

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - SBCPREV

Dezembro/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 dezembro 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

O Banco Central americano (Fed) decidiu, em 14/12/2022, de forma unânime, elevar a taxa básica de juros americana em 0,50 p.p., reduzindo o ritmo de aperto monetário em relação as reuniões anteriores, nas quais o Fed deu 75 bps de aumento por quatro vezes consecutivas. Essa redução no ritmo de alta de juros por parte do Fed já vinha sendo esperada pelo mercado há algum tempo e foi respaldada pelo amplo conjunto de dados divulgados no período entre a última reunião do FOMC (02/11) e essa de agora. O movimento dessa reunião de dezembro reforça o comprometimento do Comitê de política monetária em garantir a convergência da inflação para a meta de 2,0%.

Na Zona do EURO o banco central dos 19 países da zona do euro aumentou a taxa de juros em 0,50% elevando a taxa anual de 1,5% para 2% nesta quinta-feira, 14/12/2022, afastando-se ainda mais de uma década de política monetária ultrafrouxa. Mas a decisão marcou uma desaceleração no ritmo de aperto depois de altas de 0,75 ponto percentual em cada uma das duas reuniões anteriores do BCE, uma vez que a inflação mostra sinais de ter atingido o pico e com uma recessão se aproximando.

A decisão ficou em linha com as expectativas de economistas e espelhou aumentos semelhantes do Banco da Inglaterra na quinta-feira e do Federal Reserve (Fed) na quarta-feira, 14/12/2022.

Na China, depois de meses de confinamento e uma série de protestos populares, o governo chinês passou a flexibilizar suas medidas de contingência aos casos de Covid-19. Para 2022, a expectativa do governo chinês é que o Produto Interno Bruto (PIB) cresça 5,5%. Enquanto isso, as projeções do Fundo Monetário Internacional (FMI) apontam para um avanço bem menos expressivo, de 3,2%.

Fonte: <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil>,
<https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zero-na-china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml>

2.2 Cenário Nacional

Ao longo de dezembro, novidades sobre a nova equipe econômica foram responsáveis por uma escalada do risco fiscal devido a medidas que tendem a tornar esse cenário menos estável. Foi aprovada a PEC de Transição com algumas mudanças em relação à proposta inicial que foi enviada para o Congresso e em relação ao que foi aprovado no Senado no começo do mês

2.2.1 BRASIL | Bolsa

A bolsa brasileira seguiu o mau humor do mercado local, fechando em queda. O Ibovespa terminou o mês de dezembro/2022 em queda de (-) 2,45% aos 109.734 pontos. No ano acumula alta de (+) 4,69% e em 12 meses ainda está positivo em (+) 4,69%, em meio à grande volatilidade causada pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta, continuidade da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial e, ainda, passada as eleições no Brasil entra agora a discussão no âmbito fiscal em relação à formulação da PEC da Transição, assim como o futuro do teto de gastos e o novo arcabouço fiscal.

2.2.2 BRASIL | Inflação

A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,62% em dezembro, acumulando 5,79% em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis elevados e dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2022 estava fixada em 3,50%.

As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) para 2023 é de 5,74% e de 3,90% para 2024. Boletim FOCUS de 30/01/2023

Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas em dezembro 2022, foi de (+) 0,69% com 5,93% no ano e 5,93% em 12 meses.

Fonte: <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil>,
<https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zero-na-china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml>

2.2.3 BRASIL | Câmbio

O câmbio não apresentou grande volatilidade em dezembro, fechando com desvalorização de 1,8%. O dólar comercial encerrou o mês de dezembro em alta de (+) 1,47%, cotado a R\$ 5,2780. No ano apresenta queda de (-) 5,32% e em 12 meses acumula baixa de (-) 5,32%.

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\$ 5,25 no final de 2023 e R\$ 5,30 para final de 2024. Boletim FOCUS de 30/01/2023.

A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,50% em 2022, 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024 e 2025, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto exercício.

2.2.4 BRASIL | PIB

O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 0,80% e de (+) 1,50% em 2024. Fonte: Boletim FOCUS de 30/01/2023.

