



Instituto de Previdência dos  
Servidores Municipais de São Vicente

**RELATÓRIO MENSAL DE  
INVESTIMENTOS  
(COORD. DE INVESTIMENTOS)  
MAIO 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 **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 consequentemente podermos cumprir com a obrigação de pagamento dos benefícios.

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

## **2. Cenário Econômico**

### **MERCADOS INTERNACIONAIS:**

Ao longo do mês de maio os ecos da crise bancária americana, iniciada em meados de março, se dissiparam. Além disso, a volatilidade no segmento de renda fixa permaneceu alta, com especial destaque para o mercado americano. 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. Nos



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

EUA, os dados mais fortes de atividade e emprego e o arrefecimento do stress financeiro abrem a possibilidade para novas elevações da taxa básica de juros. O Fed, por sua vez, elevou a taxa de juros em 0,25%. No atual patamar, os juros continuarão exercendo efeito restritivo sobre a economia, que deve ser intensificado por condições creditícias mais apertadas, dada a situação mais complexa para os bancos regionais. A curva de juros americana voltou a subir, à medida em que a crise bancária precipitada pelo mercado em março foi ficando para trás e as conversas sobre a elevação do teto da dívida foram avançando. Dessa maneira, parte do alívio de março foi revertido. Na Zona do Euro, a inflação continua pressionada, com o avanço do núcleo, e a esperada queda deverá ocorrer de forma gradual. Em reflexo a dinâmica inflacionária, o Banco Central Europeu ainda deve promover um aumento de juros, o que deverá contribuir para a manutenção de um ritmo fraco da atividade na região. Sendo assim, permanece a expectativa de uma dinâmica desafiadora para as economias desenvolvidas nos próximos trimestres. A economia chinesa perdeu o dinamismo observado após o fim da política de covid zero. Onde, o setor de imóveis residenciais segue mostrando fraqueza. Dada a importância do setor para a economia chinesa, isso exerceu pressão baixista sobre commodities no mês. Assim, no mês de maio de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, renderam -1,32% e +0,25%, 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 -0,99% e +1,15%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, valorizaram +0,56% e +2,16%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos positivos de +6,70% e +9% nos últimos 12 meses.



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



### BRASIL:

Localmente, dado o alívio nas expectativas de inflação para este ano e o avanço na aprovação do novo arcabouço fiscal, observamos queda ao longo da curva de juros locais. Adicionalmente, a atividade econômica continuou a dar sinais mais fortes, o que foi ratificado pelo crescimento de 1,9% do PIB do primeiro trimestre. A inflação continua seguindo um estágio de desaceleração mais lento, com medidas de núcleo pressionadas, isso sugere maior persistência da inflação em um horizonte relevante para a condução da política monetária. Ainda assim, o Banco Central passou a adotar um discurso mais suave, no qual, apesar de reconhecer os desafios à frente, também mostra uma visão mais positiva em relação às perspectivas para a inflação. 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 da inflação. Além disso, vale ressaltar que o andamento do arcabouço fiscal no Congresso e as medidas voltadas para o aumento de arrecadação, elemento fundamental para o sucesso do arcabouço, seguem como tema relevante para os próximos passos do Copom. 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 05.06.2023, 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 5,36% 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. Apresentando um retorno positivo de 3,47% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento negativo anual de -1,28% e de -2,71% nos últimos 12 meses. (LDB Assessoria em Investimentos)

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

No mês de maio, os ativos de renda fixa do art. 7º da Resolução CMN nº 4.963, apresentaram rentabilidade total de 1,34%, demonstrando por mais um mês a importância da aquisição em mais de 40% da carteira de títulos NTN-B e ativos de instituições financeiras (LFs e CDBs).

Na renda variável (“Fundo de Ações”), art. 8º, nossos fundos renderam 6,52% frente a um rendimento de 3,74% do principal índice da bolsa brasileira, o IBOVESPA. Esse desempenho bem acima do índice nos mostra que os gestores dos fundos de ações que compõem nossa carteira estão utilizando de estratégias bem ativas aproveitando o aquecimento do mercado de ações para efetuarem as movimentações que julgaram mais rentáveis nos ativos dos fundos.

