

**Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Hortolândia**

*Diretoria dos Serviços Administrativos e Financeiros*

*Comitê de Investimentos*

**RELATÓRIO ANUAL DE INVESTIMENTOS**

**2022**

Hortolândia, janeiro de 2023

## **Sumário**

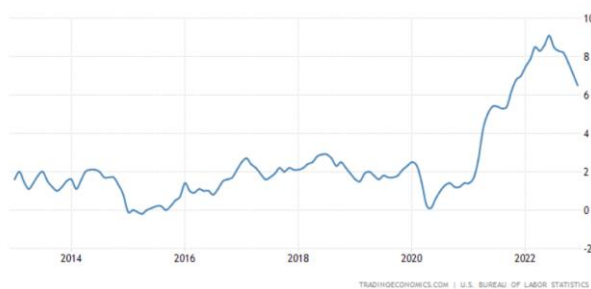
1. Resumo sintético da conjuntura econômica .....	3
2. Evolução do orçamento e comportamento dos fluxos de caixa .....	5
3. Movimentações financeiras.....	8
4. Composição do ativo e imóveis .....	10
5. Resultados alcançados em relação às metas estabelecidas.....	11

## 1. Resumo sintético da conjuntura econômica

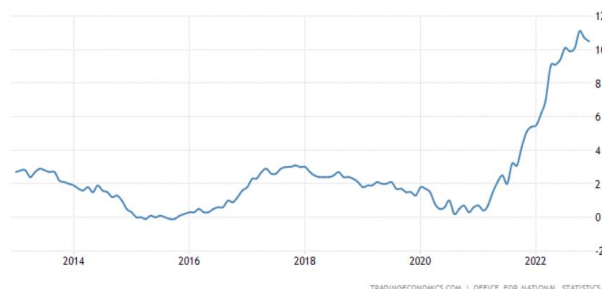
O exercício de 2022 foi pautado por eventos de alta volatilidade que impactaram os ativos financeiros, especialmente aqueles que possuíam exposição em mercados no exterior e juros brasileiros.

O processo de ruptura das cadeias produtivas originadas na crise do covid-19 foi agravado mediante o conflito bélico entre Rússia e Ucrânia, criando pressões inflacionárias em todo mundo, especialmente na Europa e Estados Unidos, que viram seus níveis de preços subirem a patamares elevados para sua história recente, especialmente quanto à crise energética causada pela dependência das economias europeias das fontes de energias russas.

*Inflação (12 meses) – Estados Unidos*



*Inflação (12 meses) – Reino Unido*



*Inflação (12 meses) – Zona do Euro*

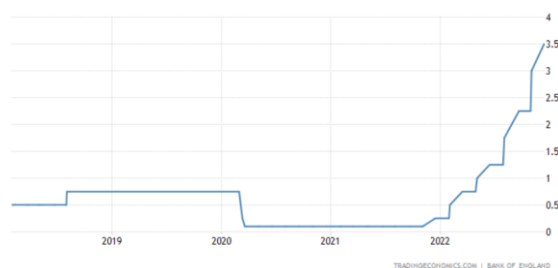


Este evento fez com que os Bancos Centrais destes países exercessem políticas monetárias contracionistas, elevando juros ao redor do globo, fato que, via de regra, suprime investimentos, crescimento econômico, atividade econômica e etc., a fim de conter a escalada inflacionária – altamente prejudicial para a estabilização das economias.

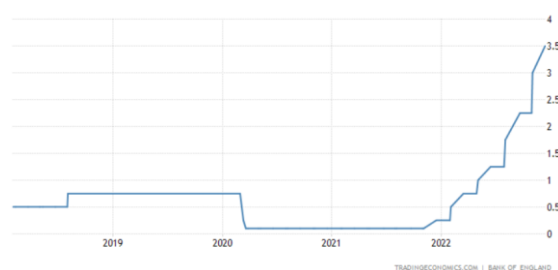
*Juros Básicos – Estados Unidos*



*Juros Básicos – Reino Unido*



*Juros Básicos – Zona do Euro*



No outro lado do mundo, ao longo do ano a China voltou a enfrentar a crise do coronavírus com a política de “covid zero”, resultando em crescimento abaixo do esperado. Contudo, tais medidas criaram preocupações com relação à capacidade econômica chinesa e sinais de instabilidade social surgiram ante a restrição de mobilidade imposta pelo governo chinês. Assim, no final do exercício tal política foi encerrada.

