



Instituto de Previdência dos
Servidores Municipais de São Vicente

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS
(COMITÊ DE INVESTIMENTOS)
SETEMBRO DE 2022

1. Introdução

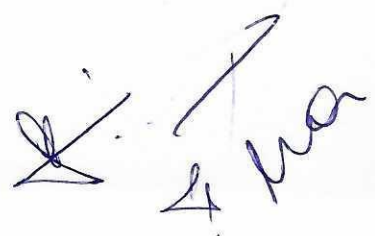
Sempre visando a transparência para os beneficiários e segurados do Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente, bem como à população de São Vicente, apresentamos o relatório dos investimentos referente ao mês de **Setembro de 2022**, onde constam as decisões tomadas pela Coordenadoria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

2. Cenário Econômico

MERCADOS INTERNACIONAIS:

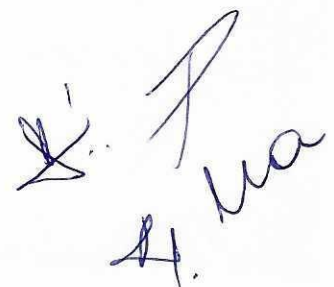
No mês de setembro, a escalada do sentimento de aversão a risco resultou em alta da curva de juros dos EUA e queda dos principais índices de ações globais. Adicionalmente, os desafios para as autoridades monetárias seguem crescentes, uma vez que precisam conciliar não apenas a estabilidade de preços com os riscos de recessão, mas, também, um quadro de estabilidade financeira cada vez mais desafiador. A inflação ao consumidor nos EUA (CPI) voltou a trazer informações desfavoráveis em setembro, levando a uma intensificação do risco inflacionário. O último dado aponta para um processo inflacionário ainda mais complexo, com núcleo muito



Handwritten signature and initials in blue ink.

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

acima do esperado e uma composição desfavorável. O mercado de trabalho aquecido, com pressões salariais, reforça essa leitura. Devido a esse cenário, o Fed subiu novamente os juros básicos em 0,75% reiterando sua postura no sentido de controle da inflação. No sumário de projeções dos seus dirigentes, houve importante aumento da expectativa de juros, para 4,4% em 2022 e 4,6% em 2023. O mercado reagiu ao novo conjunto de informações, com elevação dos prêmios ao longo da curva de juros futuros, além de depreciação da Bolsa e de outros ativos financeiros. Também ocorrem revisões baixistas na Zona do Euro e na China. No caso europeu, a piora adicional da crise energética, reflexo das tensões geopolíticas, deverá acentuar a trajetória recessiva na região. Na China, a recuperação econômica vem sendo afetada pela política de contenção da Covid-19 e pela fraqueza do mercado imobiliário. O governo inglês anunciou a redução de impostos e aumento de gastos a fim de proteger a economia da forte elevação nos preços de energia. Em um contexto de pleno emprego e inflação elevada, a deterioração do quadro fiscal inglês levou a forte aversão a risco nos mercados globais. Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos negativos. Assim, no mês de setembro de 2022, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -9,74% e -9,34%, 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 -26,69% e -24,77%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -5,78% e -5,36%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Acumulando retornos negativos de -28,97% e -27,11% no ano.

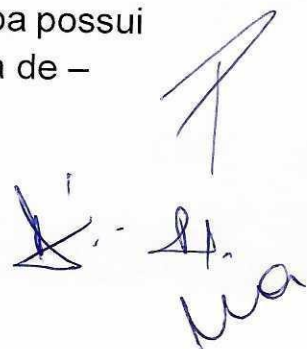


A. Ma

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

BRASIL:

