

# PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - SBCPREV

**Julho/2022**

## 1. Introdução

O Instituto de Previdência dos Servidores do Município de São Bernardo do Campo – SBCPREV apresenta o relatório de Investimentos referente ao mês de julho de 2022, atendendo ao princípio de transparência na gestão dos recursos previdenciários.

O Instituto busca aplicar os recursos financeiros em operações que privilegiam a segurança, liquidez e rentabilidade, amparado nas deliberações do Comitê de Investimentos, cujas decisões são tomadas em reuniões periódicas e devidamente registradas em atas, sempre em consonância com a Política de Investimentos e dentro dos parâmetros e limites previstos na Resol. CMN 4.963/2021.

Mensalmente são publicados no Portal/SBCPREV o Quadro de Investimentos do Instituto, Relatório Analítico emitido pela Consultoria de Valores Mobiliários, as APR's – Autorização de Aplicação e Resgates e a Ata da Reunião Mensal do Comitê, onde constam as informações sobre as movimentações dos recursos e saldos no final do mês.

## 2. Cenário/ Principais Destaques

### 2.1 Cenário Internacional

No cenário internacional, o destaque ficou para o discurso do presidente do banco central dos Estados Unidos, no evento do Simpósio de Jackson Hole. No tradicional evento que reúne membros de bancos centrais e especialistas de diversos países, Jerome Powell chamou atenção por uma postura firme na sinalização de política monetária, ao mencionar que o Federal Reserve deverá manter a taxa de juros em patamar restritivo por um período prolongado e que será necessário manter a economia com baixa taxa de expansão para reduzir a inflação. Além disso, o agravamento das condições climáticas, com intensas secas, no hemisfério norte, que atinge principalmente as fazendas produtoras dos Estados Unidos e hidrovias na Europa e China, aumenta as preocupações do mercado em relação às cadeias de abastecimento globais e aos preços de

alimentos e energia. Fonte: bram.bradesco - Bradesco Asset Management – Enfoque Macro 26/08/2022.

Em relação à China, Pequim aprovou mais uma medida de estímulo à economia de US\$ 146 bilhões, que terá como foco investimentos em infraestrutura. Deve-se lembrar que o PBoC (a autoridade monetária do país) cortou recentemente algumas das taxas referenciais para permitir maiores níveis de concessão de crédito e evitar, por exemplo, uma crise ainda maior no setor imobiliário do país, que vem sofrendo fortes pressões. Já na Europa, o Banco Central Europeu divulgou a ata referente à sua última reunião de política monetária – com poucas novidades. De acordo com a autoridade, dados os riscos para a inflação, era apropriado um primeiro passo maior na trajetória de normalização da taxa de juros e convergência da inflação à meta. Fonte: Genial Investimentos 29/08/2022 - <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil>

## **2.2 Cenário Nacional**

### **2.2.1 BRASIL | Bolsa**

O Ibovespa terminou o mês de julho/2022 em alta de (+) 4,69% aos 103.164 pontos. No ano acumula queda de (-) 1,58% e em 12 meses ainda está negativo em (-) 15,30%, em meio à grande volatilidade causada pela perspectiva de elevação dos juros nos EUA, inflação cada vez mais alta, continuidade da guerra Ucrânia x Rússia e perspectiva de redução global no PIB mundial.

### **2.2.2 BRASIL | Juros**

A Selic foi elevada em 0,50% na última reunião do ano do COPOM ocorrida em 03/08/2022, para 13,75% ao ano e sinalizou provável fim dos aumentos, mas, podendo realizar mais elevações caso persista a resiliência da inflação. Entretanto, apesar da redução momentânea na inflação, após medidas governamentais para redução de ICMS em energia e combustíveis, espera-se um recrudescimento dos índices de inflação para 2023. Para 2022 o mercado espera em torno de

6,70% e em 2023, 5,30%. A expectativa agora é de que os juros encerrem o ano entre 13,75%.

Fonte: Boletim FOCUS de 26/08/2022.