3. Patrimônio Recursos Previdenciários (FFPREV)

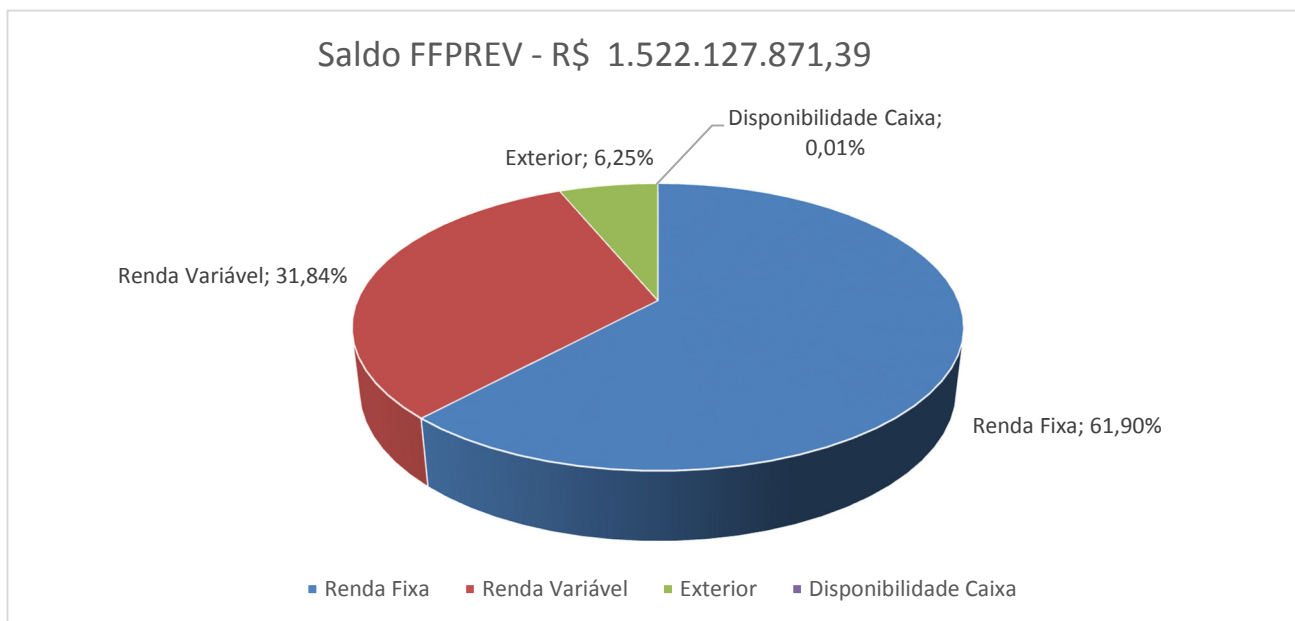
3.1 Distribuição

| Tipo | R\$ |
|-------------------------|------------------|
| Saldo Nov - 2022 FFPREV | 1.522.127.871,39 |

3.2 Composição por segmentação do Consolidado

| Segmento | R\$ | % |
|-----------------------|------------------|--------|
| Renda Fixa | 942.186.406,50 | 61,90% |
| Renda Variável | 484.672.600,01 | 31,84% |
| Exterior | 95.064.409,02 | 6,25% |
| Disponibilidade Caixa | 204.455,86 | 0,01% |
| Total Geral | 1.522.127.871,39 | |

