.543,41	4.671.457,53	73.898.116,83

BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	15.390.000,00		5.500.000,00
FIP BRASIL ÓLEO E GÁS FUNDO			405,24
FICFI CAIXA BRASIL GESTAO ESTRATEGICA RENDA FIXA			68.397.711,59
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.525,62	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		19.000,00	
NTNB20240815 - 760199 (MERCADO)		1.092.752,71	
NTNB20400815 - 760199 (CURVA) - 5,020001%		1.323.577,36	
NTNB20400815 - 760199 (CURVA) - 6,121999%		2.234.601,84	
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 6,442001%	64.996.543,41		
MARÇO	7.304.400,00	66.371,96	5.355.369,73
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	7.304.400,00		5.490.000,00
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA		45.878,80	
CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - EM LIQUIDAÇÃO			-134.630,27
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.493,16	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		19.000,00	
ABRIL	7.550.000,00	20.493,16	5.924.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	7.550.000,00		5.924.000,00
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.493,16	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		19.000,00	
MAIO	13.633.047,00	5.799.986,85	6.120.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	13.633.047,00		6.120.000,00
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.460,70	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		19.000,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INST. IMA-B		13.773,82	
NTNB20350515 - 760199 (CURVA) - 5,170000%		589.798,21	
NTNB20350515 - 760199 (CURVA) - 5,813502%		1.474.373,75	
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 5,660001%		603.435,16	
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 5,859998%		610.618,91	
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 6,442001%		2.035.071,69	
NTNB20450515 - 760199 (MERCADO)		452.454,61	
JUNHO	8.664.000,00	66.339,50	6.831.494,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	8.664.000,00		6.831.494,00
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA		45.878,80	
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.460,70	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		19.000,00	
JULHO	8.335.000,00	21.460,70	6.269.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	8.335.000,00		6.269.000,00
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.460,70	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
AGOSTO	13.119.000,00	4.786.400,61	6.350.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	13.119.000,00		6.350.000,00
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.460,70	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
NTNB20240815 - 760199 (MERCADO)		1.119.539,29	
NTNB20400815 - 760199 (CURVA) - 5,020001%		1.356.022,12	

NTNB20400815 - 760199 (CURVA) - 6,121999%		2.289.378,50	
SETEMBRO	8.449.000,00	21.330,86	6.243.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	8.449.000,00		6.243.000,00
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.330,86	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
OUTUBRO	8.718.000,00	34.448,78	6.610.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	8.718.000,00		6.610.000,00
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.330,86	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INST. IMA-B		13.117,92	
NOVEMBRO	15.610.645,59	5.844.957,54	12.626.000,00
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	15.610.645,59		12.626.000,00
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.330,86	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	
NTNB20350515 - 760199 (CURVA) - 5,170000%		595.718,37	
NTNB20350515 - 760199 (CURVA) - 5,813502%		1.489.172,94	
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 5,660001%		609.492,21	
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 5,859998%		616.748,06	
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 6,442001%		2.055.498,93	
NTNB20450515 - 760199 (MERCADO)		456.996,17	
DEZEMBRO	11.199.528,08	21.330,86	1.548.634,98
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	11.199.528,08		1.548.634,98
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.330,86	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.000,00	

