



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



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

1. Introdução

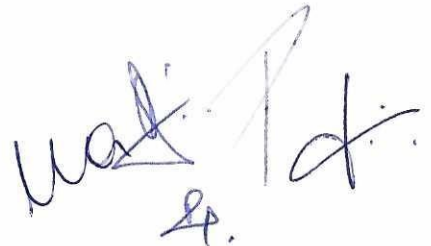
Sempre visando a transparência para os beneficiários e segurados do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente, bem como à população de São Vicente, apresentamos o relatório dos investimentos referente ao **mês de maio de 2022**, onde constam as decisões tomadas pela Coordenadoria 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 maio de 2022**.

2. Cenário Econômico

MERCADOS INTERNACIONAIS:

Podemos considerar que o mercado internacional continua apresentando um cenário relativamente desafiador, focado nas preocupações com menor crescimento, dada a ausência de sinais de enfraquecimento da inflação. As Bolsas globais tiveram resultados próximos da estabilidade, mesmo em meio às restrições na China por conta da última onda de Covid-19 e a continuação do conflito na Ucrânia que adicionam pressão às cadeias de suprimento e agravando o quadro inflacionário. Nos EUA, o ambiente segue desconfortável por conta do risco inflacionário, da





Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



resposta de política monetária e, conseqüentemente, da trajetória de crescimento à frente. Adicionalmente, estamos em um momento de condições financeiras mais apertadas. Apesar disso, a demanda doméstica continua aquecida, e existe importante suporte do mercado de trabalho. Isso leva a manter a visão de crescimento gradual nos próximos trimestres. Em suas últimas comunicações, o Banco Central dos EUA (Fed) foi menos agressivo que as expectativas do mercado, trazendo uma queda moderada na curva de juros. Na China, a desaceleração da atividade, causada pelas quarentenas, pode agravar os gargalos nas cadeias de suprimentos, elevando ainda mais os preços dos bens, afetando assim suas projeções de crescimento, e conseqüentemente, impactando outras diversas economias. O conflito entre Rússia e Ucrânia está durando mais do que o esperado e os mercados já começam a apreçar uma guerra de longa duração, prejudicando a oferta de petróleo, fertilizantes e alimentos. Esse ambiente pode manter os preços de commodities elevados por mais tempo. Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos próximos a zero. Assim, no mês de maio de 2022, o MSCI ACWI caiu -0,13% e o S&P 500 se manteve “neutro” com +0,01%, 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 -13,51% e -13,30%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI caiu -3,99% e o S&P 500 caiu -3,86%, com queda acentuada pela valorização do Real frente ao Dólar em +3,83%. Respectivamente esses dois índices caíram -26,71% e -26,53% no acumulado do ano.



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

BRASIL:

No cenário doméstico, a inflação continua a superar as projeções dos participantes de mercado, estimulando novas revisões para cima das expectativas para o IPCA de 2022 e de 2023. O Copom elevou a taxa Selic em 0,5% para 13,25%, o que deverá ser o último movimento altista deste ciclo. Em seguida, espera-se juros estáveis até pelo menos o segundo trimestre do próximo ano, ou, até se assegurar a convergência da inflação para o centro da meta. 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 08.06.2022, 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 5,71% 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 se descolou de pares internacionais e apresentou retorno positivo de +3,22% no mês. Com destaque para empresas dos setores de serviços financeiros e das ações de petróleo que tiveram bom desempenho, por outro lado, as empresas mais ligadas à economia doméstica, como varejo e saúde, fecharam o mês em território negativo. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento anual positivo de 6,23% e uma queda de -11,78% nos últimos 12 meses.

Mediante a todo esse cenário exposto acima, 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 Consultoria em Investimentos).

3. Relatório Analítico dos Investimentos

No mês de **maio** foram movimentados mais de R\$ 34 milhões de reais na compra de Títulos Públicos e Letras Financeiras para dar continuidade 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.

