

# RELATÓRIO MENSAL E PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Agosto/2023**

## 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 agosto de 2023, 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 mercado internacional, o destaque ficou para a decisão de política monetária na Área do Euro. No dia 14/09/2023, Banco Central Europeu surpreendeu o mercado com mais uma alta de juros de 25 pb, elevando a taxa de depósito para 4,00%, em meio a expectativas divididas sobre a decisão. Apesar da surpresa, em seu comunicado, o ECB mencionou que deve ter chegado ao fim do ciclo de aperto de juros, o que resultou em uma depreciação do euro. Fonte: [www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html](http://www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html)

Nos EUA o Federal Reserve manteve a taxa de juros no dia 20/09/2023, mas endureceu sua postura, com projeção de um novo aumento dos juros até o final do ano e manutenção da política monetária durante 2024 mais apertada do que o esperado anteriormente.

Assim como fizeram em junho, as autoridades do Fed ainda veem a taxa de juros de referência do banco central atingindo o pico este ano na faixa de 5,50% a 5,75%, de acordo com a mediana das projeções, apenas 0,25 ponto percentual acima da faixa atual. Fonte: <https://economia.uol.com.br/noticias/reuters/2023/09/20/fed-mantem-taxa-de-juros-e-prevepolitica-monetaria-mais-apertada-durante-2024.htm>

A China anunciou uma série de medidas para impulsionar a economia do país ao estimular os gastos do consumidor, combater o desemprego e dar mais apoio ao setor imobiliário. Fonte: (<https://www.poder360.com.br/internacional/china-anuncia-medidas-para-fortalecer-a-economia/>)

## 2.2 Cenário Nacional

No Brasil, em decisão unânime, o Comitê de Política Monetária (Copom) cortou em 20/09/2023 a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, de 13,25% para 12,75% ao ano, indicando ainda que os juros deverão ter redução da mesma magnitude nas próximas reuniões. No comunicado, o comitê do Banco Central destacou que, a se confirmar o cenário esperado, cortes de 0,5 ponto nos próximos encontros são “o ritmo apropriado para manter a política monetária contracionista necessária para o processo desinflacionário”. Isso significa reduções dessa intensidade em pelo menos duas reuniões. +. Previsão da Selic para 2023 é de 11,75% aa e para 2024, de 9,00%aa, Boletim FOCUS de 25/09/2023. Fonte: <https://valor.globo.com/impreso/noticia/2023/09/21/copom-reduz-juro-em-05-ponto-sinaliza45-repetir-cortes-e-volta-a-falar-de-meta-fiscal.ghtml>

### 2.2.1 BRASIL | Bolsa

O Ibovespa terminou o mês de agosto/2023 em queda de (-) 5,09% aos 115.741 pontos. No ano acumula alta de (+) 5,47% e em 12 meses positivo em (+) 5,68%, 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

## 2.2.2 BRASIL | Inflação

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acelerou na passagem de julho para agosto, avançando 0,23%, mas vindo um pouco abaixo das projeções dos analistas, acumulando 3,23% no ano e 4,61% em 12 meses. Por sua vez, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) deixou para trás a deflação apresentada em julho (-0,09% m/m) e avançou 0,20% m/m em agosto, de modo que acumula alta de 2,80% no ano e 4,06% nos últimos doze meses. Com isso, os juros nominais no Brasil mostraram abertura, principalmente nos vértices mais longos da curva, gerando rentabilidade negativa nas NTN-B da carteira própria e nos indicadores de IMA-B e IMA B5 Fonte: <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil>

O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo -15 (IPCA-15) – considerado a prévia da inflação subiu 0,35% em setembro, após alta de 0,28% em agosto. O resultado ficou abaixo da mediana das 36 projeções de analistas de consultorias e instituições financeiras, que estimavam alta de 0,38% em setembro. Com o dado de setembro, o IPCA-15 acumula alta de 5% em 12 meses e em 2023 correspondeu a 3,74% de aumento. Fonte: <https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/09/26/>

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 2023 está fixada em 3,25%. As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) para 2023 é de 4,86% e de 3,86% para 2024. Fonte: Boletim FOCUS de 25/09/2023.

### 2.2.3 BRASIL | Câmbio

O câmbio Ptax encerrou agosto/2023 com valorização de (+) 3,80%. O dólar comercial encerrou o mês de agosto em alta de (+) 4,68%, cotado a R\$ 4,9500. No ano apresenta queda de (-) 6,21% e em 12 meses acumula queda de (-) 4,82%.

