



Instituto de Previdência dos  
Servidores Municipais de São Vicente

**RELATÓRIO MENSAL DE  
INVESTIMENTOS  
(COORD. DE INVESTIMENTOS)  
ABRIL DE 2023**

## 1. Introdução

Sempre visando a transparência para os beneficiários/segurados do RPPS, a Coordenadoria de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente, apresenta o relatório dos investimentos referente ao mês de **abril de 2023**, onde constam as movimentações financeiras realizadas por esta Coordenadoria, com base nas deliberações do Comitê de Investimentos que são fiscalizadas pelo Conselho Fiscal e aprovadas pelo Conselho de Administração. Todas essas deliberações foram registradas em atas, afim de garantir transparência e publicidade de todos os atos que envolvem os recursos dos segurados.

Além disso, visamos a busca pela rentabilidade dos recursos investidos, acompanhando a meta atuarial estipulada e consequentemente podermos cumprir com a obrigação de pagamento dos benefícios.

Neste relatório serão demonstrados os resultados das aplicações no fechamento do mês de **abril de 2023**.

## 2. Cenário Econômico

### MERCADOS INTERNACIONAIS:

O mês de abril foi relativamente calmo no cenário global, depois do mês de março dominado pelos receios de uma crise bancária sistêmica. Ainda há uma leitura cautelosa, especialmente pela perspectiva mais desfavorável para as economias desenvolvidas, onde a inflação elevada e os juros restritivos sugerem crescimento fraco e alto grau de incerteza. O estresse financeiro nos EUA persistiu, com o First Republic Bank se tornando insolvente. Apesar

## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

de uma resolução relativamente rápida deste caso, permanecem as preocupações sobre a intensidade de aperto das condições de crédito à frente. Nos EUA e na Zona do Euro, a inflação continua pressionada e a esperada queda deverá ocorrer de forma gradual, com convergência para as metas ocorrendo provavelmente só a partir do final de 2024. Em paralelo, o mercado de trabalho apertado e desacelerando apenas modestamente segue como um risco para a inflação. Isso sugere que o desafio dos bancos centrais permanece, o que deve exigir juros restritivos por um período relativamente longo. A economia Chinesa ainda continua demonstrando sinais de recuperação robusta e deve encerrar o ano com crescimento forte do PIB, oferecendo suporte para a economia internacional como um todo. Adicionalmente, os dados econômicos mostram certa acomodação do setor de manufaturas, o que sugere menor pressão nos preços das commodities. Diante disso, as previsões de crescimento global vêm mostrando certa recuperação nos últimos meses. Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos positivos. Assim, no mês de abril de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam +1,27% e +1,46%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos positivos de +0,20% e +0,91%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -0,32% e -0,13%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Entretanto, acumulam retornos positivos de +1,87% e +2,58% nos últimos 12 meses.

### BRASIL:

Localmente, a melhora na percepção sobre os riscos fiscais domésticos contribuiu para uma redução das taxas de juros em vértices mais longos da curva, com a valorização do Real

## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

amplificando esse sentimento. Apesar disso, o Banco Central enfrenta um ambiente inflacionário bastante desafiador. A inflação continua seguindo um estágio de desaceleração mais lento, com medidas de núcleo pressionadas. É preciso que os núcleos apresentem uma tendência mais firme de queda para que o Banco Central tenha conforto em iniciar um ciclo de afrouxamento monetário. Adicionalmente, a meta de inflação poderá ser revista pelo Conselho Monetário Nacional. Essa definição e os próximos passos no campo fiscal terão efeito importante sobre as expectativas de inflação, que atualmente estão pressionadas e acima das metas, o que tem levado o Copom a manter um tom cauteloso, sinalizando a manutenção da taxa Selic no atual patamar por um prazo relativamente longo. A proposta oficial para o arcabouço fiscal seguiu, em linhas gerais, as indicações anteriores dadas pelo governo. Após a apresentação do projeto, temos o trâmite no Congresso, com chance relevante de eventuais mudanças. Adicionalmente, espera-se que sejam aprovadas medidas buscando aumento nas receitas, fator essencial para o sucesso do novo arcabouço. Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 05.05.2023, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,77% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV para o ano de 2023. O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, seguindo o movimento dos índices internacionais e sendo favorecido pela queda dos juros locais. Apresentando um retorno positivo de 2,50% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento negativo anual de -4,83% e de -3,19% nos últimos 12 meses. Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos

questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-B-s atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo. (LDB Assessoria em Investimentos)