### **2.2.4 BRASIL | Inflação**

A inflação medida pelo IPCA registrou variação negativa de (-) 0,68% em julho, acumulando 10,07% em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador, mas já apresenta alguma inflexão com a redução de impostos aprovados no âmbito do governo federal, queda no preço internacional do petróleo e desvalorização cambial, que refletiu na deflação no mês de julho e provavelmente se repetirá em agosto trazendo o fechamento do ano para aproximadamente 6,70%.

Fonte: Boletim FOCUS de 26/08/2022

Em agosto, a prévia da inflação ao consumidor (IPCA-15) recuou 0,73%, ante avanço de 0,13% em julho. O resultado veio acima da nossa projeção e da mediana do mercado (-0,92% e -0,82%). Fonte: bram.bradesco - Bradesco Asset Management – Enfoque Macro 26/08/2022.

### **2.2.3 BRASIL | Câmbio**

O dólar encerrou o mês de julho em baixa de (-) 1,12%, cotado a R\$ 5,1743. No ano apresenta queda de (-) 7,18% e em 12 meses acumula queda de (-) 0,68%. A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 5,20 no final de 2022 e R\$ 5,20 para final de 2023. Boletim FOCUS de 26/08/2022

A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,50% em 2022, 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto exercício.

### **2.2.3 BRASIL | PIB**

O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 de (+) 2,10% e de 0,37% em 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 26/08/2022

A taxa de inflação dos últimos doze meses fechou em 10,07%. Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas, acumula alta de 10,12% em 12 meses. As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) para 2022 é de 6,70% e de 5,30% para 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 26/08/2022

COPOM SELIC em 13,75% a.a. na reunião realizada em 03/08/2022. IPCA JULHO 2022 Variação de (-) 0,68% com 4,77% no ano e 10,07% em 12 meses. Sendo para 2022 fixada em 3,50%. INPC JULHO 2022, foi de (-) 0,60% com 4,98% no ano e 10,12% em 12 meses.