3.3 Demonstração Gráfica

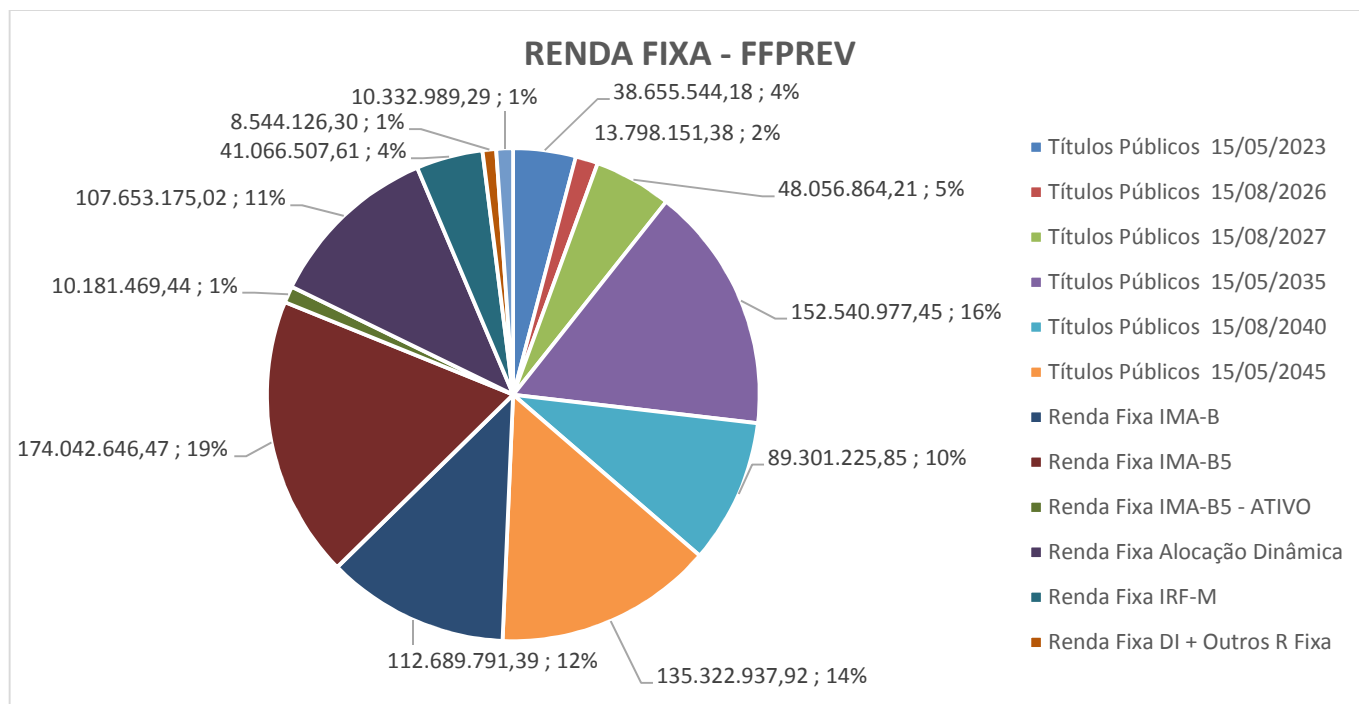


4. Investimentos (Data base: 31/12/2022)

4.1 Renda Fixa

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

| | | dez/22 | | |
|--------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| | | Vencimento por ano | FFPREV | % |
| Títulos Públicos | 15/05/2023 | | 38.655.544,18 | 4,1 |
| | 15/08/2026 | | 13.798.151,38 | 1,46 |
| | 15/08/2027 | | 48.056.864,21 | 5,1 |
| | 15/05/2035 | | 152.540.977,45 | 16,19 |
| | 15/08/2040 | | 89.301.225,85 | 9,48 |
| | 15/05/2045 | | 135.322.937,92 | 14,36 |
| | Total Tít. Pub. | | 477.675.700,98 | 50,70 |
| Renda Fixa | IMA-B | | 112.689.791,39 | 11,96 |
| | IMA-B5 | | 174.042.646,47 | 18,47 |
| | IMA-B5 - ATIVO | | 10.181.469,44 | 1,08 |
| | Alocação Dinâmica | | 107.653.175,02 | 11,43 |
| | IRF-M | | 41.066.507,61 | 4,36 |
| | DI + Outros R Fixa | | 8.544.126,30 | 0,91 |
| | FIDC | | 10.332.989,29 | 1,1 |
| | Total Renda Fixa | | 464.510.705,52 | 49,3 |
| Total Geral | | 942.186.406,50 | | |



4.2 Demais Investimentos

4.2.1 Renda Variável / Exterior / Estruturados / Imobiliários

| RENDA VARIÁVEL CONSOLIDADO | |
|----------------------------|-----------------------|
| Ações em Geral 8-I | 297.906.925,05 |
| ETF Ações 8-II | 0,00 |
| Total | 297.906.925,05 |