Complementarmente, o Brasil passou por um processo eleitoral com polarizações intensas cujo resultado foi a mudança no Poder Executivo do Governo Federal. No processo, ocorreram severas manifestações daqueles que defendem o lado perdedor, que trouxeram grande instabilidade social ao país.

Antes mesmo da virada do exercício, medidas já haviam sido anunciadas pelo governo eleito com mudanças significativas na condução de política econômica, fato que causou certo estresse no mercado e fez com que as taxas de juros dos títulos públicos subissem a patamares elevados e que a bolsa de valores demonstrasse insatisfação com tais colocações.

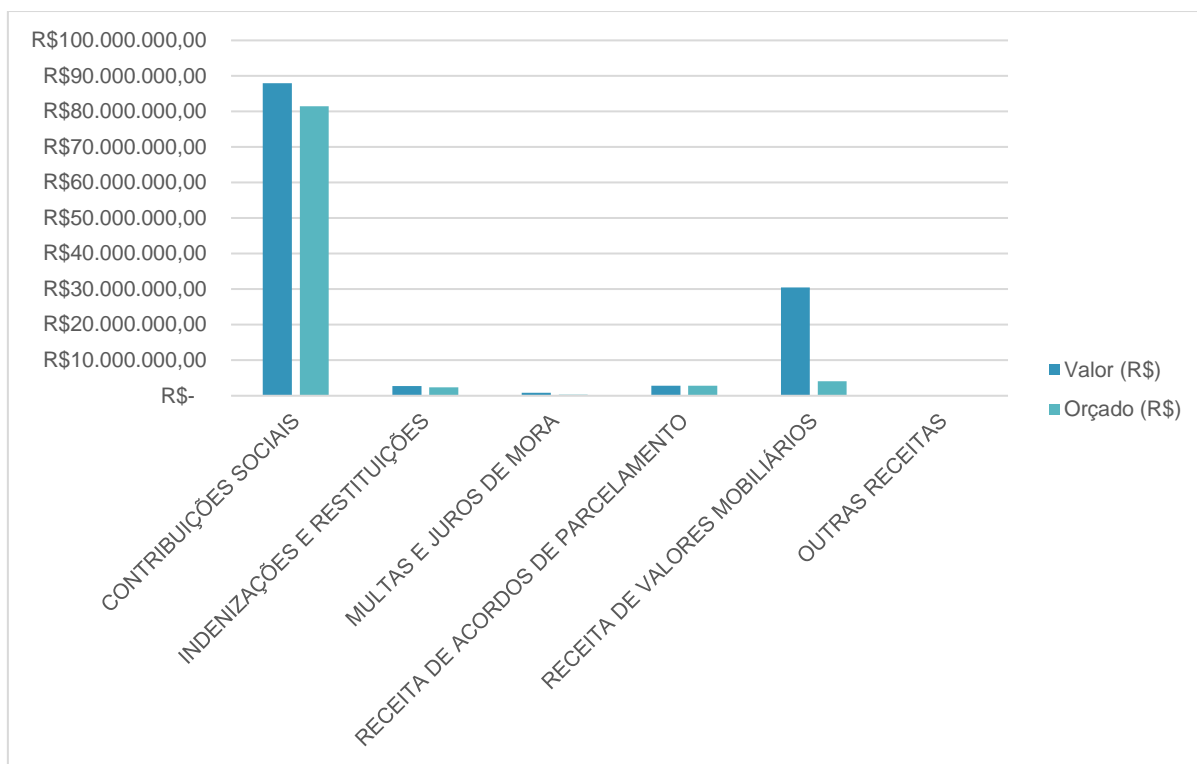
Aqui, o exercício encerrou o ano com inflação oficial em 5,79%, ou seja, passa por um processo de redução oriundo também das restrições econômicas causadas pela manutenção da

taxa SELIC em 13,75%. A taxa de desemprego por sua vez encerrou em 8,1%, a expectativa de crescimento do PIB em 3% e a dívida líquida do setor público em cerca de 57,7% do PIB.