### **3. Relatório Analítico dos Investimentos**

No mês de abril, os ativos de renda fixa do art. 7º da Resolução CMN nº 4.963, apresentaram rentabilidade total de 1,11% frente a meta de 0,90%, ou seja, os desempenhos destes investimentos foram superiores à meta em 0,21%, sendo impulsionados pelos títulos NTN-B e pelos ativos de instituições financeiras (LFs e CDBs), confirmando assim, que a estratégia traçada pelo Comitê de investimentos no início de 2022, de aumentar expressivamente a posição nesses ativos vem demonstrando um bom resultado para o portfólio do IPRESV no primeiro quadrimestre de 2023.

Na renda variável (“Fundo de Ações”), art. 8º, acompanhando o bom desempenho do principal índice da bolsa brasileira, o IBOVESPA, nossos fundos apresentaram uma rentabilidade positiva de 1,33%, indicando um possível início de ciclo de recuperação, considerando que é pacífico em todas as casas de análise de mercado que nossa bolsa ainda está bem descontada e que pode encerrar o ano de 2023 acima dos 115 mil pontos.

Com relação aos fundos de “investimentos no exterior e BDR Nível I”, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução e que estavam apresentando uma boa recuperação no primeiro trimestre do ano,

tenho a dizer que no mês de abril, devido às incertezas econômicas, principalmente nos EUA, o desempenho foi abaixo do esperado e apesar de o nosso fundo com maior capital investido ter entregado resultado positivo (Genial MS Global Brands “+0,99%”), isso não foi suficiente para suprir as perdas apresentadas pelo Genial MS Growth e Botz Global, e no consolidado deste grupo de ativos, obtivemos uma rentabilidade negativa de 1,81%.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, “Investimentos Estruturados”, continuam sendo o diferencial da nossa carteira. No mês de abril, os quatro fundos deste segmento, juntos renderam 3,10%, com destaque mais uma vez para os fundos Safra S&P Reais e Sicredi Bolsa Americana, que apresentaram rentabilidade no quadrimestre de 3,99% e 4,08%, respectivamente. No ano de 2023, os fundos multimercados renderam 7,03% frente a uma meta atuarial de 4,12%.

Sendo assim, encerramos o mês de **abril** de 2023 com uma rentabilidade positiva de **1,06% em nossa carteira**, ficando 0,16% acima da meta atuarial do mês, perfazendo um montante investido de **R\$ 301.370.636,96 (trezentos e um milhões, trezentos e setenta mil, seiscentos e trinta e seis reais e noventa e seis centavos)**, sendo **79,34%** alocados em renda fixa (art. 7º), **8,94%** em renda variável (art. 8º), **4,04%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **7,68%** em investimentos estruturados (art. 10º).

### **3.1 Novos Ativos Financeiros negociados na competência:**

Não houve.



### **3.1 Movimentações Financeiras na Competência (APRs)**

O mês de abril foi mais um mês marcado pela falta de repasse integral das contribuições e não houve nenhuma aplicação em ativos ou fundos de investimentos que já não tivessem recursos do IPRESV.

No período, foi aplicado no fundo ITAÚ Alocação Dinâmica, um total de R\$ 1.902.832,73 (um milhão, novecentos e dois mil, oitocentos e trinta e dois reais e setenta e três centavos), referentes à contribuição patronal da 2ª massa do mês de março, parcelamento e contribuição individual de servidor cedido.

E no fundo ITAÚ Soberano, foi depositado o valor R\$ 260.000,00 (duzentos e sessenta mil reais), referente às despesas administrativas.