A tendência global é de desvalorização do dólar em razão da perspectiva queda dos juros nos EUA já estar presente nas previsões do mercado. Na Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 4,95 no final de 2023 e R\$ 5,00 para final de 2024. Fonte: Boletim FOCUS de 25/09/2023.

A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, 2025 e 2026, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto

### 2.2.4 BRASIL | PIB

O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 2,92% e de (+) 1,50% em 2024. Fonte: Boletim FOCUS de 25/09/2023.

## 3. Patrimônio Recursos Previdenciários (FFPREV)

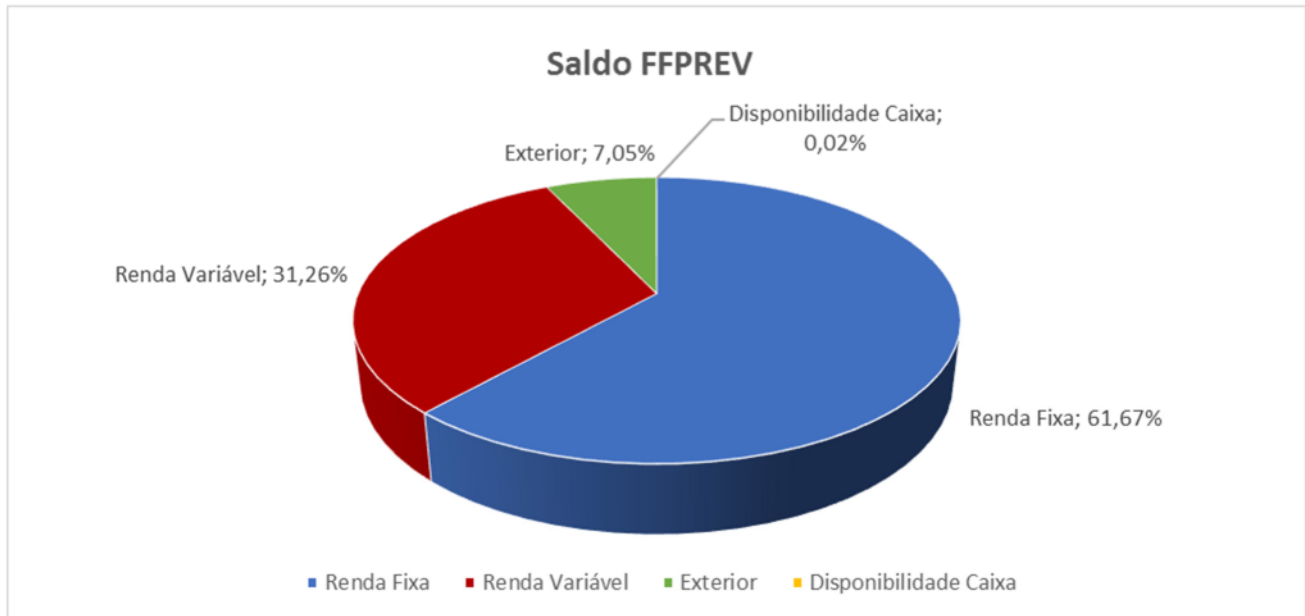
### 3.1 Distribuição

Tipo	R\$
Saldo Agosto - 2023 FFPREV	1.695.191.781,09

### 3.2 Composição por segmentação do Consolidado

Segmento	R\$	%
Renda Fixa	1.045.381.627,05	61,67%
Renda Variável	529.994.460,23	31,26%
Exterior	119.522.629,25	7,05%
Disponibilidade Caixa	293.064,56	0,02%
<b>Total Geral</b>	<b>1.695.191.781,09</b>	