## 2. Evolução do orçamento e comportamento dos fluxos de caixa

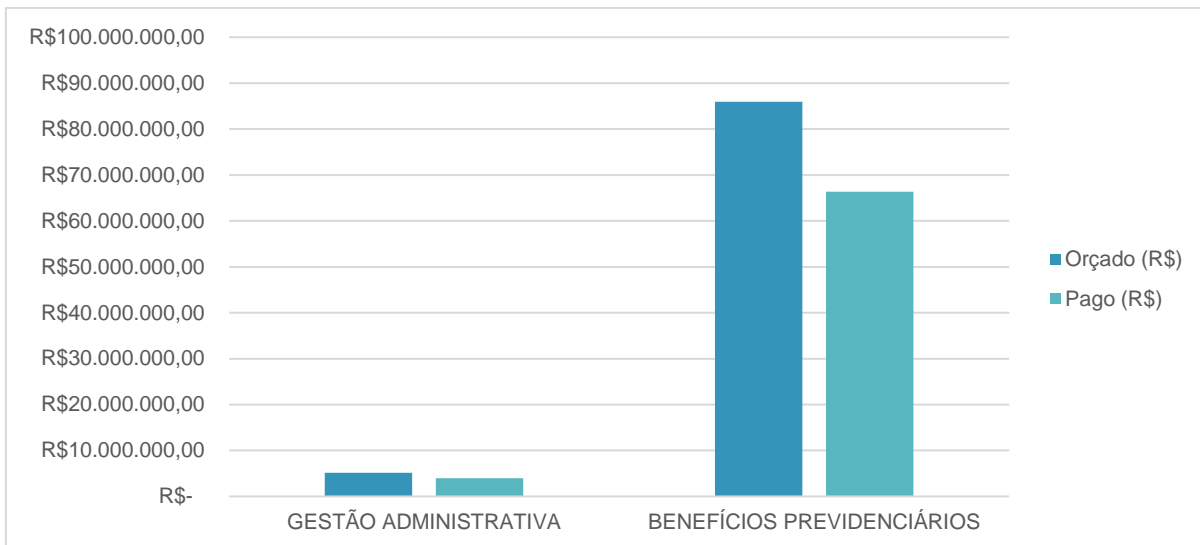
Conforme definido no programa pró-gestão, importa-nos tratar da evolução do orçamento do instituto ao longo do ano neste relatório. Neste contexto, trazemos abaixo a evolução das receitas e das despesas do instituto orçadas e realizadas no exercício:

