



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

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

Novembro, 2022



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



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 **Outubro 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 **Outubro de 2022**.

2. Cenário Econômico

MERCADOS INTERNACIONAIS:

Em outubro, as preocupações com a estabilidade financeira e a deterioração do quadro econômico levaram um conjunto de bancos centrais a sinalizar desaceleração do ritmo de aperto monetário. No entanto, o nível elevado de inflação e a deterioração de seus núcleos sugerem certo risco nesta estratégia. Nos EUA, a trajetória da inflação (CPI) prossegue desfavorável, levando ao aumento das expectativas tanto para a inflação em si como para as taxas de juros. As leituras recentes do CPI surpreenderam consideravelmente o consenso do mercado, com uma composição desfavorável, inclusive com reaceleração do seu núcleo. Diante disso, e de

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

números de emprego aquecidos, o mercado passou a antecipar uma taxa de juros terminal neste ciclo um pouco acima do indicado pelo Fed em sua última reunião. Na China, uma eventual reabertura mais ampla, derivada de um afrouxamento relevante na política sanitária de Covid zero, deve demorar um pouco mais para se materializar. Isso, combinado com a crise no setor imobiliário, sugere um crescimento chinês abaixo do potencial nos próximos trimestres. Na Zona do Euro, permanece a incerteza sobre a crise energética e a geopolítica, enquanto o Banco Central Europeu indica uma política monetária mais apertada para enfrentar o risco inflacionário. Por outro lado, as bolsas dos EUA e Europa começaram a se beneficiar de balanços bastante positivos dos bancos, que vêm gerando lucros acima das expectativas em função do nível mais alto dos juros. Outro ponto relevante para o cenário global foi a queda da primeira ministra britânica, que havia patrocinado um programa irreal de cortes de impostos e jogado a libra esterlina em queda livre. Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos positivos. Assim, no mês de outubro de 2022, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, subiram +5,96% e +7,99%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. Observando no acumulado do ano, esses índices apresentam queda de -22,32% e -18,76%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram +3,03% e +5,00%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Acumulando retornos negativos de -26,82% e -23,47% no ano.

2 BRASIL:

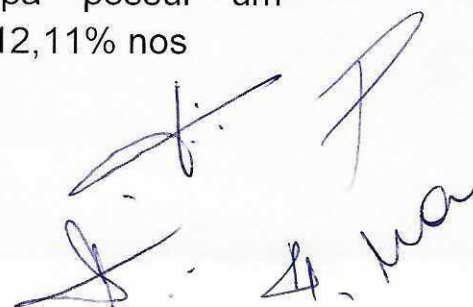
Houve consistente melhora nas leituras de inflação, ainda que a taxa acumulada do IPCA siga elevada, enquanto o Banco Central



Handwritten signature in blue ink, possibly reading "J. A. Ma".

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

encerrou o ciclo de alta da taxa de juros básica, que no atual patamar deve gerar desaceleração suficiente na economia para garantir a convergência do IPCA para a meta de inflação. Ainda que parte importante da melhora recente nos resultados do IPCA seja por conta do alívio tributário e da queda do preço do petróleo, as medidas do núcleo de inflação também desaceleraram. Para os próximos trimestres, a esperada desaceleração da economia e a *postura conservadora do Copom deverão manter o IPCA em consistente desaceleração*. Em relação às eleições, o candidato Lula foi eleito presidente do Brasil. A definição dos membros da equipe de transição deverá ocorrer nas próximas semanas, com destaque para a coordenação da equipe e para os membros da equipe econômica. A partir deste momento, será importante mapear a adequação do orçamento do próximo ano às promessas de campanha e, eventualmente, sinais sobre a proposta de novo arcabouço fiscal. Os próximos movimentos dos juros dependerão das negociações em torno de uma potencial “licença” para o descumprimento do teto de gastos com o objetivo de pagar o Auxílio Brasil em 2023 e outras promessas de campanha do presidente eleito. A depender de como isso se concretize, será uma informação relevante para entender a dinâmica da política monetária no ano que vem. 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 08.11.2022, 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 5,84% a.a., continuando assim acima da taxa de desconto de 5,04% limitada pela SPREV para o ano de 2022. O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, em linha com a alta dos índices internacionais. Apresentando um retorno positivo de +5,45% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de +10,70% e de +12,11% nos



Handwritten signatures in blue ink, including a large signature and the name 'A. wa'.

