

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - SBCPREV

Maio/2022

1. Introdução

O Instituto de Previdencia dos Servidores do Município de São Bernardo do Campo – SBCPREV apresenta o relatório de Investimentos referente ao mês de maio 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

1.1 Cenário Internacional

Ao longo do mês de maio, o mercado seguiu atento às repercussões do conflito militar na Ucrânia. As sanções econômicas que vem sendo impostas à Rússia tem pressionado os preços de algumas commodities, em especial o petróleo, o que se traduz em um aumento nos preços de combustíveis e a manutenção da inflação em patamares mais elevados. O avanço do número de casos de Covid-19 na China, com a imposição de lockdowns em algumas cidades, é outro fator que tem preocupado os investidores, principalmente por ser um dos principais fornecedores de insumos e matérias prima para indústrias em geral, o que também pressiona os preços em razão da redução da oferta.

Nos EUA, o ambiente de inflação segue surpreendendo negativamente as expectativas de mercado. Em maio, a inflação ao consumidor (CPI) variou 1,0% na comparação mensal, acima da expectativa de mercado (0,7%).

O Federal Reserve (Fed, o banco central dos EUA, confirmou em 15/05/2022, as expectativas do mercado e intensificou o ritmo de aperto monetário, elevando os juros básicos em 0,75 ponto percentual, para a faixa entre 1,50% e 1,75%. É o maior aumento da taxa dos juros americanos desde 1994. Os agentes passaram a precificar uma elevação maior dos juros após o índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) de maio ter superado as estimativas.

Fonte link: <https://valor.globo.com/financas/noticia/2022/06/15/fed-eleva-juros-em-075-ponto60percentual-para-a-faixa-entre-150percent-e-175percent.ghtml>

Na China, a inflação ao consumidor foi beneficiada por menor nível de restrições de mobilidade em maio. A inflação ao consumidor (CPI) apresentou alta de 2,1% em relação ao mesmo mês de 2021, resultado abaixo do esperado pelo mercado (2,2%).

Em linha com a preocupação acerca da trajetória altista da inflação global, a avaliação de vários membros no Banco Central Europeu (BCE) sugere início do aperto monetário para a próxima reunião em julho. O BCE manteve suas principais taxas de juros de referência inalterada, mas sinalizou unanimidade do comitê em aumentar sua taxa de juros em julho e setembro.

Fonte: ENFOQUE MACRO – Bradesco Asset – 10/06/2022

1.2 Cenário Nacional

1.2.1 BRASIL | Bolsa

O Ibovespa terminou o mês de maio/2022 em alta de (+) 3,22% aos 111.350 pontos. No ano acumula alta de (+) 6,23% e em 12 meses ainda está negativo em (-) 11,78%, em meio à grande

volatilidade causada pela perspectiva de elevação dos juros nos EUA, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia.

CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Em seguida faz a apresentação do quadro de investimentos do SBCPREV relativo ao mês de maio/2022, 79 dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do relatório analítico mensal 80 oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.

1.2.2 BRASIL | Juros

A Selic foi elevada em 0,50% na última reunião do ano do COPOM ocorrida em 15/06/2022, para 13,25% ao ano e sinalizou uma nova alta, mas agora numa proporção menor para a próxima reunião que será realizada em agosto/2022. Entretanto dado o recrudescimento dos índices de inflação com expectativa de mercado girando em torno de 9,20% em 2022, a expectativa agora é de que os juros encerrem o ano entre 13,75%, PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS - BRADESCO ASSET, 10/06/2022.

A inflação medida pelo IPCA registrou variação de 0,47% em maio, acumulando 11,73% em 12 meses.

O resultado ficou abaixo da mediana do mercado (0,60%). O cenário de inflação é desafiador e ainda não apresenta sinais de inflexão. Em linhas gerais, apesar da surpresa baixista, os núcleos de inflação seguem em níveis elevados.

Fonte: ENFOQUE MACRO – Bradesco

1.2.3 BRASIL | Câmbio

O dólar encerrou o mês em baixa de (-) 3,86%, cotado a R\$ 4,7516. No ano apresenta queda de (-) 14,77% e em 12 meses acumula queda de (-) 9,05%.

A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 5,02 no final de 2022. PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS - BRADESCO ASSET, 10/06/2022.

