



Instituto de Previdência dos
Servidores Municipais de São Vicente

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

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

2. Cenário Econômico

MERCADOS INTERNACIONAIS:

No mês de fevereiro, o sentimento de aversão a risco aumentou nos mercados globais devido à resiliência da inflação, contratações do mercado de trabalho e à expectativa de altas adicionais nos juros americanos. Assim, o discurso de diversos bancos centrais evoluiu em uma direção ainda mais conservadora, o que influenciou as Bolsas globais recuarem e o dólar ganhou força contra as moedas

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

internacionais. Nos EUA, a leitura de dados demonstra o mercado de trabalho ainda aquecido. Além disso, os indicadores também mostram uma inflação ainda resiliente, com o componente de serviços seguindo pressionado. Esta combinação sugere que poderá ocorrer o prolongamento do ciclo de aperto monetário. Na Zona do Euro, a inflação mostra dinâmica desfavorável para o Banco Central Europeu (ECB), principalmente nos componentes do núcleo. Neste ambiente, é previsto que o ECB continue subindo os juros nas próximas reuniões. O firme aperto monetário reforça a perspectiva de uma atividade fraca ao longo do ano. Na China, os sinais para a atividade seguem positivos, com a retomada ficando mais evidente, a atividade segue em recuperação. As informações desde então sugerem que o pior momento da dinâmica de casos de Covid-19 foi superado e que a atividade vem reagindo até melhor do que a expectativa inicial. Isso reforça a percepção mais favorável para a economia da China. Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos negativos. Assim, no mês de fevereiro de 2023, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -2,98% e -2,61%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam queda de -9,95% e -9,45%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, caíram -0,92% e -0,54%, devido à valorização do Dólar frente ao Real. Acumulando retornos negativos de -8,75% e -8,25% nos últimos 12 meses.

BRASIL:

Localmente, a desaceleração da atividade e inflação segue em curso, entretanto a incerteza em relação à sustentabilidade fiscal e





Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

a discussão sobre uma possível mudança nas metas de inflação seguem dominando o cenário. Para a inflação, houve uma melhora na trajetória, tanto pelo comportamento dos preços de bens e serviços como pelas diferentes medidas de núcleo. Isso reforça a perspectiva de queda do IPCA à frente. As discussões a respeito da tributação sobre combustíveis foram encerradas, ficando decidido a recomposição parcial dos tributos. Entretanto, as incertezas relacionadas às decisões de política econômica permanecem. Onde por um lado, é aguardada a proposta de arcabouço para as regras fiscais. Já por outro, as notícias neste início de ano colocaram em destaque a condução da política monetária, principalmente pela possibilidade de alteração nas metas de inflação. Com as incertezas da política econômica, as expectativas de inflação compiladas pelo Banco Central (Relatório Focus) vêm apresentando alta. Nesse contexto, espera-se a manutenção dos juros básicos em patamares restritivos por mais tempo. 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 07.03.2023, 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 6,36% 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 negativa, seguindo o movimento dos índices internacionais e ainda sofrendo com as incertezas no quadro fiscal. Apresentando um retorno negativo de -7,49% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento negativo anual de -4,38% e de -7,26% 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

De acordo com a ata da 22ª reunião extraordinária do Comitê de Investimentos que foi realizada no dia 15 de fevereiro de 2023, os membros decidiram por continuar as compras de Títulos Públicos com taxa acima de 6%, a fim de atingir a meta atuarial, porém, optaram pela compra de lotes de TPs com vértice mais longos.

Sendo assim, ficou deliberado para alocação no início de março de 2023 do montante repassado pela prefeitura nos meses de dezembro e janeiro, pouco mais de R\$ 14MM, da seguinte forma:

R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) em Títulos Públicos com vencimento em 2035;

R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) em Títulos Públicos com vencimento em 2045;

R\$ 4.000.000,00 (quatro milhões de reais) no fundo Bradesco Referenciado DI Premium.

No mês de **fevereiro** não efetuamos nenhum aporte fora da rotina, ou seja, todo recurso referente à contribuição previdenciária repassado pela Prefeitura e Câmara foram alocados no ITAÚ Alocação Dinâmica até que o Comitê de Investimentos, em reunião



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

pré-agendada para o dia 25/04/2023, decida qual será o destino destes recursos.

Nesta reunião, será feita uma análise completa do 1º trimestre de 2023 para as devidas deliberações.

3.1 Movimentações Financeiras na Competência (APRs)

No mês de **fevereiro** foram aplicados um total de R\$ 2.917.824,87 (dois milhões, novecentos e dezessete mil, oitocentos e vinte e quatro reais e oitenta e sete centavos). Esse montante foi todo aplicado no ITAÚ Alocação Dinâmica e no ITAÚ Soberano.

No total foram resgatados R\$ 1.204.697,19 (um milhão, duzentos e quatro mil, seiscentos e noventa e sete reais e dezenove centavos), para pagamento das despesas mensais, consignados, seguros, repasse à Caixa de Saúde e folha de pagamento da massa previdenciária).

3.2 Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Fevereiro
Rentabilidade	0,06%
Meta Atuarial (5,04%)	2,06%
Diferença	-1,08%



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

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

Horizonte 21 dias/Nível de Confiança 95%:

TIPO DE ATIVO	RISCO
Renda Fixa	0,79%
Renda Variável	11,29%
Investimentos no Exterior	14,55%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	7,44%
Consolidado	1,59%

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\$ 154.529.268,05	53,10
De 31 a 365 dias	R\$ 20.743.277,53	7,13
Acima de 365 dias	R\$ 115.770.309,73	39,78
Total	R\$ 291.042.855,31	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.

Diante desses dados, tenho a dizer que a carteira de investimentos do IPRESV encerrou o mês de **fevereiro** da seguinte maneira:

Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

Na renda fixa, art. 7º da Resolução CMN nº 4963/2021, todos os fundos apresentaram rentabilidade positiva, entregando um rendimento total de **1,14%**.

Já a renda variável (Fundo de Ações), art. 8º, na contramão do mês anterior, teve uma desvalorização de 7,29%, acompanhando o índice IBOVESPA que encerrou o mês com uma queda de 7,49%, aos 104 mil pontos.

Os fundos de investimentos no exterior e BDR Nível I, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução conseguiram superar as instabilidades no cenário externo e apresentaram um pequeno retorno consolidado de 0,20%, com destaque para o fundo BOTZ Global que apresentou uma rentabilidade de 1,46% no mês, acumulando uma recuperação de 12,78% no 1º bimestre de 2023.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, Investimentos Estruturados, não conseguiram manter o excelente desempenho de 5% do mês anterior e amargaram uma desvalorização de 1,13%.

Sendo assim, encerramos o mês de **fevereiro** de 2023 com uma rentabilidade positiva de **0,06% em nossa carteira**, ficando longe da meta atuarial do mês, perfazendo um montante investido de **R\$ 291.042.855,31** sendo **78,71%** alocados em renda fixa (art. 7º), **9,50%** em renda variável (art. 8º), **4,21%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **7,58%** em investimentos estruturados (art. 10º).




Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente

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, 27/03/2023.



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