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 NTNBS atualmente, a estratégia de compra direta de NTNBS, 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).

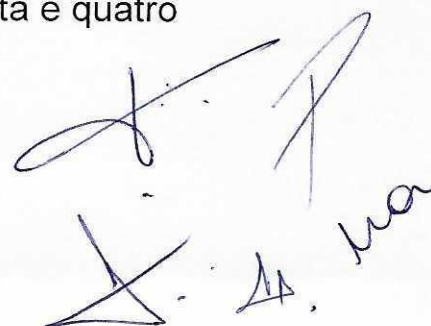
3. Relatório Analítico dos Investimentos

No mês de **outubro** não houve compra de Títulos Públicos pois as taxas já não estavam mais tão atrativas quanto nos meses anteriores.

Foram aplicados R\$ 1.753.676,64 (um milhão setecentos e cinquenta e três mil, seiscentos e setenta e seis reais e sessenta e quatro centavos) no Itau Alocação Dinâmica e R\$ 859.477,82 (oitocentos e cinquenta e nove mil, quatrocentos e setenta e sete reais e oitenta e dois centavos) no Itau Soberano, provenientes de repasse de contribuição previdenciária efetuados pela Prefeitura.

3.2 Movimentações Financeiras na Competência (APRs)

No mês de **Outubro** foram aplicados um total de R\$ 2.613.154,46 (dois milhões, seiscentos e treze mil, cento e cinquenta e quatro



reais e quarenta e seis centavos), conforme informado acima e resgatados o montante de R\$ 1.370.861,21 (um milhão trezentos e setenta mil, oitocentos e sessenta e um reais e vinte e um centavos) para pagamento das despesas mensais, consignados, seguros e folha de pagamento da massa previdenciária).

3.3 Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Outubro
Rentabilidade	1,75%
Meta Atuarial (5,04%)	0,86%
Diferença	0,88%

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

Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,69%
Renda Variável	10,30%
Investimentos no Exterior	15,36%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	9,06%
Consolidado	2,14%

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.



Handwritten signatures and initials, including a large signature at the top right and the initials 'ma' at the bottom right.

3.5 Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 140.313.621,84	53,19
De 31 a 365 dias	R\$ 21.626.665,63	8,20
Acima de 365 dias	R\$ 101.838.875,48	38,61
Total	R\$ 263.779.161,95	100,00

De acordo com o Estudo de ALM de 2021, o IPRESV tem solvência em aproximadamente 50% da carteira para adquirir ativos de vértices longos, até 2055, portanto, ainda temos espaço para aquisição de novos lotes de Títulos Públicos com vencimentos mais longos.

Sendo assim, a carteira de investimentos do IPRESV encerrou o mês de **outubro** da seguinte maneira:

Na renda fixa, art. 7º da Resolução CMN nº 4963/2021, as aplicações obtiveram uma rentabilidade positiva de **0,82%**.

Confirmando nossas expectativas e análises expostos no relatório do mês anterior, o ciclo de deflação não se estendeu e o mês de outubro apresentou uma inflação de 0,59%, fazendo com que os Títulos Públicos (NTN-B) presentes no nosso portfólio voltassem a render significativamente, entregando no período uma rentabilidade de 0,56%, representando 25,62% da nossa carteira.