### 3. Patrimônio Recursos Previdenciários (FFPREV)

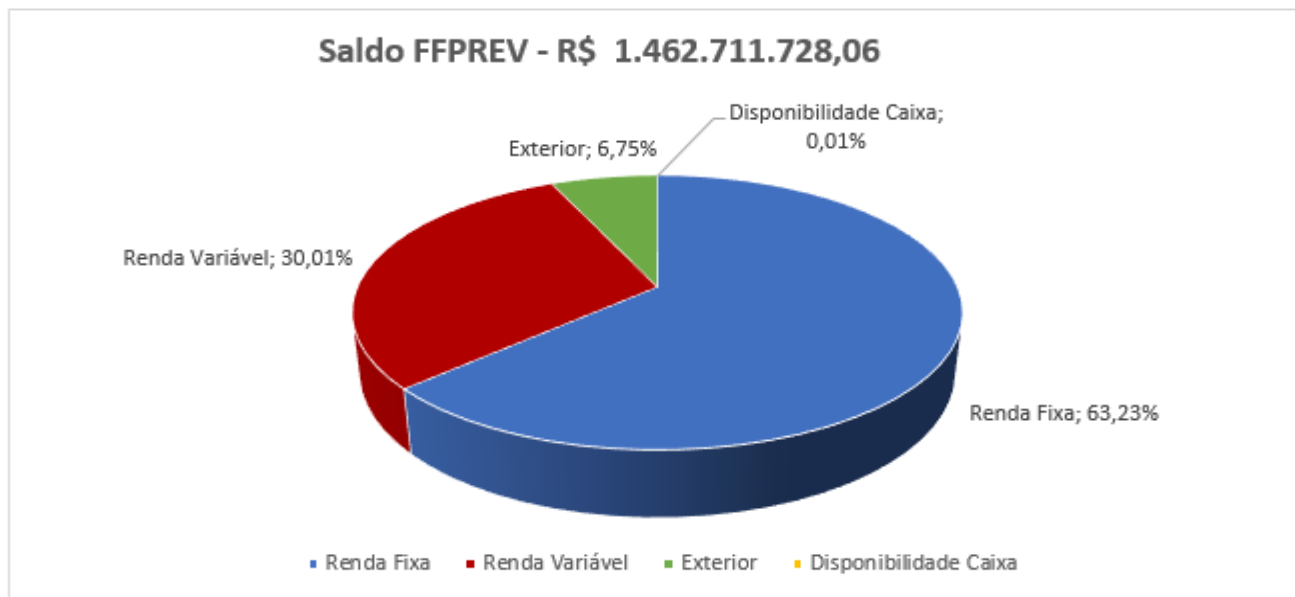
#### 3.1 Distribuição

Tipo	R\$
Saldo Jul - 2022 FFPREV	<b>1.479.836.130,08</b>

#### 3.2 Composição por segmentação do Consolidado

Segmento	R\$	%
Renda Fixa	935.637.268,06	63,23%
Renda Variável	444.145.636,09	30,01%
Exterior	99.872.588,84	6,75%
Disponibilidade Caixa	180.637,09	0,01%
<b>Total Geral</b>	<b>1.479.836.130,08</b>	

#### 3.3 Demonstração Gráfica



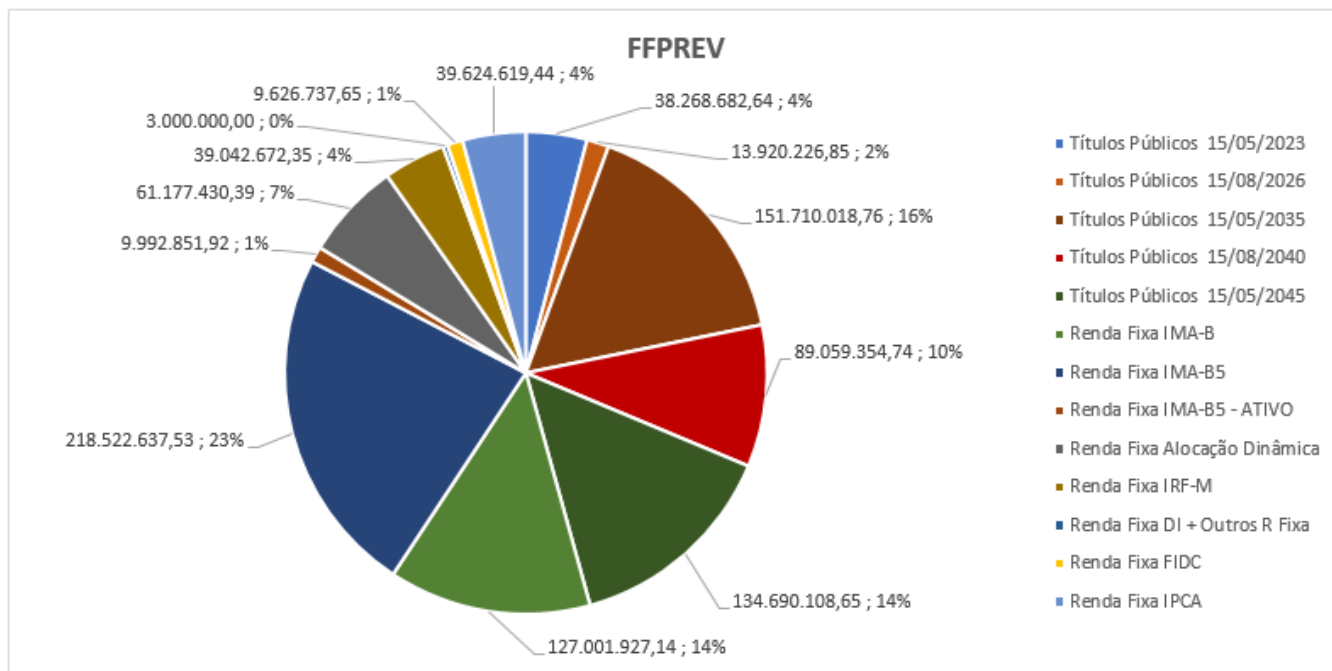
## 4. Investimentos (Data base: 31/07/2022)