No Brasil, o resultado da reunião do Copom em setembro veio dentro do esperado, com manutenção da taxa Selic em 13,75%, acompanhada de uma comunicação cautelosa sobre cenário econômico e riscos à frente, e, em conjunto com o resultado das eleições contribuíram para uma certa estabilidade do Ibovespa. Ao mesmo tempo, o recuo dos dados de inflação e o fim do ciclo de aperto monetário, agiram como catalisadores para queda na curva de juros. A inflação voltou a trazer sinais mais favoráveis nas leituras recentes. Além de o IPCA ter vindo abaixo do esperado, sua abertura mostra redução de parte das pressões em grupos importantes (Bens e Serviços), ainda que a tendência dos números siga elevada. Reforçando a expectativa de desaceleração, ainda que gradual, do IPCA nos próximos trimestres. Em relação às eleições, o resultado do primeiro turno mostrou uma vantagem menor do ex-presidente Lula do que a apontada pelas pesquisas. A diferença entre os candidatos torna possível uma reversão do resultado no segundo turno. A eleição também mostrou uma composição mais centrista do Congresso Nacional, o que diminui a chance de grandes desvios na condução de políticas públicas. 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 10.10.2022, 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 5,75% a.a., continuando assim acima da taxa de desconto de 5,04% limitada pela SPREV para o ano de 2022. Na renda variável, a bolsa brasileira encerrou o mês em território positivo, apesar do sentimento mais negativo no exterior, sendo beneficiada pelos bons dados da economia e uma inflação desacelerada. Apresentando um retorno positivo de +0,47% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento anual positivo de +4,97% e uma queda de -



Handwritten signature and initials, possibly "L. S. Silva" or similar, with a large flourish above it.

0,85% 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 **setembro** efetuamos a compra de mais um lote de Título Público com taxa que garante meta atuarial, conforme item 3.1 deste relatório. Este título ficará sob a custódia da Renascença DTVM.

Os recursos utilizados para essas movimentações foram provenientes das contribuições previdenciárias repassadas pela Prefeitura neste mês.

3.1 Ativos Financeiros negociados na competência:

ATIVO	Intermediário	Custodiante	Valor	Taxa	Vencimento
Título Público	Renascença	Renascença	R\$ 2.750.803,02	IPCA + 6,775%	15/08/2024
TOTAL R\$ 2.750.803,02					

3.2 Movimentações Financeiras na Competência (APRs)

No mês de **Setembro** foram aplicados/relocados um total de R\$ 7.923.068,03 e resgatados/relocados um total de R\$ 4.342.739,89.

3.3 Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Setembro
Rentabilidade	-0,46%
Meta Atuarial (5,04%)	0,09%
Diferença	0,55%

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

Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,68%
Renda Variável	9,61%
Investimentos no Exterior	14,50%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	9,53%
Total	2,12%

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.

3.5 Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 137.430.145,86	53,27
De 31 a 365 dias	R\$ 20.996.114,08	8,14
Acima de 365 dias	R\$ 99.579.431,50	38,60
Total	R\$ 258.005.691,44	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 **setembro** da seguinte maneira:

Na renda fixa, art. 7º da Resolução CMN nº 4963/2021, as aplicações obtiveram uma rentabilidade positiva de **0,56%**.

Devido à redução no ICMS sobre os alimentos, bebidas e principalmente combustível, tivemos deflação pelo terceiro mês consecutivo e isso fez com que os ativos indexados à inflação, tais como os Títulos Públicos, Letras Financeiras e CDBs não apresentassem a performance do primeiro semestre, porém, ainda assim entregaram uma boa rentabilidade.

Acreditamos que a deflação não deve se sustentar já no próximo mês, tendo em vista que a redução dos valores dos combustíveis já não deve mais fazer efeito daqui para frente e com isso, esses ativos voltarão a apresentar bons retornos.