*Gráfico 1 - Receitas orçadas e realizadas por tipo*



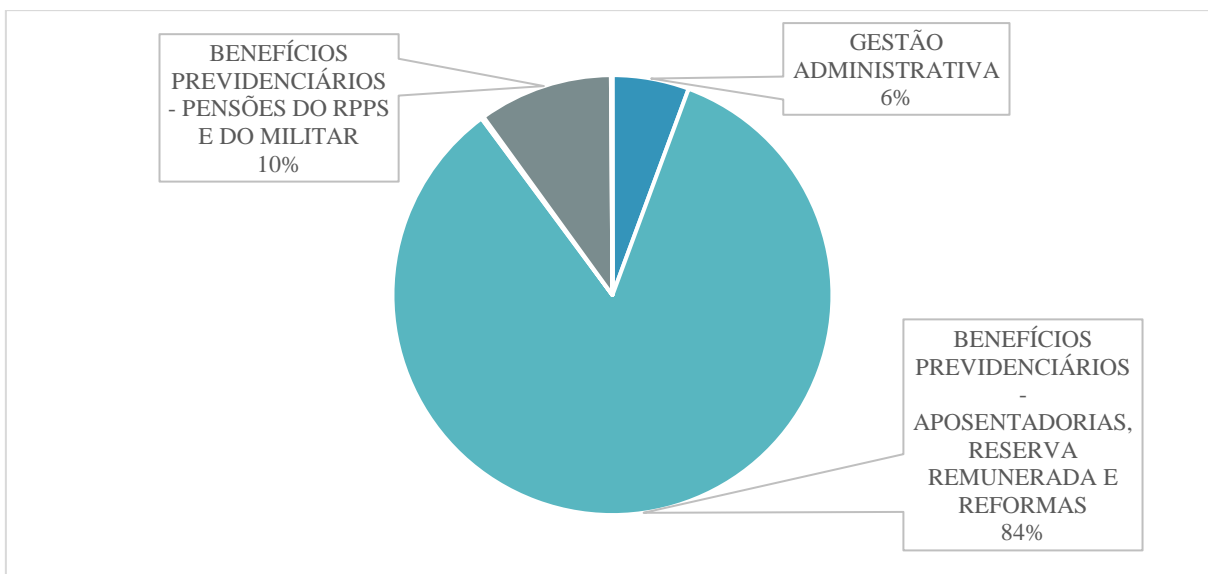
(Fonte: HORTOPREV)

*Gráfico 2 - Despesas orçadas e realizadas por unidade orçamentária*



(Fonte: HORTOPREV)

Gráfico 3 – Proporção das despesas realizadas por tipo



(Fonte: HORTOPREV)

O resultado de receitas foi superior ao orçado, chegando à razão de 137,22%. 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 contribuições sociais, principal receita da autarquia, o resultado foi 108% 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

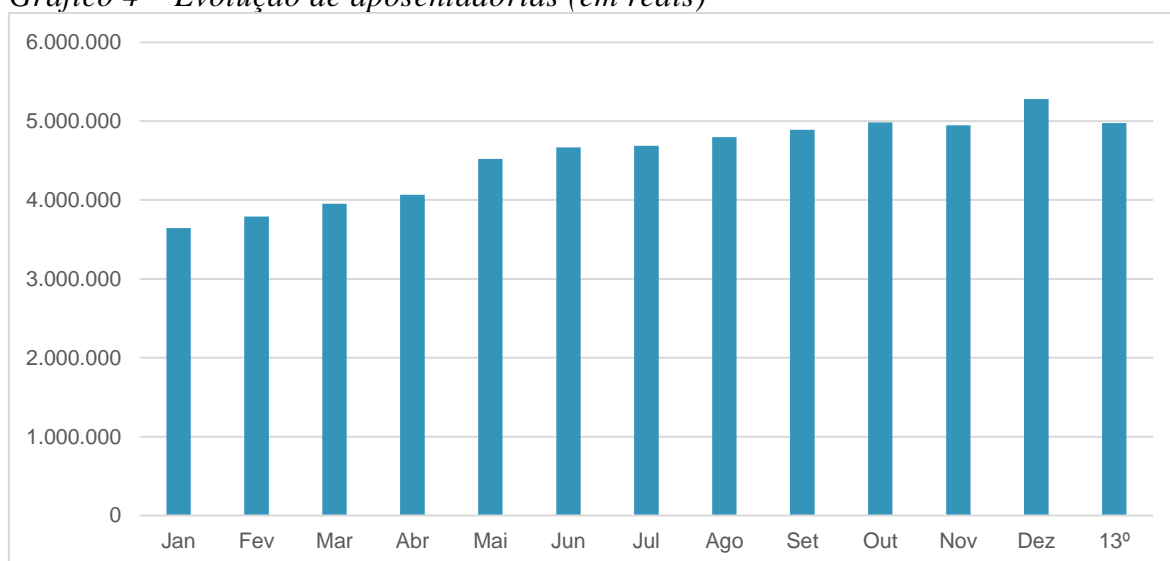
suplementações foram dentro da normalidade e do esperado, tendo em vista a larga reserva orçamentária presente na peça.

