



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

**RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS
(COMITÊ DE INVESTIMENTOS)
JULHO DE 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 **Julho 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 **julho de 2022**.

2. Cenário Econômico

MERCADOS INTERNACIONAIS:

No mês de julho, o enfraquecimento da economia global se tornou mais evidente. Além de quedas substanciais dos PMIs globais, se destaca também a contração do PIB americano pelo segundo trimestre seguido, com razoável desaceleração do mercado de imóveis residenciais. Por sua vez, a inflação global segue resistente. O receio de uma desaceleração econômica global se acentuou com a divulgação de dados de atividade mais fracos, principalmente na Europa. O mercado se encontra num equilíbrio instável entre preocupação com inflação e recessão. Já a China teve queda



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



superior à esperada no seu PIB, num período marcado por medidas de lockdown adotadas como resposta ao aumento de casos de Covid-19. Os ativos de risco apresentaram uma descompressão ao longo do mês, liderada pelos bons resultados das empresas americanas e pela leitura mais positiva do mercado em relação à decisão do FED. Nos EUA, a nova rodada de aceleração inflacionária foi mais um fator levando o Fed a decidir por um aumento de 0,75% na taxa de juros básica. No entanto, a indicação de desaceleração suave buscada pelo Fed gerou efeito positivo para as Bolsas globais, que fecharam o mês em expressiva alta. Em relação a questão geopolítica (guerra na Ucrânia), foi gerado um desconforto adicional diante do crescente problema de abastecimento de gás natural na Zona do Euro, que pode levar a nova rodada de elevação de preços, trazendo a possibilidade de dificuldades de suprimento de energia para a atividade produtiva na região. Olhando para o mercado acionário americano, os principais índices apresentaram retornos positivos. Assim, no mês de julho de 2022, o MSCI ACWI e o S&P 500 respectivamente subiram +6,86% e +9,11%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. No entanto, observando no acumulado do ano, esses índices apresentam queda de -15,51% e -13,34%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500 respectivamente subiram +5,85% e +8,08%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Entretanto, esses dois índices caíram -21,45% e -19,34% no acumulado do ano.

BRASIL:

Localmente, os juros reais e nominais apresentaram volatilidade em virtude da agenda fiscal delicada e aumento com o temor de



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



recessão no cenário internacional. O cenário inflacionário doméstico continuou desafiador, o patamar elevado da inflação de serviços sugere maior persistência de pressões, influenciando o horizonte relevante para a política monetária. Ademais, a aproximação das eleições e a compressão da renda real das famílias motivou a aprovação do novo aumento das transferências governamentais para famílias vulneráveis, que se somam ao estímulo promovido pelo corte de impostos sobre combustíveis, energia e comunicações. Apesar desses cortes reduzirem a inflação no curto prazo, o maior estímulo fiscal atua na direção oposta da política monetária e deverá dificultar ainda mais a atuação do Copom. O Banco Central (BC) subiu a taxa Selic em 0,5% para 13,75% no início de agosto, onde em seu comunicado trouxe a sinalização de que é mais provável a manutenção dos juros na próxima reunião, ainda que reconhecendo ser possível uma alta residual de 0,25% em setembro. Encerrado o ciclo de aperto monetário, é esperado pelo mercado que o BC mantenha os juros estáveis por um período mais longo, com estabilidade pelo menos até meados de 2023. 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 03.08.2022, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 6,08% 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 seguiu as bolsas globais e se valorizou nos últimos dias do mês, depois de seguir sem direção definida grande parte de julho. Apresentando um retorno positivo de +4,69% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento anual negativo de -1,58% e uma queda de -15,30% 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 NTNBS atualmente, a



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



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 julho não efetuamos compra de papéis, pois a meta de alocação nesses ativos estipulada pelo Comitê de Investimentos no começo do ano já havia sido atingida em junho.

Embora a decisão inicial tenha sido de não aplicar mais em fundos de investimentos até que houvesse uma melhora do mercado, a Caixa Econômica Federal apresentou um novo produto com grande potencial de bater a meta atuarial, garantindo o capital investido mais a inflação caso as expectativas de rentabilidade dos gestores não sejam alcançadas, sendo assim, em reunião extraordinária do comitê e dos conselhos, foi aprovado, por unanimidade, o aporte de R\$ 3.000.000,00 (três milhões de reais) no dia 20/07/2022 no fundo de investimentos Capital Protegido da CEF. Este fundo tinha prazo de encerramento dos aportes em uma semana e por isso foi convocada reunião extra para ser apresentado aos membros dos conselhos. Este montante foi resgatado do fundo de investimentos Itau Alocação Dinâmica.