Três fundos deste artigo se destacaram no período e entregaram um retorno de mais de 10%, são eles:

Queluz Valor -> 13,61%

FIA Caixa Small Caps -> 13,18%

FIA Caixa Consumo -> 11,99%

Dentre estes destaques, o que mais chamou a atenção desta Coordenadoria foi o Queluz Valor, que após o episódio de outubro de 2022, vem se recuperando mês a mês, comprovando que foi acertada a decisão do Comitê de Investimentos em acreditar na nova gestão do fundo e não realizar, naquele momento, o prejuízo de quase 30% ocasionado pela atitude isolada e arbitrária do antigo gestor.



## 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 Global Brands obteve uma desvalorização de 1,42% no mês, porém, devido à valorização nos meses anteriores, o retorno anual ainda é positivo em 1%. Já o Botz Global e o US Growth, mantiveram a performance do primeiro quadrimestre e entregaram valorizações de 11,36% e 12,68%, respectivamente, apresentando, nesses primeiros cinco meses do ano, as impressionantes rentabilidades de 26,63% e 16,20%.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, “Investimentos Estruturados”, que no primeiro quadrimestre foram as “galinhas dos ovos de ouro” da nossa carteira, também performaram positivamente no mês de maio, porém com uma rentabilidade mais discreta em relação aos meses anteriores onde as rentabilidades estavam na casa dos dois dígitos. Todos os fundos renderam entre 1 e 2%, totalizando um rendimento de 1,25% no artigo.

Sendo assim, encerramos o mês de **maio** de 2023 com a maior rentabilidade consolidada da carteira desde julho de 2022, somando **1,91%**, ficando 0,81% acima da meta atuarial do mês, com um montante investido de **R\$ 317.113.907,26 (trezentos e dezessete milhões, cento e treze mil, novecentos e sete reais e vinte e seis centavos)**, sendo **79,58%** alocados em renda fixa (art. 7º), **9,05%** em renda variável (art. 8º), **3,99%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **7,39%** em investimentos estruturados (art. 10º).

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

ATIVO	Intermediário	Custodiante	Valor	Taxa	Vencimento
Título Público	GRID	GENIAL	R\$ 11.952.997,11	IPCA + 5,852%	15/05/2045
RDC	SICOOB	SICOOB	R\$ 2.300.000,00	97% CDI	23/05/2026
<b>TOTAL</b>	<b>R\$14.252.997,11</b>				

#### **5.0 Ativos Financeiros vencidos na competência:**

ATIVO	Valor Aplicado	Cupons Recebidos	Valor Resgatado	Retorno Financeiro (Resgate + Cupom)	Duration
Título Público	R\$ 9.996.652,64	R\$ 296.014,73	R\$ 10.698.449,61	R\$ 997.811,70	1 ano
Título Público	R\$ 2.999.178,11	R\$ 88.581,50	R\$ 3.201.478,18	R\$ 290.881,56	11 meses
<b>TOTAL</b>	<b>R\$13.899.927,79</b>				

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

No dia 15 de maio de 2023 venceram dois lotes de Títulos Públicos (NTN-B) e o IPRESV recebeu o valor de R\$ 13.899.927,79, conforme especificado no Item acima.

Este montante foi utilizado na compra de novos ativos, de acordo com o quadro 4.0 deste relatório.



## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



### 7.0 Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Março
Rentabilidade	1,91%
Meta Atuarial (5,04%)	0,81%
Diferença	1,10%

### 8.0 Análise de Risco da Carteira (Value-At-Risk “VaR”)

#### Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,50%
Renda Variável	8,53%
Investimentos no Exterior	11,76%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	5,51%
Consolidado	1,22%

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.

### 9.0 Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 168.097.729,91	53,01
De 31 a 365 dias	R\$ 7.318.696,02	2,31
Acima de 365 dias	R\$ 141.697.481,33	44,68
Total	R\$ 317.113.907,26	100,00






## Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

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](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, 23/06/2023.



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