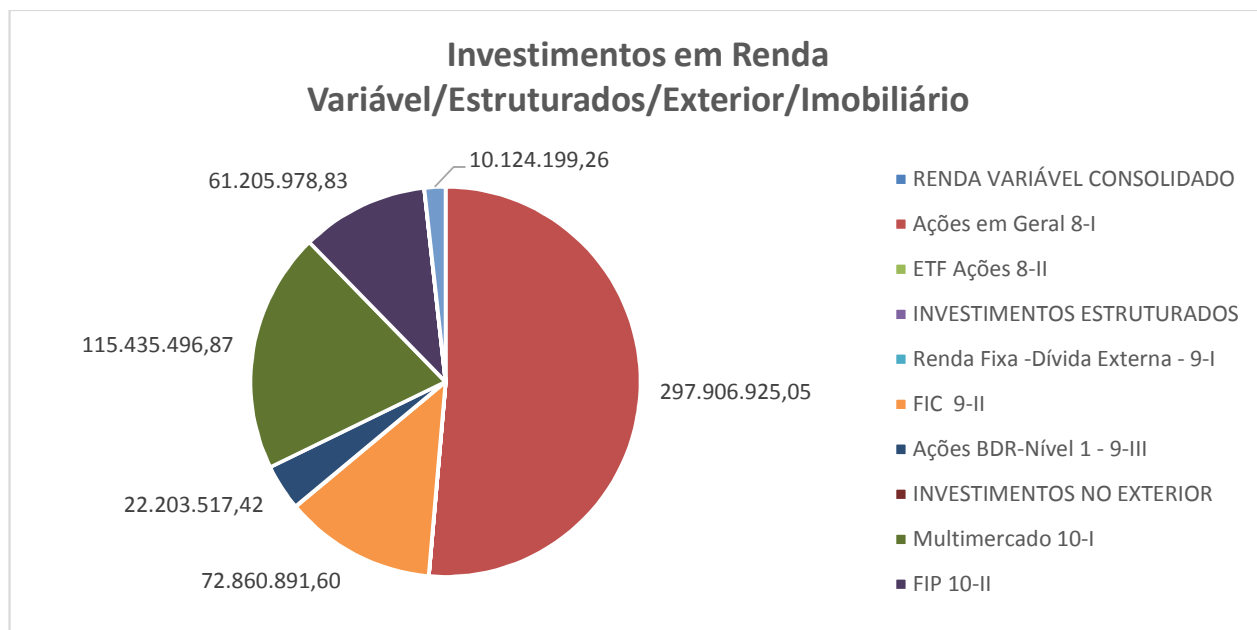
| INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS | |
|-----------------------------------|----------------------|
| Renda Fixa - Dívida Externa - 9-I | 0,00 |
| FIC 9-II | 72.860.891,60 |
| Ações BDR-Nível 1 - 9-III | 22.203.517,42 |
| Total | 95.064.409,02 |

| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | |
|----------------------------------|-----------------------|
| Multimercado 10-I | 115.435.496,87 |
| FIP 10-II | 61.205.978,83 |
| Ações - Mercado de Acesso 10-III | 0,00 |
| Total | 176.641.475,70 |

| FUNDOS IMOBILIÁRIOS | |
|---------------------|----------------------|
| FImobiliário - 11 | 10.124.199,26 |
| Total | 10.124.199,26 |