Os custos da administração ficaram em 77,3% do orçado, e os da previdência em 77,2%, totalizando uma execução de 77,2% do que foi orçado.

Notadamente, as despesas com aposentadorias e pensões são as maiores da autarquia. Com relação as aposentadorias, os gastos foram de 97,1% do orçado (e suplementado) e as pensões ficaram com gastos de 79,7% do orçado. As demais categorias de despesas todas ficaram dentro do esperado e planejado.

Cumprir 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 2,71% ao mês.

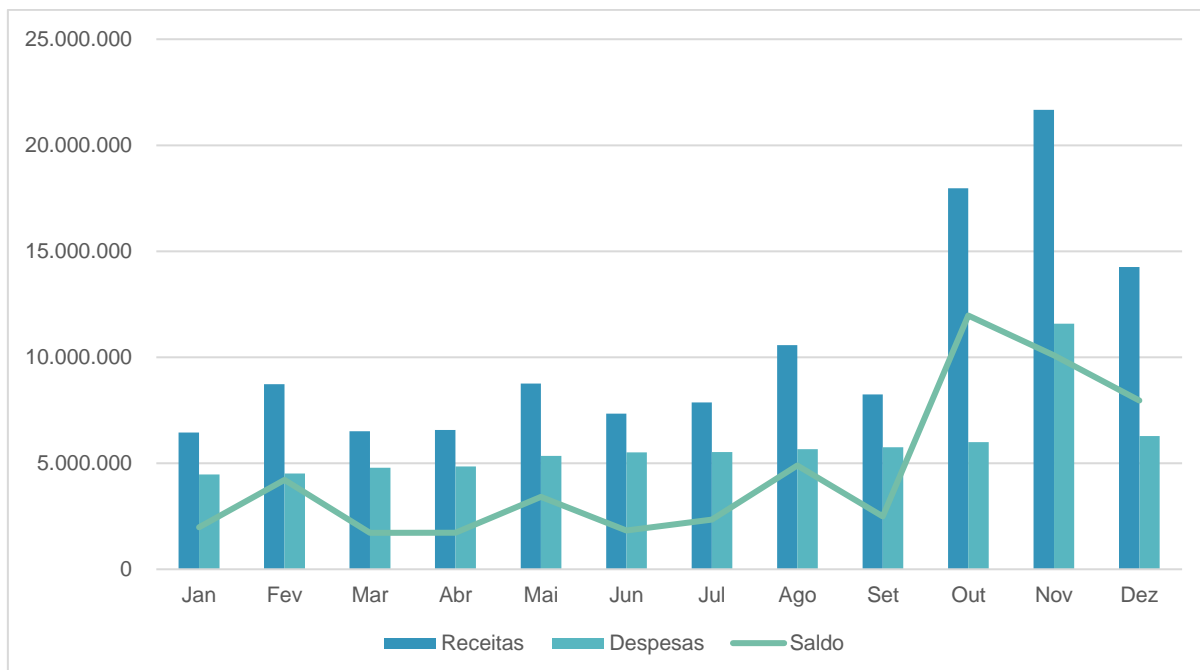
*Gráfico 4 – Evolução de aposentadorias (em reais)*



(Fonte: HORTOPREV)

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).

*Gráfico 5 - Fluxos de receitas e despesas, com saldo*



(Fonte: HORTOPREV)

Ao somar-se o exercício todo de 2022 o HORTOPREV registrou como receita mais do que despesas um montante de R\$ 55 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).