No dia 17/05/2022 adquirimos Letras Financeiras Subordinadas (LFSN) com rendimento de IPCA + 7,80% e vencimento em 07 anos, no valor de R\$ 7.800.000,00 (sete milhões e oitocentos mil reais) do Banco BRB, através da XP Investimentos. Recurso resgatado integralmente do **Fundo Itaú Alocação Dinâmica**.

No dia 25 de maio foram adquiridos Títulos Públicos, no valor de R\$ 10.005.100,85 (dez milhões, cinco mil e cem reais e oitenta e cinco centavos) com rendimento de IPCA + 5,77% e vencimento em

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

15/08/2024, através do Banco Genial Investimentos. Recurso resgatado integralmente do **Fundo BB Alocação Ativa**.

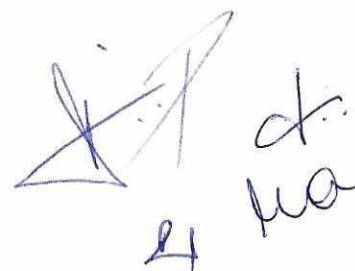
Em dia 30 de maio, adquirimos R\$ 9.996.652,64 (nove milhões, nove mil novecentos e noventa e seis, seiscentos e cinquenta e dois reais e sessenta e quatro centavos) em Títulos Públicos, com rendimento de IPCA + 6,35% e vencimento em 15/05/2023, através do Banco BGC Liquidez. Recursos resgatados dos fundos: **Itaú Alocação Dinâmica, Caixa Brasil IDKA IPCA e Caixa Brasil IMA-B TP RF LP**.

E por fim, no dia 31 de maio, foram adquiridas Letras Financeiras do Banco Itau, no valor de R\$ 6.726.000,00 (seis milhões e setecentos e vinte e seis mil reais), com rendimentos de IPCA + 6,30% e vencimento em 31/05/2024. Recurso parcialmente resgatado do **Fundo Itaú Ima-B 5+** e o restante foi repasse de contribuição feito pela PMSV.

Na competência maio de 2022, as aplicações em renda fixa, art. 7º da Resolução CMN nº 4963/2021, obtiveram uma rentabilidade de **1,13%**, onde todos os fundos de investimentos apresentaram um bom retorno. Os Títulos Públicos isoladamente renderam **1,43%** no período.

Na renda variável (Fundo de Ações), art. 8º, devido a uma significativa recuperação da bolsa brasileira em relação ao mês de abril, obtivemos rendimento positivo de **0,38%** na média de todos os ativos.

Com relação aos fundos de investimentos no exterior e BDR Nível I, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, em consequência da alta nas taxas de inflação no mercado externo e grande queda



Handwritten signature and initials, possibly 'ma' and '4'.

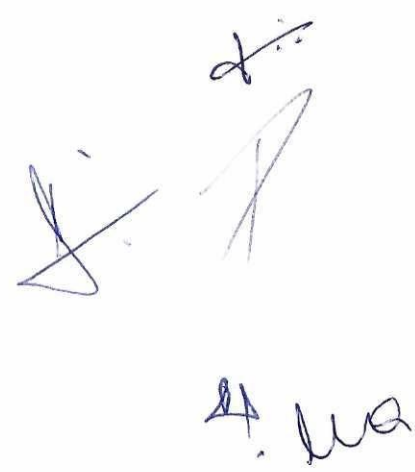
nos índices internacionais, nossas aplicações obtiveram uma desvalorização de **12,83%**.

E por último, temos os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021. Esses fundos obtiveram uma pequena recuperação em relação ao mês anterior, rendendo **0,97%** no período.

Com esses dados, encerramos o mês de **maio** com rentabilidade de **0,23%**, perfazendo um montante investido de **R\$ 240.059.775,93** sendo **73,32%** alocados em renda fixa (art. 7º), **12,96%** em renda variável (art. 8º), **4,87%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **8,85%** em investimentos estruturados (art. 10º).

Diante do exposto, temos a dizer que, no encerramento do mês de maio de 2022, atingimos 17% da carteira em Títulos Públicos, diante de uma meta de 25% até o final do primeiro semestre e de 16% em papéis de emissão de instituições financeiras privadas, diante da meta de 18%.

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.





Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



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, 27/06/2022.

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