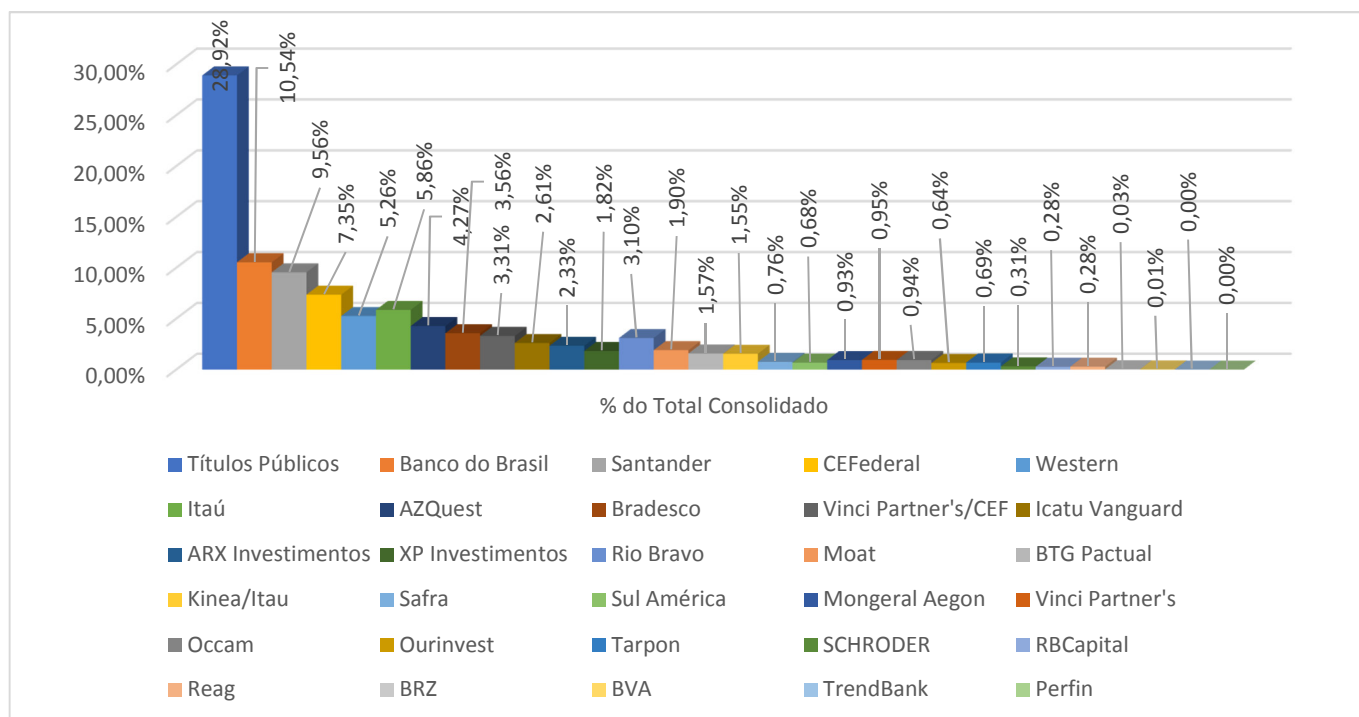
| Empréstimos Consignados | |
|-------------------------|-------------|
| Emp. Consignados - 12 | 0,00 |
| Total | 0,00 |

4.2.2 Demonstração Gráfica



5. Alocação dos Recursos por Instituição: (Data base: 31/12/2022)

| Instituição Financeira | Consolidado | % do Total Consolidado |
|------------------------|-------------------------|------------------------|
| Títulos Públicos | 447.842.852,96 | 28,92% |
| Banco do Brasil | 163.228.610,73 | 10,54% |
| Santander | 147.987.460,37 | 9,56% |
| CEFederal | 113.900.802,34 | 7,35% |
| Western | 81.428.363,02 | 5,26% |
| Itaú | 90.698.610,49 | 5,86% |
| AZQuest | 66.127.097,64 | 4,27% |
| Bradesco | 55.169.891,45 | 3,56% |
| Vinci Partner's/CEF | 51.231.799,52 | 3,31% |
| Rio Bravo | 47.997.624,68 | 3,10% |
| Icatu Vanguard | 40.385.199,08 | 2,61% |
| ARX Investimentos | 36.144.610,40 | 2,33% |
| XP Investimentos | 28.212.363,47 | 1,82% |
| Moat | 29.497.588,93 | 1,90% |
| BTG Pactual | 24.379.663,81 | 1,57% |
| Kinea/Itaú | 23.989.980,75 | 1,55% |
| Tarpon | 10.620.406,45 | 0,69% |
| Vinci Partner's | 14.716.222,03 | 0,95% |
| Mongeral Aegon | 14.467.603,97 | 0,93% |
| Occam | 14.516.083,60 | 0,94% |
| Safrá | 11.701.610,16 | 0,76% |
| Sul América | 10.523.765,59 | 0,68% |
| Ourinvest | 9.964.903,79 | 0,64% |
| SCHRODER | 4.798.988,89 | 0,31% |
| Reag | 4.400.000,00 | 0,28% |
| RBCapital | 4.268.750,15 | 0,28% |
| BRZ | 392.516,50 | 0,03% |
| BVA | 126.057,24 | 0,01% |
| TrendBank | 0,01 | 0,00% |
| Perfin | 0,00 | 0,00% |
| Total | 1.548.719.428,02 | |