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Já na renda variável (Fundo de Ações), art. 8º, na contramão dos meses anteriores, obtivemos um retorno negativo de 0,44%, principalmente pela desvalorização dos quatro fundos onde temos a maior parte do nosso capital de fundo de ações investido, conforme tabela abaixo:

Fundo	Rent. no mês	Rent. desde o início do fundo	Valor
Bradesco FIA Dividendos	-0,88%	744,97%	R\$ 3.552.247,40
BNP Paribas Small Caps	-0,93%	303,75%	R\$ 7.194.004,55
BTG Pactual Absoluto FIQ FIA	-0,31%	264,87%	R\$ 5.116.225,70
BNP Paribas Action FIC Ações	-0,37%	280,38%	R\$ 4.217.493,65

Esses quatro fundos somados representam 2/3 (dois terços) da nossa carteira de ações, portanto qualquer oscilação desses ativos, tanto para cima como para baixo, impactam significativamente nossa carteira.

Além desses fundos já estarem há anos no mercado e entregando ótimos resultados, eles são administrados e geridos por grandes instituições reconhecidas globalmente e, segundo a política de investimentos dos mesmos, o objetivo desses fundos é proporcionar um retorno no longo prazo. Considerando que, de acordo com o Estudo de ALM e Cálculo Atuarial, a maior parte do nosso passivo da massa previdenciária também é de longo prazo, o Comitê de Investimentos decidiu por não fazer nenhum desinvestimento no momento, para não realizar estes prejuízos. Nos meses anteriores estes mesmos fundos entregaram excelentes retornos (vide terceira



4. wa

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

coluna da tabela acima “ Rentabilidade desde o início do fundo”) e por esse motivo optamos por manter posição até uma próxima análise de mercado.

Com relação aos fundos de investimentos no exterior e BDR Nível I, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, amargamos uma desvalorização de **7,08%** no período.



Essa desvalorização é uma consequência da crise mundial que resultou em altas taxas de inflação e aumento de juros, além da guerra Rússia/Ucrânia.

Devido à grande desvalorização desses fundos ao longo do ano, entendemos não ser prudente o resgate, principalmente em um momento em que as economias dos países desenvolvidos onde estão listados os ativos que compõe esses fundos vêm demonstrando sinais de que os índices de inflação já atingiram seu teto. Sendo assim, acreditamos que o mercado global iniciará em breve uma reagida e aos poucos os preços vão se ajustando.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, Investimentos Estruturados, também apresentaram desvalorização, totalizando no mês um retorno negativo de **5,87%**.

Considerando que o fundo Safra S&P Reais aplica seus recursos em instrumentos representativos do índice S&P 500 e que no mês em análise o índice sofreu outra baixa histórica, o fundo também amargou uma perda considerável.

Na mesma linha tivemos uma desvalorização do fundo Sicredi Bolsa Americana, uma vez que este fundo também aposta no mercado americano, onde todos os índices registraram perdas acentuadas.

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Com esses dados, encerramos o mês de **setembro** de 2022 com uma desvalorização de **0,464% em nossa carteira**, perfazendo um montante investido de **R\$ 258.005.691,44** sendo **76,03%** alocados em renda fixa (art. 7º), **11,78%** em renda variável (art. 8º), **4,56%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **7,64%** em investimentos estruturados (art. 10º).

Diferente dos meses anteriores, neste mês não conseguimos atingir a meta atuarial, porém, a Coordenadoria de Investimentos continua em constante contato com gestores e distribuidores dos fundos e com a Consultoria de Investimentos, para, em conjunto com o Comitê de Investimentos traçar novas estratégias de acordo com as oscilações do mercado.

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 Política de Investimentos previamente aprovada pelo Conselho de Administração.








Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

São Vicente, 25/10/2022.

Elaboramos em conjunto, nesta data, o relatório de investimentos do
mês de **Setembro de 2022**.

Thatiana Teixeira
Thatiana Teixeira

Membro do Comitê de Investimentos

Certificado Dirigente RPPS/CPA-10

Conselho Fiscal

Carla Cozzetti
Carla Cozzetti

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 - SETEMBRO/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 n° 519/2011.

Assim sendo, o Conselho Fiscal aprova o parecer do comitê de investimentos datado de 25/10/2022.

São Vicente, 25/11/2022.

THIAGO ALVES DE LIMA RODRIGUES

PRESIDENTE DO CONSELHO FISCAL