### 3.3 Demonstração Gráfica



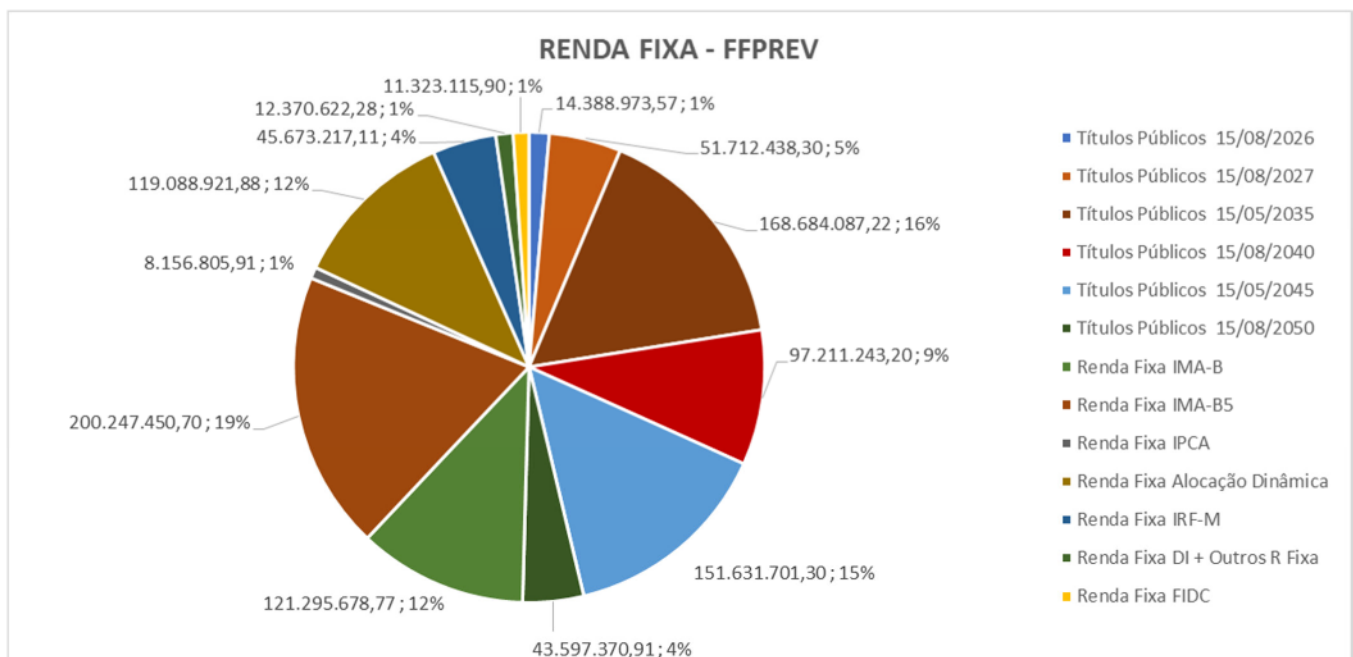
## 4. Investimentos (Data base: 31/08/2023)

### 4.1 Renda Fixa

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

	Vencimento por ano	FFPREV	%
Títulos Públicos	15/08/2026	14.388.973,57	1,38
	15/08/2027	51.712.438,30	4,95
	15/05/2035	168.684.087,22	16,14
	15/08/2040	97.211.243,20	9,30
	15/05/2045	151.631.701,30	14,50
	15/08/2050	43.597.370,91	4,17
	<b>Total Tít. Pub.</b>	<b>527.225.814,50</b>	<b>50,43</b>

Renda Fixa	IMA-B	121.295.678,77	11,6
	IMA-B5	200.247.450,70	19,16
	IPCA	8.156.805,91	0,78
	Alocação Dinâmica	119.088.921,88	11,39
	IRF-M	45.673.217,11	4,37
	DI + Outros R Fixa	12.370.622,28	1,18
	FIDC	11.323.115,90	1,08
	<b>Total Renda Fixa</b>	<b>518.155.812,55</b>	<b>49,57</b>
	<b>Total Geral</b>	<b>1.045.381.627,05</b>	



## 4.2 Demais Investimentos

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

RENDA VARIÁVEL CONSOLIDADO	
Ações em Geral 8-I	314.523.449,76
ETF Ações 8-II	0,00
<b>Total</b>	<b>314.523.449,76</b>