### 4.1 Renda Fixa

#### 4.1.1 Distribuição da Carteira de Títulos Públicos e Recursos em renda fixa por

#### Benchmarking

		jul/22		
		Vencimento por ano	FFPREV	%
Títulos Públicos	15/05/2023		38.268.682,64	4,09
	15/08/2026		13.920.226,85	1,49
	15/05/2035		151.710.018,76	16,21
	15/08/2040		89.059.354,74	9,52
	15/05/2045		134.690.108,65	14,4
	<b>Total Tít. Pub.</b>			<b>427.648.391,64</b>
Renda Fixa	IMA-B		127.001.927,14	13,57
	IMA-B5		218.522.637,53	23,36
	IMA-B5 - ATIVO		9.992.851,92	1,07
	Alocação Dinâmica		61.177.430,39	6,54
	IRF-M		39.042.672,35	4,17
	DI + Outros R Fixa		3.000.000,00	0,32
	FIDC		9.626.737,65	1,03
	IPCA		39.624.619,44	4,24
	<b>Total Renda Fixa</b>			<b>507.988.876,42</b>
<b>Total Geral</b>			<b>935.637.268,06</b>	



## 4.2 Demais Investimentos

### 4.2.1 Renda Variável / Exterior / Estruturados / Imobiliários

<b>RENDA VARIÁVEL CONSOLIDADO</b>	
Ações em Geral 8-I	283.590.167,90
ETF Ações 8-II	0,00
<b>Total</b>	<b>283.590.167,90</b>

<b>INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	
Renda Fixa - Dívida Externa - 9-I	0,00
FIC 9-II	75.235.202,52
Ações BDR-Nível 1 - 9-III	24.637.386,32
<b>Total</b>	<b>99.872.588,84</b>

<b>INVESTIMENTOS NO EXTERIOR</b>	
Multimercado 10-I	96.103.174,81
FIP 10-II	56.291.317,57
Ações - Mercado de Acesso 10-III	0,00
<b>Total</b>	<b>152.394.492,38</b>