Tabela 1 - Movimentações e proventos mensais

Ano / Mês / Fundo	Aplicação	Receita	Resgate
<b>2022</b>	<b>314.447.298</b>	<b>10.938.325</b>	<b>279.403.554</b>
<b>JANEIRO</b>	<b>5.837.000</b>	<b>19.823</b>	<b>4.405.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	5.837.000		4.405.000
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		18.200	
<b>FEVEREIRO</b>	<b>29.244.016</b>	<b>2.304.440</b>	<b>24.540.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	9.247.900		4.540.000
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP			20.000.000
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		18.400	
NTNB20240815 - 760199 (Mercado)		1.033.097	
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 5,020001%		1.251.320	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%	19.996.116		
<b>MARÇO</b>	<b>25.828.806</b>	<b>105.256</b>	<b>24.120.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	5.830.000		4.120.000
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA		45.879	
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP			20.000.000



FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		18.400	
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B		39.354	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,859998%	19.998.806		
<b>ABRIL</b>	<b>6.580.000</b>	<b>20.023</b>	<b>4.810.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	6.580.000		4.810.000
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		18.400	
<b>MAIO</b>	<b>8.420.000</b>	<b>2.197.939</b>	<b>4.864.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	8.420.000		4.864.000
FIP BRASIL ÓLEO E GÁS FIP - MULTISTRATÉGIA		2.400	
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		18.400	
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B		9.838	
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,170000%		566.108	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%		586.092	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,859998%		579.197	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado)		434.281	
<b>JUNHO</b>	<b>6.180.000</b>	<b>75.643</b>	<b>5.098.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	6.180.000		5.098.000
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA		45.879	
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.526	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		18.400	
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B		9.838	
<b>JULHO</b>	<b>7.731.000</b>	<b>28.166</b>	<b>4.780.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	7.731.000		4.780.000
FIP BRASIL ÓLEO E GÁS FIP - MULTISTRATÉGIA		4.640	
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.526	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		22.000	
<b>AGOSTO</b>	<b>9.660.000</b>	<b>2.409.595</b>	<b>4.810.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	7.260.000		4.810.000
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	2.400.000		
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.526	
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B		27.548	
NTNB20240815 - 760199 (Mercado)		1.076.559	
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 5,020001%		1.303.963	
<b>SETEMBRO</b>	<b>7.260.000</b>	<b>67.804</b>	<b>4.880.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	7.260.000		4.880.000
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA		45.879	
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.526	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		20.400	
<b>OUTUBRO</b>	<b>109.158.759</b>	<b>22.926</b>	<b>106.803.663</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA FICFI			51.743.663
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	59.161.988		55.060.000
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.526	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		21.400	
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,813502%	49.996.771		
<b>NOVEMBRO</b>	<b>85.847.717</b>	<b>3.617.809</b>	<b>84.972.891</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	10.850.000		32.645.000
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.526	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		21.400	
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RENDA FIXA FICFI			52.327.891
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,170000%		568.330	
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,813502%		1.420.706	
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 6,121999%	74.997.717		
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%		581.470	
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,859998%		588.392	
NTNB20450515 - 760199 (Mercado)		435.985	
<b>DEZEMBRO</b>	<b>12.700.000</b>	<b>68.902</b>	<b>5.320.000</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	12.700.000		5.320.000
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA		45.879	
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND		1.623	
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII		21.400	

(Fonte: HORTOPREV)