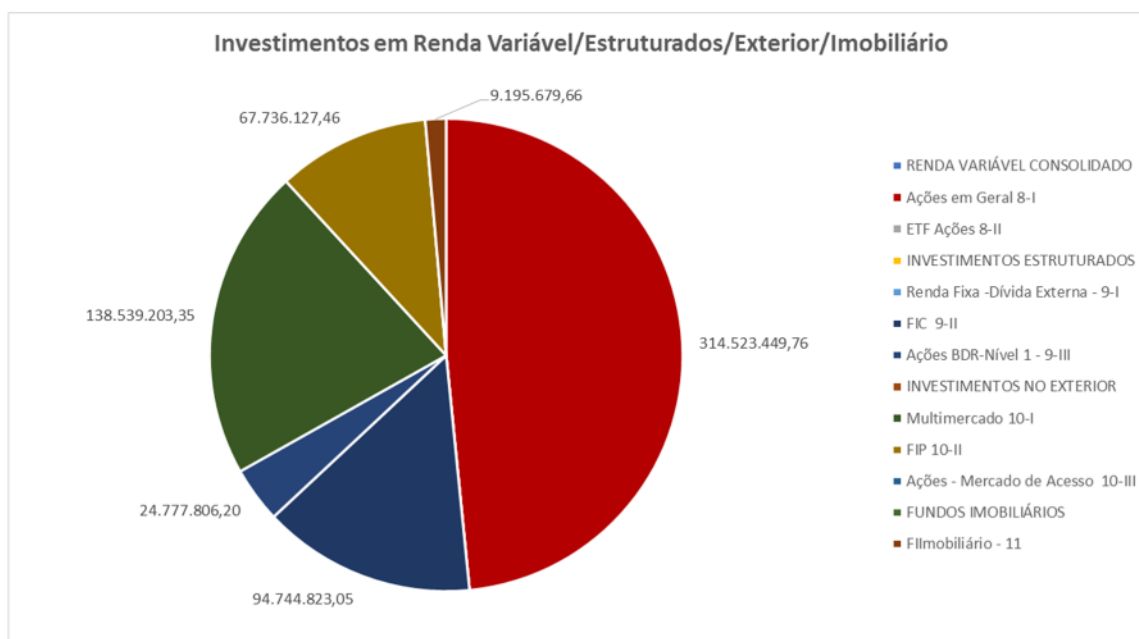
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	
Renda Fixa - Dívida Externa - 9-I	0,00
FIC 9-II	94.744.823,05
Ações BDR-Nível 1 - 9-III	24.777.806,20
<b>Total</b>	<b>119.522.629,25</b>

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	
Multimercado 10-I	138.539.203,35
FIP 10-II	67.736.127,46
Ações - Mercado de Acesso 10-III	0,00
<b>Total</b>	<b>206.275.330,81</b>

FUNDOS IMOBILIÁRIOS	
FImobiliário - 11	9.195.679,66
<b>Total</b>	<b>9.195.679,66</b>