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% |

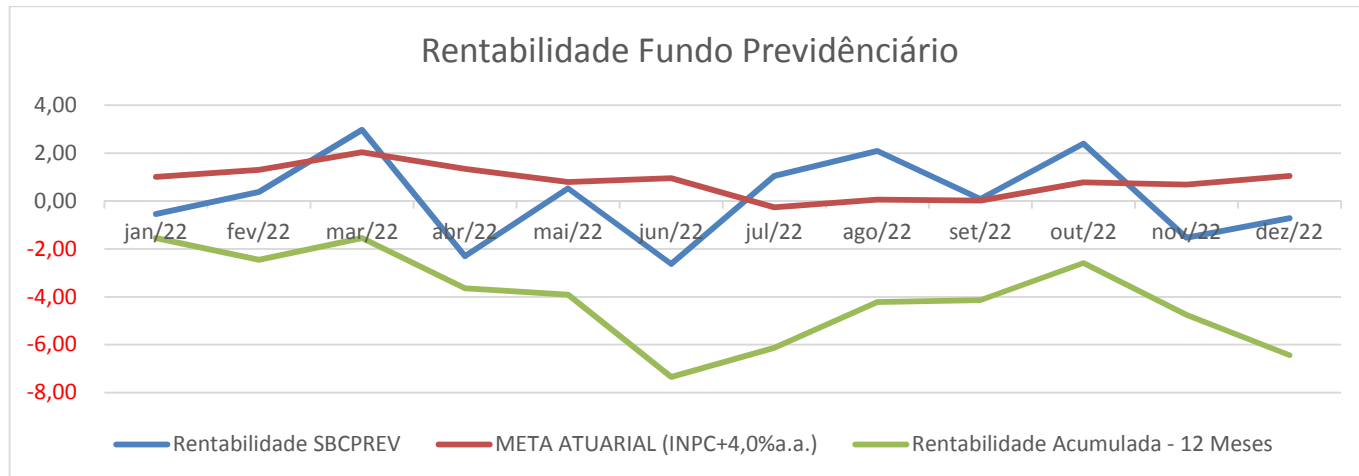
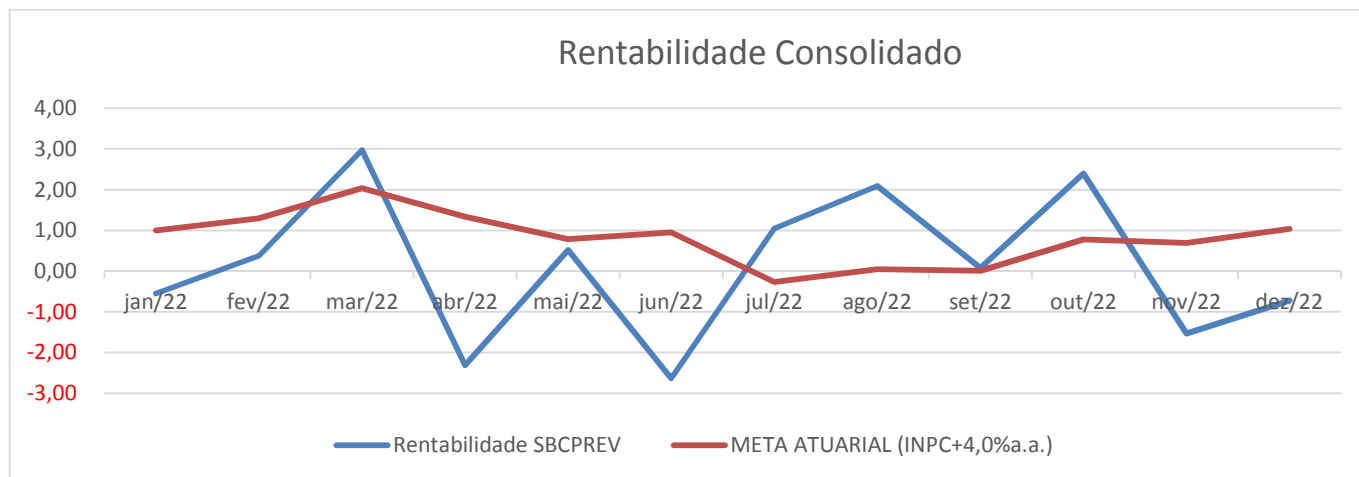
7. Aderência à Resolução CMN nº 4.963/2021, ao Pró-Gestão nível I, e à Política Anual de Investimentos