A renda variável (Fundo de Ações), art. 8º, depois da queda de setembro, voltou a apresentar boa valorização, mesmo com a grande perda apresentada pelo fundo Queluz Valor, conforme registro em ata da reunião do Comitê de Investimentos ocorrida no



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

dia 11 de novembro de 2022. Obtivemos um retorno de 5,56%, com destaque para todos os fundos de ações da nossa carteira.

Com relação aos fundos de investimentos no exterior e BDR Nível I, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, tivemos uma pequena desvalorização de **0,50%** no mês. Porém, os fundos Botz Global e Safra Consumo Americano, na contramão dos demais, apresentaram rentabilidades de 4,35% e 2,32%, respectivamente.

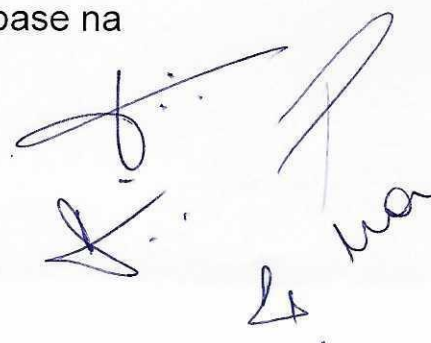
Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, Investimentos Estruturados, acompanharam a bolsa brasileira com uma excelente valorização, totalizando no mês um retorno de **6,47%**.

O destaque foi para o fundo Safra S&P Reais que aplica seus recursos em instrumentos representativos do índice S&P 500 e que vem amargando uma desvalorização de 12,66% no ano, porém, no mês de outubro apresentou um grande retorno de 8,61% para a carteira do IPRESV.

Com esses dados, encerramos o mês de **outubro** de 2022 com uma rentabilidade de **1,75% em nossa carteira**, perfazendo um montante investido de **R\$ 263.779.161,95** sendo **75,45%** alocados em renda fixa (art. 7º), **12,16%** em renda variável (art. 8º), **4,44%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **7,96%** em investimentos estruturados (art. 10º).

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.

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





Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Política de Investimentos previamente aprovada pelo Conselho de Administração.

São Vicente, 25/11/2022.

Elaboramos em conjunto, nesta data, o relatório de investimentos do mês de **Novembro de 2022** que será submetido à análise do Conselho Fiscal.

Thatiana Teixeira

Thatiana Teixeira

Membro do Comitê de Investimentos

Certificado Dirigente RPPS/CPA-10

Conselho Fiscal

Carla Cozetti

Carla Cozetti

Membro do Comitê de Investimentos

Certificado CPA-10

Conselho de Administração

Paolo Brigido da Fonseca

Paolo Brigido da Fonseca

Membro do Comitê de Investimentos

Certificado Dirigente RPPS/CGRPPS

Coordenador de Investimentos

Rubens Romão Fagundes

Rubens Romão Fagundes

Membro do Comitê de Investimentos

PMSV

Marcelo Menegatti dos Santos Cruz

Marcelo Menegatti dos Santos Cruz

Membro do Comitê de Investimentos

Certificado Dirigente RPPS/CPA-20

Superintendente



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

CONSELHO FISCAL – IPRESV

Instituído pela Lei Complementar nº 606/09

Município de São Vicente

APROVAÇÃO DO PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

MÊS BASE - OUTUBRO/2022

Os membros do conselho fiscal do IPRESV, no desempenho de suas atribuições legais, tendo efetuado o acompanhamento da rentabilidade e dos riscos das diversas modalidades das aplicações dos recursos do RPPS, bem como da aderência das alocações e processos decisórios dos investimentos com a Política de investimentos, verificamos que estão em conformidade com as regras estabelecidas pela Resolução nº 4963/2021, do Conselho Monetário Nacional, e suas alterações, tendo presentes as condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência, conforme as disposições da Portaria MPS nº 519/2011.

Assim sendo, o Conselho Fiscal aprova o parecer do comitê de investimentos datado de 25/11/2022.

São Vicente, 25/11/2022.

THIAGO ALVES DE LIMA RODRIGUES

PRESIDENTE DO CONSELHO FISCAL