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

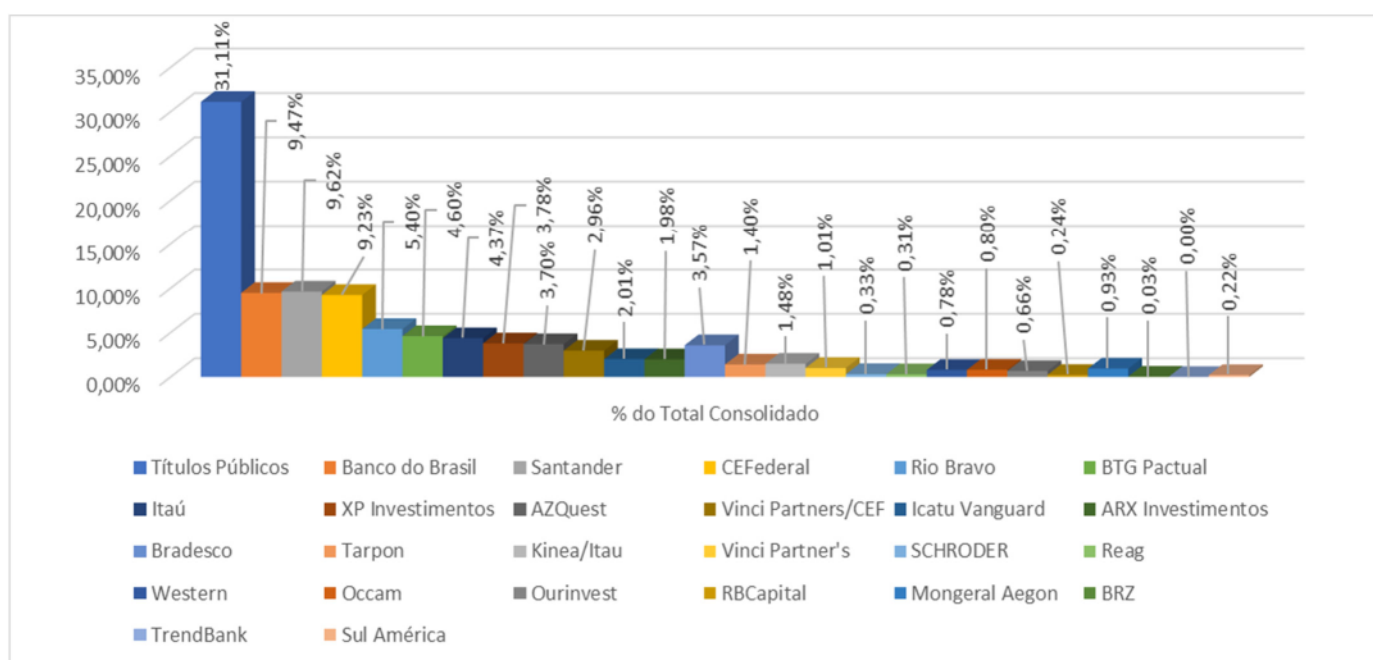
### 4.2.2 Demonstração Gráfica





## 5. Alocação dos Recursos por Instituição: (Data base: 31/08/2023)

Instituição Financeira	Consolidado	% do Total Consolidado
Títulos Públicos	527.225.814,50	31,11%
Santander	163.005.361,85	9,62%
Banco do Brasil	160.538.815,05	9,47%
CEFederal	156.455.073,11	9,23%
Rio Bravo	91.488.923,78	5,40%
BTG Pactual	77.996.836,83	4,60%
Itaú	74.116.174,81	4,37%
XP Investimentos	64.078.918,03	3,78%
AZQuest	62.691.902,48	3,70%
Bradesco	60.539.159,62	3,57%
Vinci Partners/CEF	50.104.742,39	2,96%
Icatu Vanguard	33.991.189,00	2,01%
ARX Investimentos	33.592.116,55	1,98%
Kinea/Itaú	25.156.358,92	1,48%
Tarpon	23.756.489,24	1,40%
Vinci Partner's	17.142.992,30	1,01%
Mongeral Aegon	15.845.724,17	0,93%
Occam	13.566.915,30	0,80%
Western	13.213.655,74	0,78%
Ourinvest	11.266.676,16	0,66%
SCHRODER	5.517.546,73	0,33%
Reag	5.200.000,00	0,31%
RBCapital	3.995.679,66	0,24%
Sul América	3.775.639,57	0,22%
BRZ	579.571,00	0,03%
BVA	56.439,73	0,00%
TrendBank	0,01	0,00%
<b>Total</b>	<b>1.694.898.716,54</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
<b>Consolidado</b>	<b>10,80%</b>
<b>Renda Fixa</b>	<b>5 %</b>
<b>Renda Variável</b>	<b>23 %</b>
<b>Investimento Exterior</b>	<b>23 %</b>

**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 rating	1%

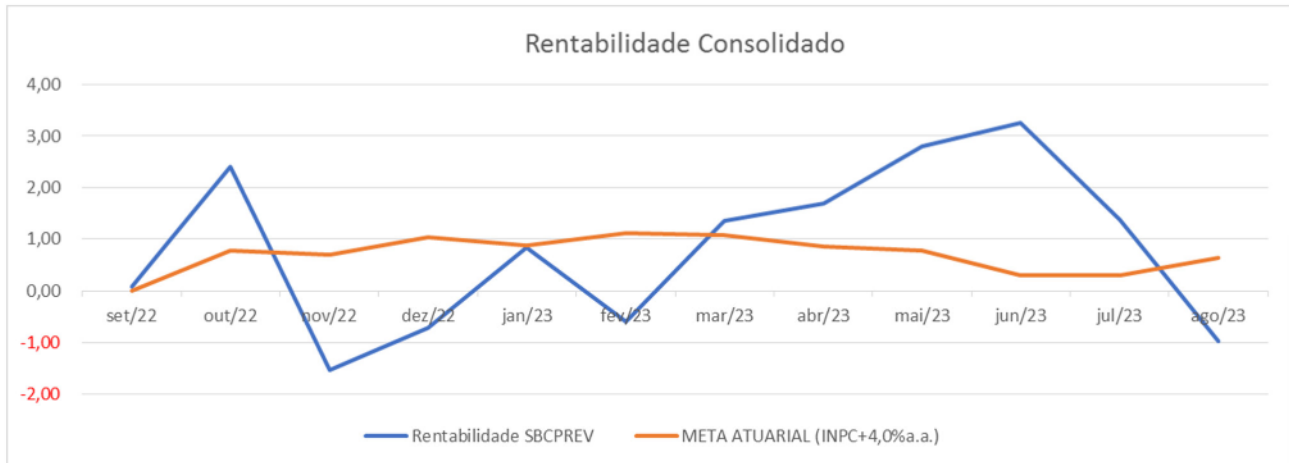
## 7. Aderência à Resolução CMN nº 4.963/2021, ao Pró-Gestão nível I, e à Política Anual de Investimentos