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.

PIB

O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 de (+) 1,40%, PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS - BRADESCO ASSET, 10/06/2022.

A taxa de inflação dos últimos doze meses fechou em 11,73%. Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas, acumula alta de 10,16% em 12 meses.

As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) para 2022 é de 9,20% e de 4,50% para 2023. PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS – BRADESCO ASSET, 10/06/2022.

COPOM SELIC em 13,25% a.a. na reunião realizada em 15/06/2022.

IPCA MAIO 2022 Variação de (+) 0,47% com 4,78% no ano e 11,73% em 12 meses. Sendo para 2022 fixada em 3,50%.

INPC MAIO 2022, foi de (+) 0,45% com 4,96% no ano e 10,16% em 12 meses.

3. Patrimônio Recursos Previdenciários (FFPREV)

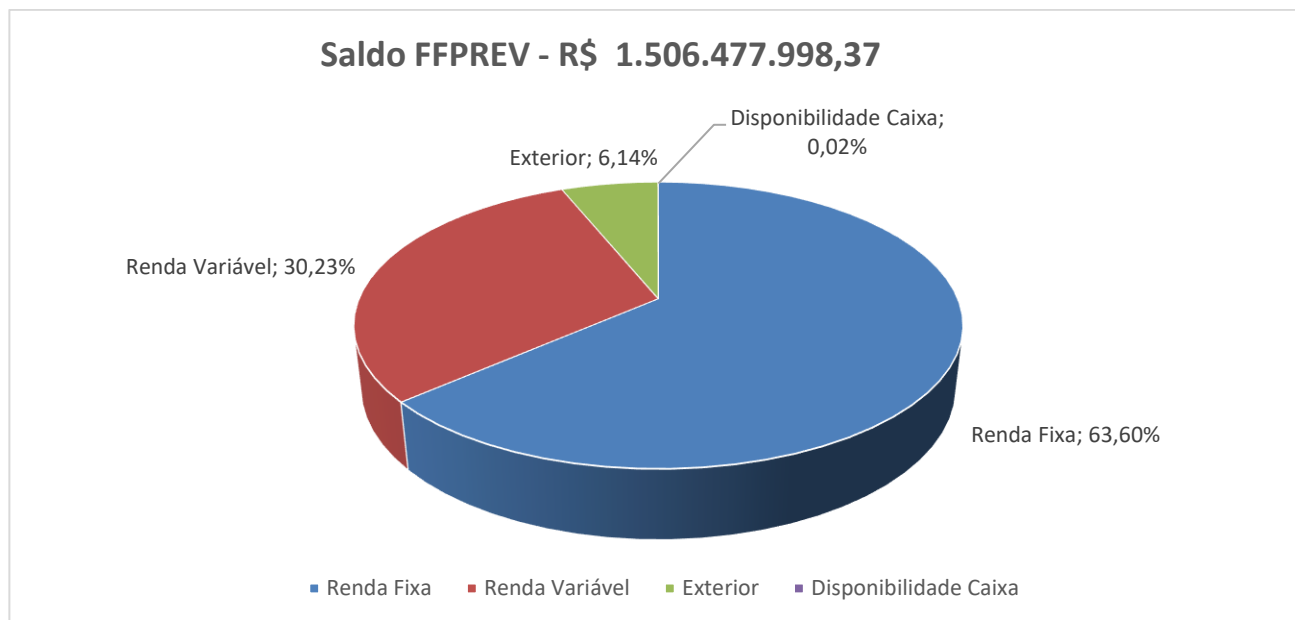
3.1 Distribuição

Tipo	R\$
Saldo Mar - 2022 FFPREV	1.506.477.998,37

3.2 Composição por segmentação do Consolidado

Segmento	R\$	%
Renda Fixa	958.182.824,94	63,60%
Renda Variável	455.388.757,37	30,23%
Exterior	92.532.157,62	6,14%
Disponibilidade Caixa	374.258,44	0,02%
Total Geral	1.506.477.998,37	