#### 4. Composição do ativo e imóveis

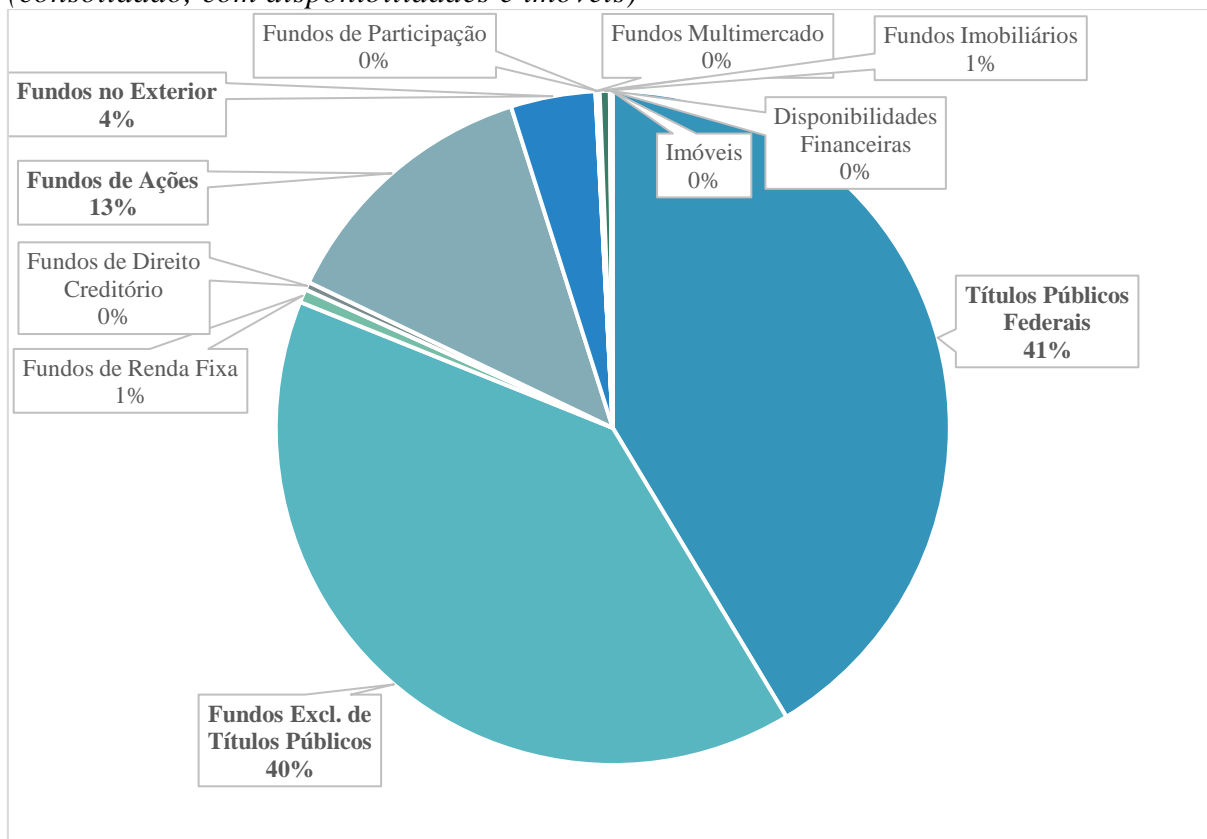
A carteira de investimentos do HORTOPREV no exercício, incluindo (e separando) os ativos destinados à administração e contendo os imóveis, finalizou da seguinte forma:

