



**Instituto de Previdência dos  
Servidores Municipais de São Vicente**

**RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS  
(COMITÊ DE INVESTIMENTOS)  
JUNHO DE 2022**

## 1. Introdução

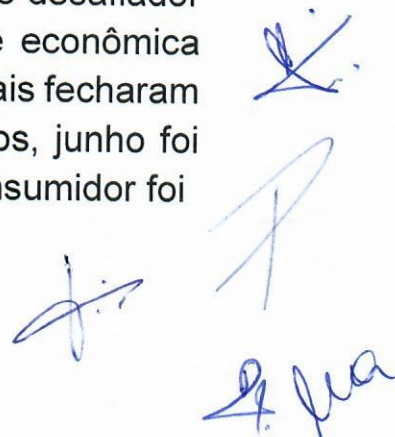
Sempre visando a transparência para os beneficiários e segurados do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente, bem como à população de São Vicente, apresentamos o relatório dos investimentos referente ao **mês de junho de 2022**, onde constam as decisões tomadas pela Coordenadoria de Investimentos em conjunto com o Comitê de Investimentos, fiscalizadas pelo Conselho Fiscal e aprovadas pelo Conselho de Administração, todas registradas em atas, afim de garantir rentabilidade dos recursos acompanhando a meta atuarial estipulada e conseqüentemente cumprir com os pagamentos dos benefícios.

Neste relatório serão demonstrados os resultados das aplicações no fechamento do **mês de junho de 2022**.

## 2. Cenário Econômico

### MERCADOS INTERNACIONAIS:

Em junho, a preocupação com as pressões inflacionárias continuou dominando a pauta, em especial após divulgação de dados de inflação acima do esperado nos Estados Unidos e na Europa. Como resultado, os principais bancos centrais sinalizaram a necessidade de apertos monetários mais intensos. Frente ao cenário desafiador de inflação e juros, além da perspectiva de atividade econômica mais fraca, a maioria dos índices de Bolsas internacionais fecharam o mês com rentabilidade negativa. Nos Estados Unidos, junho foi marcado por surpresas inflacionárias. A inflação ao consumidor foi







## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



mais disseminada tanto em categorias ligadas à reabertura da economia como passagens aéreas e hospedagem, quanto nos custos de moradia e de bens afetados pelo choque de oferta global. Além de altas de curto prazo nos preços de alimentação e energia, o núcleo da inflação também tem sido mais resiliente. Nesse ambiente, o Fed surpreendeu e optou por subir os juros em 0,75%, adotando um discurso mais duro em relação à inflação e por sua vez aumentou o receio de uma recessão nos EUA, impactando negativamente os índices acionários globais e as commodities. Na China, a inflação permaneceu estável, abaixo da meta de inflação de 3,0%. Embora o governo chinês tenha ratificado a meta de crescimento de 5,5% para este ano, os participantes de mercado esperam crescimento menor em função dos efeitos colaterais da política de “Covid zero” no país. Além disso, as restrições de mobilidade representam um obstáculo para o setor imobiliário e para a normalização da cadeia de produção, o que reforça uma inflação de bens mais persistente na maioria dos países olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos negativos. Assim, no mês de junho de 2022, o MSCI ACWI e o S&P 500 respectivamente caíram -8,58% e -8,39%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. No acumulado do ano, esses índices apresentam queda de -20,94% e -20,58%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500 respectivamente subiram +1,26% e +1,47%, devido à desvalorização do Real frente ao Dólar em +10,77%. Entretanto, esses dois índices caíram -25,79% e -25,45% no acumulado do ano.