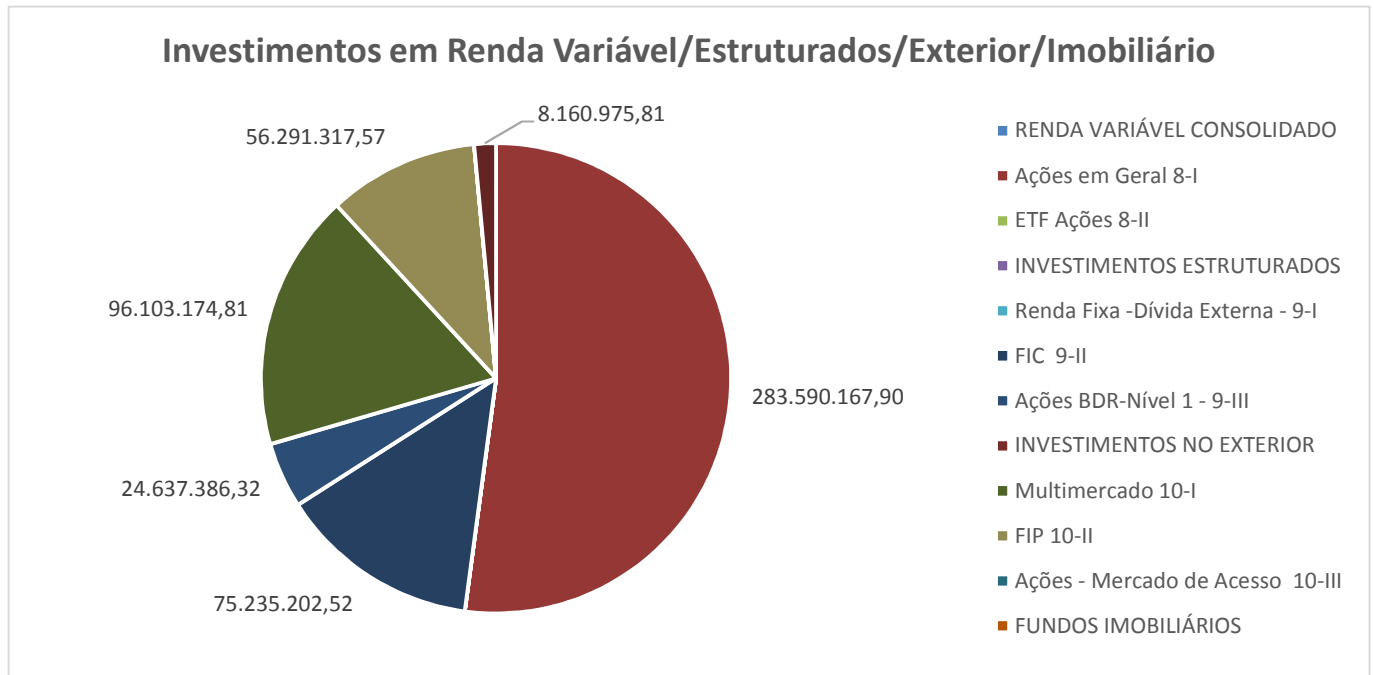
  

<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS</b>	
FImobiliário - 11	8.160.975,81
<b>Total</b>	<b>8.160.975,81</b>

<b>Empréstimos Consignados</b>	
Emp. Consignados - 12	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