Totalizando; R\$ 2.162.832,73 (dois milhões, cento e sessenta e dois mil, oitocentos e trinta e dois reais e setenta e três centavos) adicionados à carteira de investimentos do IPRESV.

No total foram resgatados R\$ 590.859,92 (quinhentos e noventa mil, oitocentos e cinquenta e nove reais e noventa e dois centavos) dos fundos ITAÚ Soberano, ITAÚ Alocação Dinâmica e Caixa Brasil IMA-B Títulos Públicos para pagamento das despesas mensais, consignados, seguros, repasse à Caixa de Saúde e folha de pagamento da massa previdenciária).

### **3.2 Rentabilidade da carteira no mês:**

Mês	Março
Rentabilidade	1,06%
Meta Atuarial (5,04%)	0,90%
Diferença	0,16%

### 3.3 Análise de Risco da Carteira (Value-At-Risk "VaR")

Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,56%
Renda Variável	9,58%
Investimentos no Exterior	12,14%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	5,59%
Consolidado	1,28%

De acordo com o previsto na Política de Investimentos, os limites de risco com base no VaR são de 5% (cinco por cento) para a renda fixa e 20% (vinte por cento) para a renda variável, portanto, o nível de exposição a riscos da carteira do IPRESV está enquadrado ao limite aceitável.

### 3.5 Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 165.659.204,50	54,97
De 31 a 365 dias	R\$ 6.896.867,01	2,29
Acima de 365 dias	R\$ 128.814.565,45	42,74
Total	R\$ 301.370.636,96	100,00

De acordo com o Estudo de ALM de 2023, o IPRESV tem solvência em aproximadamente 60% da carteira para adquirir ativos de vértices entre 2024 e 2045, portanto, ainda temos espaço para aquisição de novos lotes de Títulos Públicos com vencimentos mais longos.



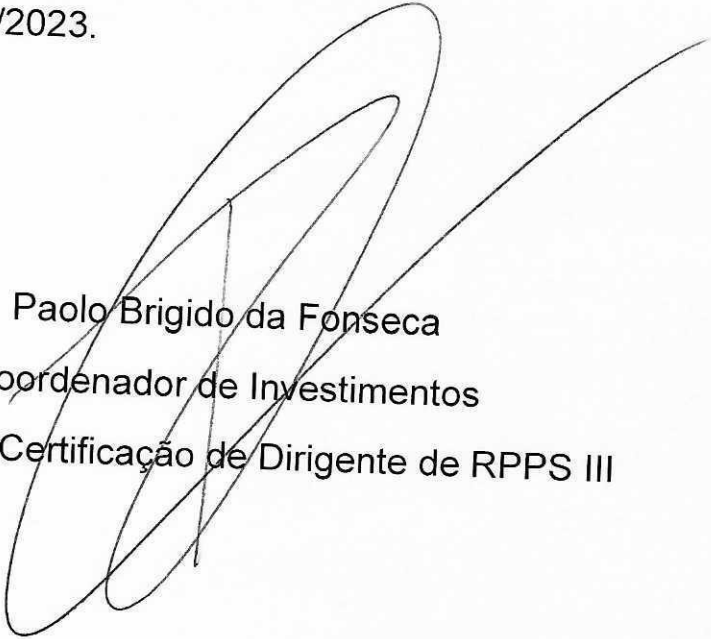


## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Estão disponibilizados em nosso site ([www.ipresv.sp.gov.br](http://www.ipresv.sp.gov.br)) o relatório dos investimentos e a avaliação e monitoramento de risco da carteira do IPRESV.

Todas as movimentações financeiras dos recursos do IPRESV aqui descritas, tanto as aplicações como os resgates foram aprovadas pelo Comitê de investimentos, com base na Política de Investimentos previamente aprovada pelo Conselho de Administração.

São Vicente, 22/05/2023.



Paulo Brigido da Fonseca  
Coordenador de Investimentos  
CGRPPS/Certificação de Dirigente de RPPS III