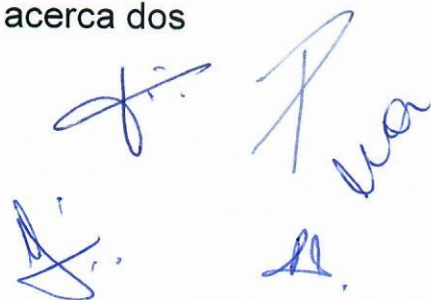
### BRASIL:

No cenário doméstico, a inflação elevada continuou contribuindo para o andamento de projetos legislativos que visam reduzir



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

impostos, elevar auxílios e criar projetos de transferências do governo. As restrições da lei eleitoral serão flexibilizadas com a declaração de estado de emergência, o que possibilitará novo rompimento do teto de gastos. O Banco Central do Brasil (BC) desacelerou o ritmo de alta da taxa de juros de 1,0 pp para 0,5 pp em junho. Todavia, a elevada persistência inflacionária impediu que o BC sinalizasse o fim do ciclo de aperto monetário, com a indicação de um ajuste adicional de igual ou menor magnitude em agosto. 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 06.07.2022, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,99% a.a., continuando assim acima da taxa de desconto de 5,04% limitada pela SPREV para o ano de 2022. Assim sendo, como as leituras de inflação vieram acima das expectativas, ainda há uma pressão sobre a curva de juros domésticas. Os títulos mais curtos atrelados à inflação tiveram retornos positivos devido ao maior carregamento inflacionário, enquanto os mais longos, sofreram mais com a alta da curva causada por esta pressão gerada. Desta maneira, se continuarmos observando estas “surpresas inflacionárias” podemos continuar observando o alongamento do ciclo de alta dos juros, o que tende a desfavorecer as aplicações em renda fixa, principalmente as que envolvem títulos pré-fixados. Na renda variável, o Ibovespa seguiu a dinâmica de perdas dos índices internacionais, além de ter sido afetado negativamente pelo recuo nas cotações das commodities e incertezas locais. Apresentando um retorno negativo de -11,50% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento anual negativo de -5,99% e uma queda de -22,29% 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-Bs 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. (Fonte: LDB – Consultoria de Investimentos)

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

No mês de **junho** foram movimentados mais de R\$ 22 milhões de reais na compra de Títulos Públicos e Letras Financeiras para dar encerramento ao plano de enquadramento da carteira do IPRESV à Política de Investimentos 2022. Esse montante foi realocado de fundos de renda fixa e repasses de contribuições efetuados pela PMSV.

Em 07/06/2022 adquirimos Letras Financeiras emitidas pelo Banco Bradesco com rendimento de IPCA + 6,01% e vencimento em 07/06/2027, no valor de R\$ 3.443.684,02 (três milhões, quatrocentos e quarenta e três mil, seiscentos e oitenta e quatro reais e dois centavos).

Este recurso foi resgatado integralmente do **Fundo Bradesco FIC FIA RF IMA-B 5 +**, onde zeramos posição por entendermos que os Títulos Públicos nos darão um retorno mais atrativo que o fundo e com garantia de meta atuarial.





## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

No dia 10/06/2022 adquirimos Títulos Públicos com rendimento de IPCA + 12,5010% e vencimento em agosto de 2022, no valor de R\$ 9.999.750,80 (nove milhões, novecentos e noventa e nove mil, setecentos e cinquenta reais e oitenta) através da XP Investimentos, que ofereceu a melhor taxa entre as diversas instituições cotadas. Recurso resgatado integralmente do **Fundo Caixa Brasil IDKA IPCA**.

No dia 15/06/2022 adquirimos Títulos Públicos com rendimento de IPCA + 6,64% e vencimento em 15/05/2023, no valor de R\$ 2.999.178,11 (dois milhões, novecentos e noventa e nove mil, cento e setenta e oito reais e onze centavos) através da BGC liquidez, que ofereceu a melhor taxa entre as diversas instituições cotadas.

Uma parte do recurso foi resgatado do **Fundo Caixa Brasil IDKA IPCA** e o restante foi repasse de contribuição enviado pela Prefeitura.

Em 29/06/2022 adquirimos Títulos Públicos com rendimento de IPCA + 6,062% e vencimento em 15/05/2045, no valor de R\$ 3.998.053,48 (três milhões, novecentos e noventa e oito mil, cinquenta e três reais e quarenta e oito centavos) através do Banco Bradesco liquidez, que ofereceu a melhor taxa entre as diversas instituições cotadas.

Este recurso foi resgatado do **Fundo Bradesco FIC FIA RF IMA-B 5**.