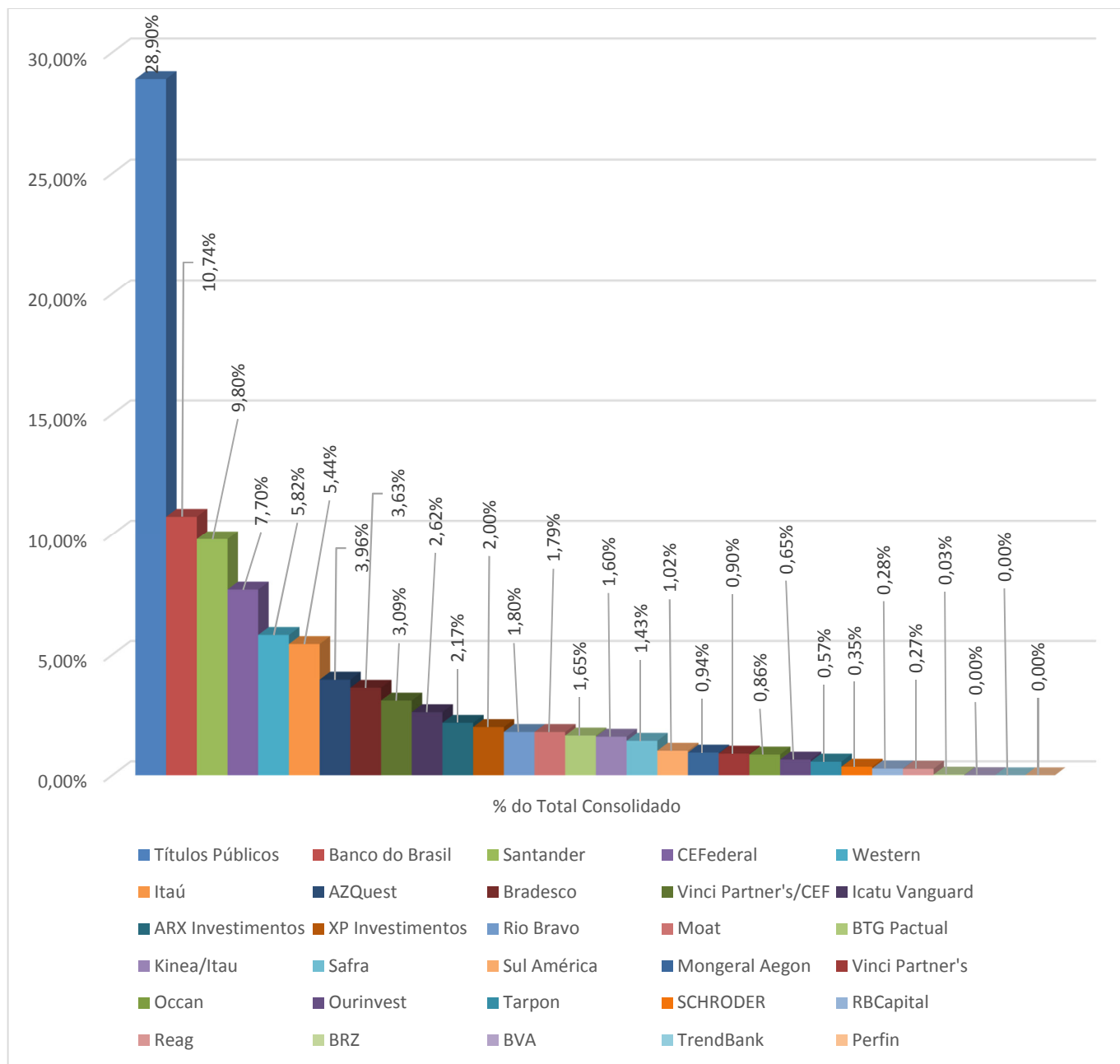
### 4.2.2 Demonstração Gráfica



### 5. Alocação dos Recursos por Instituição: (Data base: 31/07/2022)



Instituição Financeira	Consolidado	% do Total Consolidado
Títulos Públicos	427.648.391,64	28,90%
Banco do Brasil	158.995.719,46	10,74%
Santander	145.046.105,99	9,80%
CEFederal	113.951.809,37	7,70%
Western	86.093.328,29	5,82%
Itaú	80.532.304,52	5,44%
AZQuest	58.641.826,48	3,96%
Bradesco	53.645.737,16	3,63%
Vinci Partner's/CEF	45.798.978,46	3,09%
Icatu Vanguard	38.711.725,19	2,62%
ARX Investimentos	32.117.899,83	2,17%
XP Investimentos	29.564.821,16	2,00%
Rio Bravo	26.566.473,39	1,80%
Moat	26.514.047,98	1,79%
BTG Pactual	24.351.845,30	1,65%
Kinea/Itau	23.635.206,25	1,60%
Safrá	21.090.862,15	1,43%
Sul América	15.024.641,97	1,02%
Mongeral Aegon	13.938.625,14	0,94%
Vinci Partner's	13.291.571,34	0,90%
Occan	12.712.336,63	0,86%
Ourinvest	9.598.568,32	0,65%
Tarpon	8.365.729,01	0,57%
SCHRODER	5.234.727,69	0,35%
RBCapital	4.162.975,81	0,28%
Reag	3.998.000,00	0,27%
BRZ	393.065,13	0,03%
BVA	28.169,32	0,00%
TrendBank	0,01	0,00%
Perfin	0,00	0,00%
<b>Total</b>	<b>1.479.655.492,99</b>	



## 6. Política de Risco (Risco de Mercado)

O SBCPREV adotará o controle do risco de mercado, utilizando os seguintes parâmetros para o cálculo do mesmo: modelo não paramétrico, intervalo de confiança de 95% e horizonte de tempo de 21 dias úteis. Com 5% para Renda Fixa e 23% para Renda Variável e 23% para Investimento no Exterior.

O controle de riscos deve ser feito de acordo com os seguintes limites:

MANDATO	LIMITE
Consolidado	10,80%
Renda Fixa	5 %
Renda Variável	23 %
Investimento Exterior	23 %

**Volatilidade** – Mede a variabilidade dos retornos do fundo em relação a sua média. Está diretamente associada ao risco do ativo.

**Var** – Representa a máxima perda esperada no período de um mês, com 95% de grau de confiança estatística.

### 6.1 Quadro limite de alocação

Os títulos dos fundos são enquadrados conforme rating vigente na data da verificação da aderência das aplicações à política de investimentos.

RATING	LIMITE
Até AAA	50%
Até AA+	30%
Até A+	10%
Até BBB+	2%
Até BB- ou sem <i>rating</i>	1%