Tabela 2 - Carteira de ativos

Massa / Tipo / Fundo	Valor em R\$
<b>Administração</b>	<b>46.349.302</b>
<b>4.963/2021 - Art. 07º, I, b - Fundos Excl. de Títulos Públicos</b>	<b>45.422.219</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	45.422.219
<b>Disponibilidades Financeiras</b>	<b>52.958</b>
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	52.958
<b>Imóveis</b>	<b>874.125</b>
IMÓVEIS	874.125
<b>Previdência</b>	<b>653.948.224</b>
<b>4.963/2021 - Art. 07º, I, a - Títulos Públicos Federais</b>	<b>289.819.236</b>
NTNB20240815 - 760199 (Mercado)	37.158.250
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,170000%	20.944.260
NTNB20350515 - 760199 (Curva) - 5,813502%	49.578.621
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 5,020001%	50.357.231
NTNB20400815 - 760199 (Curva) - 6,121999%	75.736.765
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,660001%	20.817.881
NTNB20450515 - 760199 (Curva) - 5,859998%	20.565.586
NTNB20450515 - 760199 (Mercado)	14.660.642
<b>4.963/2021 - Art. 07º, I, b - Fundos Excl. de Títulos Públicos</b>	<b>232.644.915</b>
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	75.665.016
BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	19.340.246
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	70.002.538
FICFI CAIXA BRASIL GESTAO ESTRATEGICA RENDA FIXA	67.637.114
<b>4.963/2021 - Art. 07º, III, a - Fundos de Renda Fixa</b>	<b>4.517.863</b>
BRA1 FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA	235.201
FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B	465.100
LME REC IMA-B FUNDO DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA	3.817.562
<b>4.963/2021 - Art. 07º, V, a - Fundos de Direito Creditório</b>	<b>2.630.173</b>
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR2	0
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR3	0
FIDC TREND BANK BANCO DE FOMENTO - MULTISSETORIAL SR4	0
FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - FIDC PREMIUM	747.578
LME REC MULTISSETORIAL IPCA - FIDC	1.882.595
<b>4.963/2021 - Art. 08º, I - Fundos de Ações</b>	<b>91.073.912</b>
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FI DE AÇÕES	41.879.703
BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO EM ACOES MID SMALL CAPS	21.982.150
ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FICFI	27.212.059
<b>4.963/2021 - Art. 09º, II - Fundos no Exterior</b>	<b>28.413.586</b>
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FI AÇÕES IE	7.731.905
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS FICFIA IE	20.681.681
<b>4.963/2021 - Art. 10º, I - Fundos Multimercado</b>	<b>114.369</b>
CONQUEST FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO - EM LIQUIDAÇÃO	-88.868
LEME FICFI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO	203.237
<b>4.963/2021 - Art. 10º, II - Fundos de Participação</b>	<b>1.310.132</b>
BRASIL FLORESTAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FIP	1.501.350
FIP BRASIL ÓLEO E GÁS FIP - MULTIESTRATÉGIA	329
GERAÇÃO DE ENERGIA FIP MULTIESTRATÉGIA	-191.547
<b>4.963/2021 - Art. 11º - Fundos Imobiliários</b>	<b>3.389.472</b>
AQUILLA FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	1.352.844
FII BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND	192.228
FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO RIO BRAVO RENDA VAREJO - FII	1.844.400
<b>Disponibilidades Financeiras</b>	<b>34.565</b>
DISPONIBILIDADES FINANCEIRAS	34.565
<b>Total Geral</b>	<b>700.297.527</b>

(Fonte: HORTOPREV)

**Gráfico 6 - Renda Fixa, renda variável & estruturados e investimento no exterior (consolidado, com disponibilidades e imóveis)**



(Fonte: HORTOPREV)

## 5. Resultados alcançados em relação às metas estabelecidas

O ano de 2022 trouxe um resultado para a carteira compilada do instituto de 4,46% contra a meta atuarial (IPCA + 4,84 a.a.) de 10,88%.

**Tabela 3 - Retorno anuais**

Ano	Resultado	Meta
<b>2022</b>	<b>4,46%</b>	<b>10,88%</b>
2021	-0,33%	15,99%
2020	4,40%	10,63%
2019	16,37%	10,59%
2018	8,29%	9,92%

(Fonte: Hortoprev)

O resultado insatisfatório não se deve à inércia do grupo de gestão do instituto, que ao longo do exercício buscou ativamente tomar medidas para restringir impactos negativos à carteira e ampliar a qualidade e racionalidade da mesma, tendo como principal ação a migração de recursos destinados à compra de títulos públicos para marcação na curva, visando o atendimento ao estudo de gerenciamento de ativos e passivos vigente no período.

Quanto aos indicadores de risco, o *value at risk* mensal da carteira em dezembro finalizou em 1,84%, sendo 0,81 % para renda fixa, 12,14% para renda variável e 13,10% para investimentos no exterior (medido por consultoria contratada).