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	ALOCACÃO ATUAL R\$	ALOCACÃO ATUAL %	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO		
						MÍNIMO	META	MÁXIMO
<b>RENDA FIXA - Art. 7º</b>				<b>1.045.381.627,05</b>				
Carteira Própria - títulos públicos	Art. 7º, Inciso I, Alínea A	100,00%	100,00%	527.225.814,50	31,11%	17,00%	30,00%	100,00%
FI Renda Fixa que contenham 100% TP do TN	Art. 7º, Inciso I, Alínea B	100,00%		364.017.885,45	21,48%	20,00%	27,00%	100,00%
Fundos de Índice ETF Renda Fixa que contenham 100% TP do TN	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%	142.814.811,20	8,43%	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%
Ativos Financeiros de Renda Fixa de emissão com obrigação ou 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%	11.323.115,90	0,67%	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>314.523.449,76</b>	<b>18,56%</b>			
Fundo de Ações em Geral - CVM	Art. 8º, Inciso I, Alínea A	35,00%	35,00%	314.523.449,76	18,56%	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>119.522.629,25</b>	<b>7,05%</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%		94.744.823,05	5,59%	1,00%	7,00%	10,00%
Fundo de Ações - BDR-Nível 1 ( Investimentos no Exterior )	Art. 9º, Inciso III	10,00%		24.777.806,20	1,46%	1,00%	3,00%	10,00%
<b>FUNDOS ESTRUTURADOS - Art. 10</b>				<b>206.275.330,81</b>	<b>12,17%</b>			
Fundos de Investimentos Multimercados - FIM	Art. 10º, Inciso I	10,00%	20,00%	138.539.203,35	8,17%	1,00%	3,00%	10,00%
Fundos de Investimentos em Participação - FIP	Art. 10º, Inciso II	5,00%		67.736.127,46	4,00%	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>9.195.679,66</b>	<b>0,54%</b>			
Fundos de Investimentos Imobiliários - FII	Art. 11º	5,00%	5,00%	9.195.679,66	0,54%	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>1.694.898.716,53</b>	<b>100,00%</b>		<b>100,00%</b>	

## 8. Resultados – Rentabilidade últimos 12 meses

Consolidado													
ENTIDADE	jan/23	fev/23	mar/23	abr/23	mai/23	jun/23	jul/23	ago/23	set/22	out/22	nov/22	dez/22	Acumulado
Rentabilidade SBCPREV	0,83	-0,59	1,35	1,68	2,80	3,26	1,38	-0,98	0,08	2,40	-1,53	-0,72	10,28
META ATUARIAL (INPC+4,0%a.a.)	0,87	1,11	1,07	0,86	0,77	0,29	0,30	0,63	0,01	0,78	0,69	1,04	8,75
CDI	1,12	0,92	1,17	0,92	1,12	1,07	1,07	1,14	1,07	1,02	1,02	1,12	13,53
SUPERÁVIT / DÉFICIT MENSAL	-0,04	-1,70	0,28	0,82	2,03	2,97	1,08	-1,61	0,07	1,62	-2,22	-1,76	1,53



## 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 agosto de 2023 bem como da Resol. CMN 4.963, de 25/11/2021.

São Bernardo do Campo, 27 de setembro de 2023.

**Marcelo Augusto Andrade Galhardo**  
Diretor Superintendente

**Antônio Gilmar Giral dini**  
Diretor Financeiro e de Investimento

**Flávio Bandini Júnior**  
Membro Efetivo - Comitê de Investimentos

**Ricardo Abdulmacih**  
Membro Efetivo - Comitê de Investimentos

**Matias José de Sousa**  
Membro Efetivo - Comitê de Investimentos

**Marcos Marques Cusin**  
Membro Suplente - Comitê de Investimentos