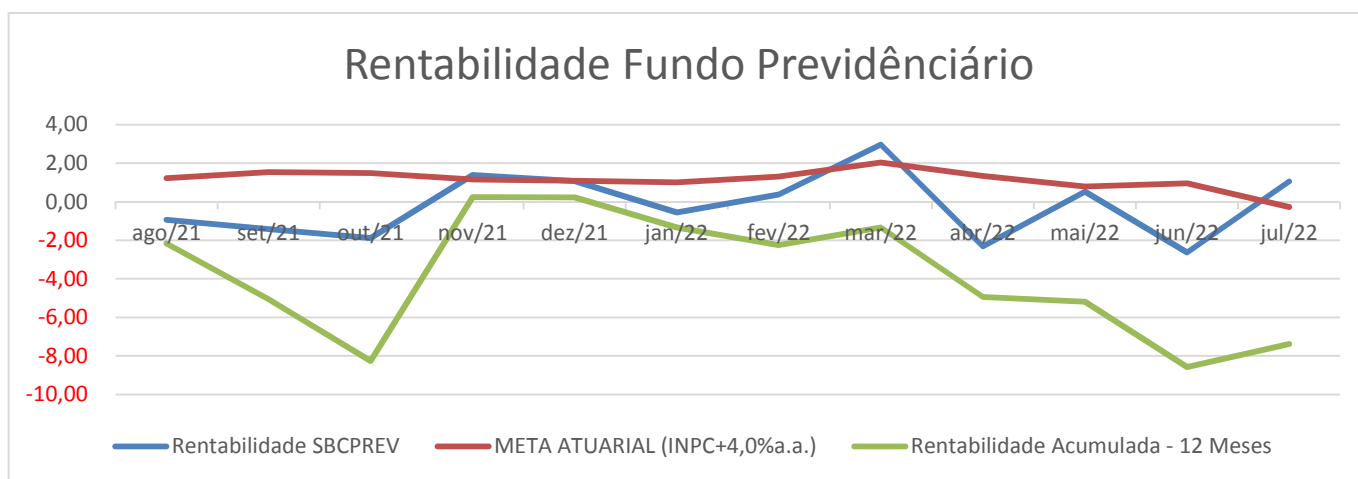
## 7. Aderência à Resolução CMN nº 4.963/2021, ao Pró-Gestão nível I, e à Política Anual de Investimentos

A planilha abaixo apresenta os percentuais máximos permitidos pelo enquadramento do RPPS no Nível I do Pró-Gestão, o enquadramento máximo determinado pelo Comitê de Investimento e os valores aplicados até o momento em cada categoria determinada (artigo) pela Resolução CMN nº 4.963/2021. Os valores de alocação atual apresentam-se dentro dos limites máximos preconizados.