Após análise da carteira, a Coordenadoria de Investimentos constatou que o fundo de investimentos Safra S&P Reais obteve uma rentabilidade de aproximadamente R\$ 3.000.000,00 desde o primeiro aporte neste fundo, sendo assim, optamos por realizar este



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



lucro e realocar este valor em um fundo de renda fixa com menor volatilidade, tendo em vista as oscilações dos índices americanos.

Aplicamos este valor no fundo de renda fixa IMA-B da Caixa Econômica Federal.

O Comitê de Investimentos se reunirá no início do mês de agosto para analisar o panorama do mercado e decidir sobre as futuras alocações e onde serão realocados os cupons semestrais que serão pagos em agosto, bem como os valores dos TPs que vencerão no dia 15/08/2022. É um momento de cautela e a tendência é aumentarmos nossas posições na renda fixa, principalmente em ativos que garantem meta atuarial.

Segue relação dos ativos financeiros negociados no período:

3.1 Fundo de investimentos Capital Protegido Ibovespa - CEF:

ATIVO	Administrador	DATA	VALOR	Benchmark	Art. (Res. 4963)
FIC RF LP	CEF	20/07/2022	R\$ 3.000.000,00	Ibovespa	10º, I
TOTAL R\$ 3.000.000,00					

3.2 Rentabilidade da carteira no mês:

Mês	Julho
Rentabilidade	1,96%
Meta Atuarial (5,04%)	-0,19%



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	0,69%
Renda Variável	9,78%
Investimentos no Exterior	15,30%
Investimentos Estruturados e BDR Nível I	10,82%
Total	2,46%

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.

3.4 Análise de Liquidez da Carteira:

PERÍODO	VALOR	(%)
De 0 a 30 dias	R\$ 145.801.126,66	59,05
De 31 a 365 dias	R\$ 20.542.348,39	8,32
Acima de 365 dias	R\$ 80.548.694,02	32,63
Total	R\$ 249.057.965,92	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 maiores.

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



Instituto de Previdência dos Servidores Municipais de São Vicente



Na renda fixa, art. 7º da Resolução CMN nº 4963/2021, as aplicações obtiveram uma rentabilidade positiva de **0,29%**, carregadas pelos Títulos Públicos e Letras Financeiras, pois a grande maioria dos fundos de renda fixa performaram negativamente.

Já na renda variável (Fundo de Ações), art. 8º, devido à grande valorização da bolsa brasileira neste mês, obtivemos uma rentabilidade total de 5,55% com todos os fundos apresentando bons resultados. A carteira de fundos de ações do IPRESV apresentou no mês de julho uma rentabilidade maior do que o índice IBOVESPA, que encerrou o mês em +4,69%.

Com relação aos fundos de investimentos no exterior e BDR Nível I, que correspondem ao Art. 9º da nova resolução, houve também uma grande recuperação dos índices do exterior, resultando em uma excelente valorização em nossos ativos de 8,64%.

Os fundos multimercados, inseridos ao Art. 10º da Resolução nº 4963/2021, Investimentos Estruturados, também performaram muito bem, entregando um retorno de 8,25%.

Com esses dados, encerramos o mês de **Julho** de 2022 com uma valorização de **1,96% em nossa carteira**, perfazendo um montante investido de **R\$ 246.892.169,07** sendo **74,46%** alocados em renda fixa (art. 7º), **11,62%** em renda variável (art. 8º), **5,19%** em investimentos no exterior e ações BDR nível I (art. 9º) e **8,73%** em investimentos estruturados (art. 10º).

Sendo assim, após 3 meses de retorno negativo e o encerramento do 1º semestre também com rentabilidade negativa, conseguimos iniciar o segundo semestre com uma ótima rentabilidade, superando a meta atuarial em 1,15%.



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.

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, 24/08/2022.

Thatiana Teixeira

Membro do Comitê de Investimentos

Conselho Fiscal

Paolo Brigido da Fonseca

Membro do Comitê de Investimentos

Coordenador de Investimentos

Carla Cozzetti

Membro do Comitê de Investimentos

Conselho de Administração

Marcelo Menegatti dos Santos Cruz

Membro do Comitê de Investimentos

Superintendente

Rubens Romão Fagundes

Membro do Comitê de Investimentos

PMSV