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 |
| RENDA FIXA - Art. 7º | | | | 941.923.721,52 | | | | |
| 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% |
| 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% |
| RENDA VARIÁVEL - Art. 8º | | | | 270.148.815,64 | 18,47% | | | |
| 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% |
| INVESTIMENTO NO EXTERIOR - Art. 9º | | | | 91.151.385,23 | 6,23% | | | |
| 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% |
| FUNDOS ESTRUTURADOS - Art. 10 | | | | 151.640.003,95 | 10,37% | | | |
| 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% |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS - Art. 11 | | | | 7.467.437,25 | 0,51% | | | |
| Fundos de Investimentos Imobiliários - FII | Art. 11º | 5,00% | 5,00% | 7.467.437,25 | 0,51% | 1,00% | 0,00% | 1,00% |
| EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS - Art. 12 | | | | - | 0,00% | | | |
| Empréstimos Consignados | Art. 12º | 10,00% | 10,00% | - | 0,00% | 0,00% | 1,00% | 10,00% |
| | | | | 1.462.331.363,59 | 100,00% | | | 100,00% |

8. Resultados – Rentabilidade últimos 12 meses

| Consolidado | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| ENTIDADE | jan/22 | fev/22 | mar/22 | abr/22 | mai/22 | jun/22 | jul/22 | ago/22 | set/22 | out/22 | nov/22 | dez/22 | Acumulado |
| Rentabilidade SBCPREV | -0,55 | 0,38 | 2,97 | -2,31 | 0,52 | -2,63 | 1,05 | 2,09 | 0,08 | 2,40 | -1,53 | -0,72 | 1,58 |
| META ATUARIAL (INPC+4,0%a.a.) | 1,00 | 1,30 | 2,04 | 1,34 | 0,79 | 0,95 | -0,27 | 0,05 | 0,01 | 0,78 | 0,69 | 1,04 | 10,14 |
| CDI | 0,73 | 0,76 | 0,93 | 0,83 | 1,03 | 1,02 | 1,03 | 1,17 | 1,07 | 1,02 | 1,02 | 1,12 | 12,38 |
| SUPERÁVIT / DÉFICIT MENSAL | -1,55 | -0,92 | 0,93 | -3,65 | -0,27 | -3,58 | 1,32 | 2,04 | 0,07 | 1,62 | -2,22 | -1,76 | -8,56 |
| Rentabilidade Acumulada - 12 Meses | -1,55 | -2,46 | -1,55 | -3,65 | -3,91 | -7,35 | -6,13 | -4,21 | -4,15 | -2,59 | -4,75 | -6,43 | |



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 dezembro de 2022 bem como da Resol. CMN 4.963, de 25/11/2021.

São Bernardo do Campo, 31 de janeiro de 2023.

Júlia Puschnick G. Alves

Diretora de Seção de Gestão de Investimentos

SBCPREV

Antônio Gilmar Giral dini

Diretor Financeiro e de Investimento

SBCPREV