FUNDO	ADEQUAÇÃO FUNDO	LIMITE PRÓ GESTÃO NÍVEL I	LIMITE PRÓ GESTÃO NÍVEL I - GLOBAL	ALOCAÇÃO ATUAL R\$	ALOCAÇÃO ATUAL %	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO		
						MÍNIMO	META	MÁXIMO
<b>RENDA FIXA - Art. 7º</b>				<b>941.923.721,52</b>				
Carteira Própria - títulos públicos	Art. 7º, Inciso I, Alínea A	100,00%	100,00%	435.599.473,27	29,79%	17,00%	30,00%	100,00%
Fundos Referenciados Renda Fixa que contenham somente títulos público	Art. 7º, Inciso I, Alínea B	100,00%		360.844.682,13	24,68%	20,00%	27,00%	100,00%
Fundos de Índice -ETF - Renda fixa que contenham somente títulos público	Art. 7º, Inciso I, Alínea C	100,00%		-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Operações Compromissadas com Lastro em TPF	Art. 7º, Inciso II	5,00%	5,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fundos de Renda Fixa conforme CVM	Art. 7º, Inciso III, Alínea A	65,00%	65,00%	135.845.271,48	9,29%	1,00%	2,00%	60,00%
Fundos Índice Renda Fixa - ETF - conforme CVM	Art. 7º, Inciso III, Alínea B	65,00%		-	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%
coobrigação de Instituições Financeiras Bancárias autorizadas pelo BACEN-CDB, LFT,etc.	Art. 7º, Inciso IV	20,00%	20,00%	-	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%
Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios -FIDC Cota Sênior	Art. 7º, Inciso V, Alínea A	5,00%	20,00%	9.634.294,64	0,66%	1,00%	1,00%	3,00%
Fundos de Renda Fixa com sufixo "Crédito Privado"	Art. 7º, Inciso V, Alínea B	5,00%		-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cotas de Fundo de Investimento- Lei 12.431 - com 85% do PL aplicado em Debêntures Incentivadas	Art. 7º, Inciso V, Alínea C	5,00%		-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>RENDA VARIÁVEL - Art. 8º</b>				<b>270.148.815,64</b>	<b>18,47%</b>			
Fundo de Ações - Todos - CVM	Art. 8º, Inciso I, Alínea A	35,00%	35,00%	270.148.815,64	18,47%	6,00%	20,00%	35,00%
Fundos de Índice - ETF Renda Variável - CVM	Art. 8º, Inciso I, Alínea B	35,00%		-	0,00%	0,00%	1,00%	35,00%
<b>INVESTIMENTO NO EXTERIOR - Art. 9º</b>				<b>91.151.385,23</b>	<b>6,23%</b>			
Fundo de Renda Fixa - Dívida Externa - Investimentos no Exterior	Art. 9º, Inciso I	10,00%	10,00%		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fundo de Investimentos em Cotas-FIC - Investimento no Exterior	Art. 9º, Inciso II	10,00%		68.838.796,57	4,71%	1,00%	7,00%	10,00%
Fundo de Ações - BDR-Nível 1 ( Investimentos no Exterior )	Art. 9º, Inciso III	10,00%		22.312.588,66	1,53%	1,00%	3,00%	10,00%
<b>FUNDOS ESTRUTURADOS - Art. 10</b>				<b>151.640.003,95</b>	<b>10,37%</b>			
Fundos de Investimentos Multimercados - FIM	Art. 10º, Inciso I	10,00%	20,00%	92.564.029,76	6,33%	1,00%	3,00%	10,00%
Fundos de Investimentos em Participação - FIP	Art. 10º, Inciso II	5,00%		59.075.974,19	4,04%	1,00%	3,00%	5,00%
Fundo de Ações - Mercado de Acesso	Art. 10º, Inciso III	5,00%		-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>FUNDOS IMOBILIÁRIOS - Art. 11</b>				<b>7.467.437,25</b>	<b>0,51%</b>			
Fundos de Investimentos Imobiliários - FII	Art. 11º	5,00%	5,00%	7.467.437,25	0,51%	1,00%	0,00%	1,00%
<b>EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS - Art. 12</b>				<b>-</b>	<b>0,00%</b>			
Empréstimos Consignados	Art. 12º	10,00%	10,00%	-	0,00%	0,00%	1,00%	10,00%
				<b>1.462.331.363,59</b>	<b>100,00%</b>			<b>100,00%</b>

## 8. Resultados – Rentabilidade últimos 12 meses

Consolidado													
ENTIDADE	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	Acumulado
Rentabilidade SBCPREV	-0,94	-1,42	-1,89	1,39	1,07	-0,55	0,38	2,97	-2,31	0,52	-2,63	1,05	-2,49
META ATUARIAL (INPC+4,0%a.a.)	1,23	1,53	1,48	1,15	1,09	1,00	1,30	2,04	1,34	0,79	0,95	-0,27	14,50
CDI	0,43	0,44	0,49	0,59	0,77	0,73	0,76	0,93	0,83	1,03	1,02	1,03	9,43
SUPERÁVIT / DÉFICIT MENSAL	-2,17	-2,95	-3,37	0,24	-0,02	-1,55	-0,92	0,93	-3,65	-0,27	-3,58	1,32	-16,99
Rentabilidade Acumulada - 12 Meses	-2,17	-5,06	-8,26	0,24	0,22	-1,33	-2,24	-1,33	-4,93	-5,19	-8,58	-7,38	



**9. Encerramento**

O relatório aqui apresentado foi analisado pelo Comitê de Investimentos com discussões que ao final resultaram em sua aprovação na Integra. Esse relatório segue as diretrizes da Política de Investimentos do SBCPREV para o mês de julho de 2022 bem como da Resol. CMN 4.963, de 25/11/2021.

**São Bernardo do Campo, 31 de agosto de 2022**

**Júlia Puschnick G. Alves**

**Diretora de Seção de Gestão de Investimentos**

**SBCPREV**

**Antônio Gilmar Giral dini**

**Diretor Financeiro e de Investimento**

**SBCPREV**