



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

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



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



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 **maio 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 conseqüentemente poderemos cumprir com a obrigação de pagamento dos benefícios.

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

2. Cenário Econômico

MERCADOS INTERNACIONAIS:

Ao longo do mês de junho, permaneceu a visão de um cenário internacional ainda desafiador. A inflação nas principais economias desenvolvidas continua elevada e acima da meta, com o processo de desinflação ocorrendo em ritmo mais lento. Adicionalmente, o mercado de trabalho apertado apresenta risco para a desinflação prevista. Nos EUA, tivemos dados de atividade econômica mais fortes, demonstrando resiliência apesar do aperto monetário,



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



Conseqüentemente, houve a sinalização de que devem ser necessários ajustes adicionais nos Fed Funds. Assim, o efeito sobre a curva de juros foi o aumento das taxas, voltando aos patamares próximos dos observados antes da crise dos bancos regionais, o que pode sugerir que a ameaça de uma crise bancária ficou para trás, pelo menos por enquanto. Na Zona do Euro, os dados de atividade demonstram desaceleração mais acentuada. A deterioração da demanda por bens, após os excessos do período pós-pandemia, em conjunto com o aperto das condições de crédito está exercendo impacto negativo sobre a indústria. Na China, apesar do forte primeiro trimestre por conta da reabertura pós pandemia e dos anúncios de medidas de estímulo para a economia, há poucos sinais de avanço até agora, onde o setor de propriedades encontra-se em estagnação. Assim, a economia chinesa parece passar por desaquecimento mais intenso que o previsto. Além disso, tivemos surpresas altistas nas decisões de política monetária do Reino Unido, Canadá, Austrália e Noruega. Já nos países emergentes, o processo de desinflação se mostra mais avançado. Vale destacar que apesar do ciclo monetário ainda em curso, os principais Bancos Centrais estão mais próximos do estágio final, isso reduz a chance de que as taxas ao final do período do aperto monetário estejam muito além das projeções atuais. Assim, no mês de junho de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +5,64% e +6,47%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +14,42%% e +17,57%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -0,09% e +0,69%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +5,27% e +8,17% nos últimos 12 meses. 2



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



BRASIL:

Localmente, houve a queda dos juros que foi sustentada pelo alívio nas expectativas de inflação para este ano, a aprovação do novo arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação para os próximos anos. A inflação continua evoluindo de forma mais favorável recentemente. A desaceleração do IPCA parece um pouco mais rápida que a esperada, ainda que seu núcleo siga em patamar mais elevado e acima da meta. Além disso, vale destacar a redução das expectativas para inflação observada no Boletim Focus nos períodos mais longos. Com a reunião do CMN as metas de inflação até 2025 foram mantidas e a meta de 2026 foi fixada em 3,0%. Após a reunião, o Ministro da Fazenda anunciou que haverá uma alteração na forma como a consecução da meta seria aferida a partir de 2025, com o estabelecimento de um horizonte móvel, mas ainda sem divulgar os detalhes sobre a nova mecânica. Embora, a taxa Selic tenha sido mantida em 13,75%, o Copom trouxe uma comunicação mais branda. Adicionalmente, houve a retirada na ata da reunião a frase que previa a possibilidade de aumento dos juros caso o processo de desinflação não ocorresse conforme o desejado. Assim, o mercado ainda possui a expectativa de que o fim do ciclo de aperto monetário está próximo. Em consequência as decisões do CMN e Copom, houve redução das taxas da curva de juros. 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 07.07.2023, 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 5,21% 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, devido ao sentimento gerado pela queda dos juros futuros e a aprovação do novo arcabouço fiscal. Apresentando um retorno



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



positivo de 9,00% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de 7,61% e de 19,83% 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. (LDB Assessoria em Investimentos)

3. Relatório Analítico dos Investimentos

No mês de junho, os ativos de renda fixa do art. 7º da Resolução CMN nº 4.963, apresentaram rentabilidade total de 1,07%, fechando o primeiro semestre do ano com um retorno acumulado positivo de 7,46%.

Na renda variável (“Fundo de Ações”), art. 8º, nossos fundos renderam 8,27%, acompanhando o principal índice da bolsa brasileira, o IBOVESPA que subiu 9%, fazendo com que nossos fundos de ações entregassem um rendimento de 8,39% no semestre.