Fonte: HORTOPREV

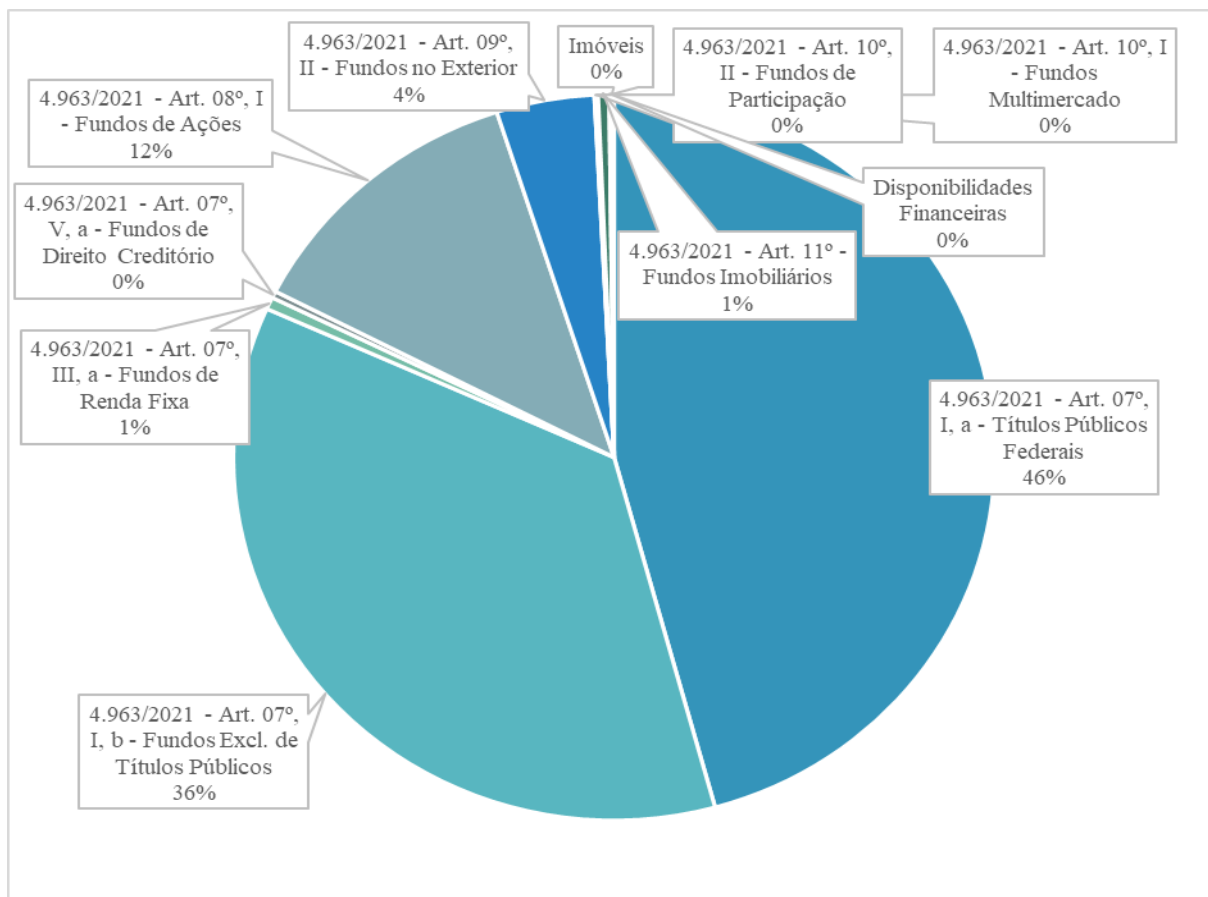
4. Composição do ativo e imóveis

A carteira de investimentos do HORTOPREV no exercício, incluindo (e separando) os ativos destinados à administração e contendo os imóveis, finalizou da seguinte forma:

MASSA / ENQUADRAMENTO / ATIVO	VALOR (R\$)
ADMINISTRAÇÃO	26.115.431,77
4.963/2021 - ART. 07º, I, B - FUNDOS EXCL. DE TÍTULOS PÚBLICOS	24.471.833,45
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	24.471.833,45
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	313.605,32
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	313.605,32
IMÓVEIS	1.329.993,00
IMÓVEIS	1.329.993,00
PREVIDÊNCIA	787.674.784,37
4.963/2021 - ART. 07º, I, A - TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	372.095.029,50
NTNB20240815 - 760199 (MERCADO)	39.047.558,93
NTNB20350515 - 760199 (CURVA) - 5,170000%	21.855.805,75

NTNB20350515 - 760199 (CURVA) - 5,813502%	51.904.495,37
NTNB20400815 - 760199 (CURVA) - 5,020001%	52.589.208,40
NTNB20400815 - 760199 (CURVA) - 6,121999%	79.425.052,20
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 5,660001%	21.807.600,76
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 5,859998%	21.555.985,93
NTNB20450515 - 760199 (CURVA) - 6,442001%	67.199.863,22
NTNB20450515 - 760199 (MERCADO)	16.709.458,94
4.963/2021 - ART. 07º, I, B - FUNDOS EXCL. DE TÍTULOS PÚBLICOS	268.400.374,24
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FUNDO DE INVESTIMENTO	87.600.787,62
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	102.466.569,03
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TITULOS PUBLICOS RENDA FIXA LP	78.333.017,59
4.963/2021 - ART. 07º, III, A - FUNDOS DE RENDA FIXA	4.409.545,69
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	153.411,25
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B	258.202,87
LME REC IMA-B FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA	3.997.931,57
4.963/2021 - ART. 07º, V, A - FUNDOS DE DIREITO CREDITÓRIO	2.459.138,33
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR2	0,00
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR3	0,00
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR4	0,00
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC PREMIUM	640.026,58
LME REC MULTISSETORIAL IPCA - FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS	1.819.111,75
4.963/2021 - ART. 08º, I - FUNDOS DE AÇÕES	101.362.914,10
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI DE AÇÕES	48.283.452,09
BRADERCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES MID SMALL CAPS	22.752.190,19
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO	30.327.271,82
4.963/2021 - ART. 09º, II - FUNDOS NO EXTERIOR	33.827.448,35
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FI AÇÕES INVESTIMENTO NO EXTERIOR	10.671.377,05
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	23.156.071,30
4.963/2021 - ART. 10º, I - FUNDOS MULTIMERCADO	194.580,49
LEME FICFIM CP	194.580,49
4.963/2021 - ART. 10º, II - FUNDOS DE PARTICIPAÇÃO	1.134.035,60
BRASIL FLORESTAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIP	1.492.357,55
GERAÇÃO DE ENERGIA FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTISTRATÉGIA	-358.321,95
4.963/2021 - ART. 11º - FUNDOS IMOBILIÁRIOS	3.784.587,12
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.320.899,32
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO - FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND	192.487,80
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII	2.271.200,00
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	7.130,95
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	7.130,95
TOTAL GERAL	813.790.216,14

Fonte: HORTOPREV



Fonte: HORTOPREV, carteira compilada (administração e previdência somados)

5. Resultados alcançados em relação às metas estabelecidas

O ano de 2023 trouxe um resultado para a carteira compilada do instituto de 12,25% contra a meta atuarial (IPCA + 4,97% a.a.) de 9,76%, ou seja, **no ano o instituto superou a meta atuarial estabelecida.**

Ano	Resultado	Meta
2023	12,25%	9,76%
2022	4,46%	10,88%
2021	-0,33%	15,99%
2020	4,40%	10,63%
2019	16,37%	10,59%

Fonte: HORTOPREV

Quanto aos indicadores de risco, o *value at risk* mensal da carteira em dezembro finalizou em 1,38%, sendo 0,51 % para renda fixa, 8,56% para renda variável e 7,17% para investimentos no exterior (Fonte: LDB consultoria).