E por fim, no dia 30/06/2022, foram adquiridas Letras Financeiras do Banco Bradesco, no valor de R\$ 3.001.924,47 (três milhões, um mil reais e quarenta e sete centavos), com rendimentos de IPCA + 6,23% e vencimento em 30/06/2027. Recurso resgatado do **Fundo Bradesco FIC FIA RF IMA-B 5**.





## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Após essas movimentações do mês de junho, atingimos os percentuais de 25% da carteira em Títulos Públicos e 18% em ativos emitidos por Instituições Financeiras (LF, LFSN e CDB), conforme estipulado pela Política de Investimentos de 2022.

Esse processo foi resultado da deliberação do Comitê de Investimentos no início do exercício, após análise do estudo de ALM pelos membros, que determinaram que as adequações fossem finalizadas em 120 dias. Prazo cumprido.

Temos a dizer ainda, que todos os ativos adquiridos neste período são papéis emitidos pelo Tesouro Nacional ou por Instituições Financeiras reguladas pela CVM e com boa classificação de rating das maiores agências de avaliação de crédito. Além disso, todos esses produtos garantem com uma certa “folga” o atingimento da meta atuarial.

Em resumo, essas movimentações garantem ao IPRESV meta atuarial em 43% da carteira de investimento até o vencimento desses papéis.

A Coordenadoria de Investimentos apresentou a este Comitê, em reunião ordinária realizada no dia 14 de julho, uma tabela com todos os ativos comprados no período de fevereiro a junho de 2022, bem como os processos administrativos com todas as informações desses produtos.

Após esta explanação sobre as últimas realocações, segue rentabilidade da carteira de investimento do IPRESV na competência **junho de 2022**:

Na renda fixa, art. 7º da Resolução CMN nº 4963/2021, as aplicações obtiveram uma rentabilidade positiva de **0,59%**, puxados pelos TPs, LFs e CDBs, uma vez que uma grande parte dos fundos



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

obtiveram rentabilidade negativa, na contramão do que foi apresentado no mês anterior.

Na renda variável (Fundo de Ações), art. 8º, com uma queda recorde desde o início da pandemia de 11,5% do Ibovespa, obtivemos uma perda de 12,64% em nossos fundos.


Com relação aos fundos de investimentos no exterior e BDR Nível I, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, pela primeira vez em meses e após uma queda de 43% no ano, obtivemos um retorno de 0,91% dos nossos investimentos.

Nos fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, Investimentos Estruturados, com exceção do Fundo Safra Carteira Premium que rendeu 1,25%, o resultado também foi negativo, amargando uma queda de 6,60%.

Com esses dados, encerramos o mês de **junho** com um desconto de **1,72%**, perfazendo um montante investido de **R\$ 242.030.395,14** sendo **75,69%** alocados em renda fixa (art. 7º), **11,23%** em renda variável (art. 8º), **4,50%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **8,20%** em investimentos estruturados (art. 10º).

E por fim, salientamos que estamos diminuindo nossa exposição em renda variável e aumentando em produtos com menor volatilidade para protegermos nossa carteira até que os mercados mundiais se recuperem e os ativos de maior risco voltem a nos dar grandes retornos.

Lembrando que não podemos efetuar resgates desses fundos que estão ao longo do ano performando negativamente para não realizarmos estas perdas e na esperança de uma retomada das economias americanas e da zona do Euro.







## 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.

Ressaltamos que 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, 29/07/2022.

*Thatiana Teixeira*

Thatiana Teixeira

Membro do Comitê de Investimentos

Conselho Fiscal

*Carla Cozzetti*

Carla Cozzetti

Membro do Comitê de Investimentos

Conselho de Administração

*Paolo Brigido da Fonseca*

Paolo Brigido da Fonseca

Membro do Comitê de Investimentos

Coordenador de Investimentos

*Marcelo Menegatti dos Santos Cruz*

Marcelo Menegatti dos Santos Cruz

Membro do Comitê de Investimentos

Superintendente

*Rubens Romão Fagundes*

Rubens Romão Fagundes

Membro do Comitê de Investimentos

PMSV