Em junho, o destaque foi novamente para ao Fundo Queluz Valor FIA que entregou um rendimento de 13,91%, encerrando o semestre com impressionantes 27,44% de rendimentos, recuperando assim, o prejuízo acumulado no mês de outubro de 2022 e aproximando-se cada vez mais do valor principal aplicado.



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



Com relação aos fundos de “investimentos no exterior e BDR Nível I”, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução tenho a dizer que o retorno mensal foi de 0,97%, acumulando 8,63% no semestre, com destaque para os fundos Botz Global e Genial MS US Growth que renderam na primeira metade do ano 25,80% e 20,87%, respectivamente.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, “Investimentos Estruturados”, continuaram demonstrando excelentes desempenhos, encerrando o mês de junho com um retorno positivo de 5,96% e no semestre, o rendimento total foi de 16,82%.

Sendo assim, encerramos o mês de **junho** de 2023 com uma rentabilidade consolidada da carteira de **2,10%**, na maior diferença de rendimento mensal em relação à meta desde janeiro de 2021.

No primeiro semestre de 2023, as aplicações do IPRESV renderam 8,30% frente a uma meta atuarial de 5,31%, apresentando assim, a maior rentabilidade acumulada desde o início da pandemia, totalizando **R\$ 326.585.042,04 (trezentos e vinte e seis milhões, quinhentos e oitenta e cinco mil, quarenta e dois reais e quatro centavos)**, sendo **78,26%** alocados em renda fixa (art. 7º), **9,51%** em renda variável (art. 8º), **3,91%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **8,32%** em investimentos estruturados (art. 10º).



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

4. Títulos Públicos adquiridos na competência:

ATIVO	Intermediário	Custodiante	Valor	Taxa	Vencimento
Título Público	BGC LIQUIDEZ	GENIAL	R\$ 5.001.241,18	IPCA + 7,591%	15/08/2024
TOTAL	R\$5.001.241,18				

5. Movimentações nos Fundos de Investimentos na Competência (APRs)

No dia 05 de junho de 2023 foram aplicados R\$ 2.260.000,00 (dois milhões, duzentos e sessenta mil reais) no fundo Multi Mercado Bolsa Americana e no dia 15 de junho foram aplicados R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) no fundo Bradesco FI Referenciado DI Premium.

No período, foi aplicado no fundo ITAÚ Alocação Dinâmica, no ITAÚ Soberano e no Caixa Brasil IMA-B um total de R\$ 5.671.971,63 (cinco milhões, seiscentos e setenta e um mil, novecentos e setenta e um reais e sessenta e três centavos), referentes à contribuição patronal da 2ª massa do mês de março, parcelamentos, contribuição individual de servidor cedido e realocação.

Totalizando R\$ 13.191.575,87 (treze milhões, cento e noventa e um mil, quinhentos e setenta e cinco reais e oitenta e sete centavos), considerando novas aplicações e realocações.

Foram resgatados dos fundos ITAÚ Alocação Dinâmica, ITAÚ Soberano e Caixa Brasil IMA-B R\$ 10.397.487,95 (dez milhões mil,



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



Trezentos e noventa e sete mil, quatrocentos e oitenta e sete reais e noventa e cinco centavos) para pagamento das despesas mensais, consignados, seguros, repasse à Caixa de Saúde, folha de pagamento da massa previdenciária e realocações.

6. Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Junho
Rentabilidade	2,10%
Meta Atuarial (5,04%)	0,33%
Diferença	1,77%

7. Análise de Risco da Carteira (Value-At-Risk “VaR”)

Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,47%
Renda Variável	8,72%
Investimentos no Exterior	8,58%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	5,28%
Consolidado	1,29%

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.



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



8. Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 168.721.771,73	51,66
De 31 a 365 dias	R\$ 15.480.033,99	4,74
Acima de 365 dias	R\$ 142.383.236,32	43,60
Total	R\$ 326.585.042,04	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.

Estão disponibilizados em nosso site (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, 24/07/2023.

Paolo Brigido da Fonseca

Coordenador de Investimentos

CGRPPS/Certificação de Dirigente de RPPS III