3.3 Demonstração Gráfica



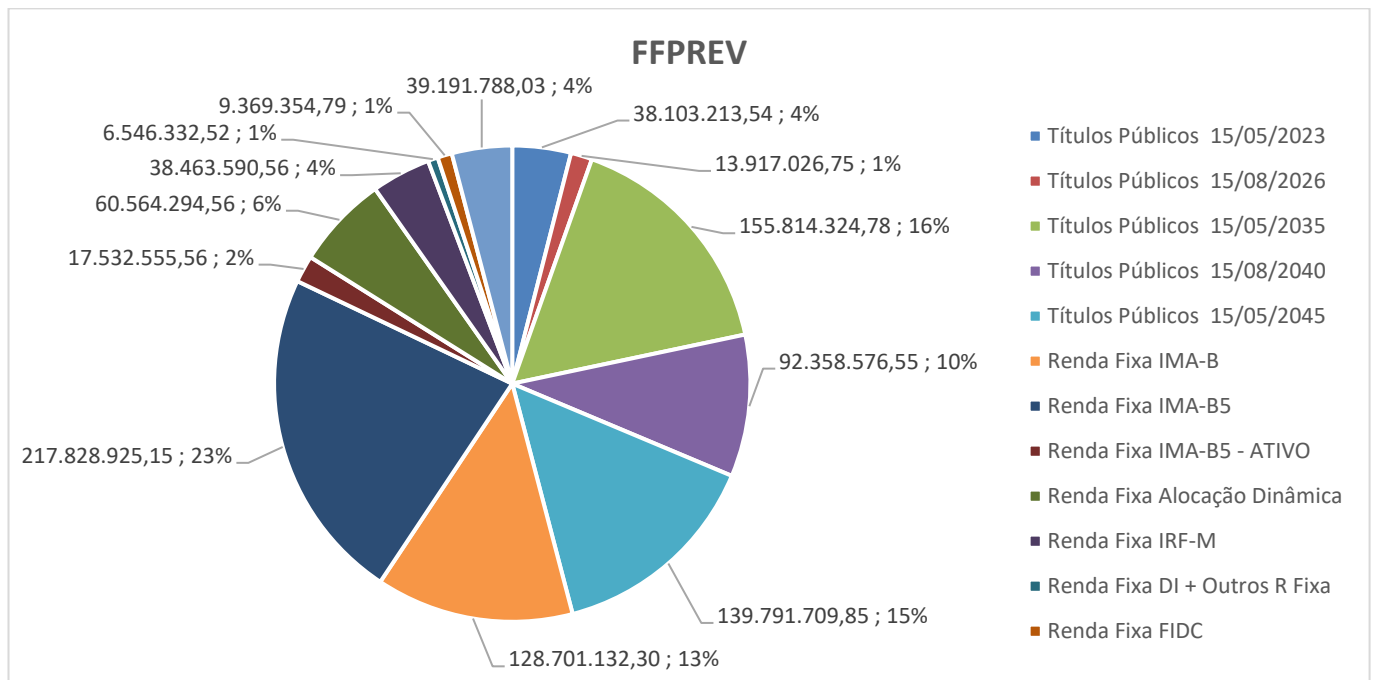
4. Investimentos (Data base: 31/05/2022)

4.1 Renda Fixa

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

Benchmarking

abr/22			
	Vencimento por ano	FFPREV	%
Títulos Públicos	15/05/2023	38.103.213,54	3,98
	15/08/2026	13.917.026,75	1,45
	15/05/2035	155.814.324,78	16,26
	15/08/2040	92.358.576,55	9,64
	15/05/2045	139.791.709,85	14,59
	Total Tít. Pub.	439.984.851,47	45,92
Renda Fixa	IMA-B	128.701.132,30	13,43
	IMA-B5	217.828.925,15	22,73
	IMA-B5 - ATIVO	17.532.555,56	1,83
	Alocação Dinâmica	60.564.294,56	6,32
	IRF-M	38.463.590,56	4,01
	DI + Outros R Fixa	6.546.332,52	0,68
	FIDC	9.369.354,79	0,98
	IPCA	39.191.788,03	4,09
	Total Renda Fixa	518.197.973,47	54,08
	Total Geral	958.182.824,94	



4.2 Demais Investimentos

4.2.1 Renda Variável / Exterior / Estruturados / Imobiliários

RENDA VARIÁVEL CONSOLIDADO	
Ações em Geral 8-I	304.196.799,31
ETF Ações 8-II	0,00
Total	304.196.799,31

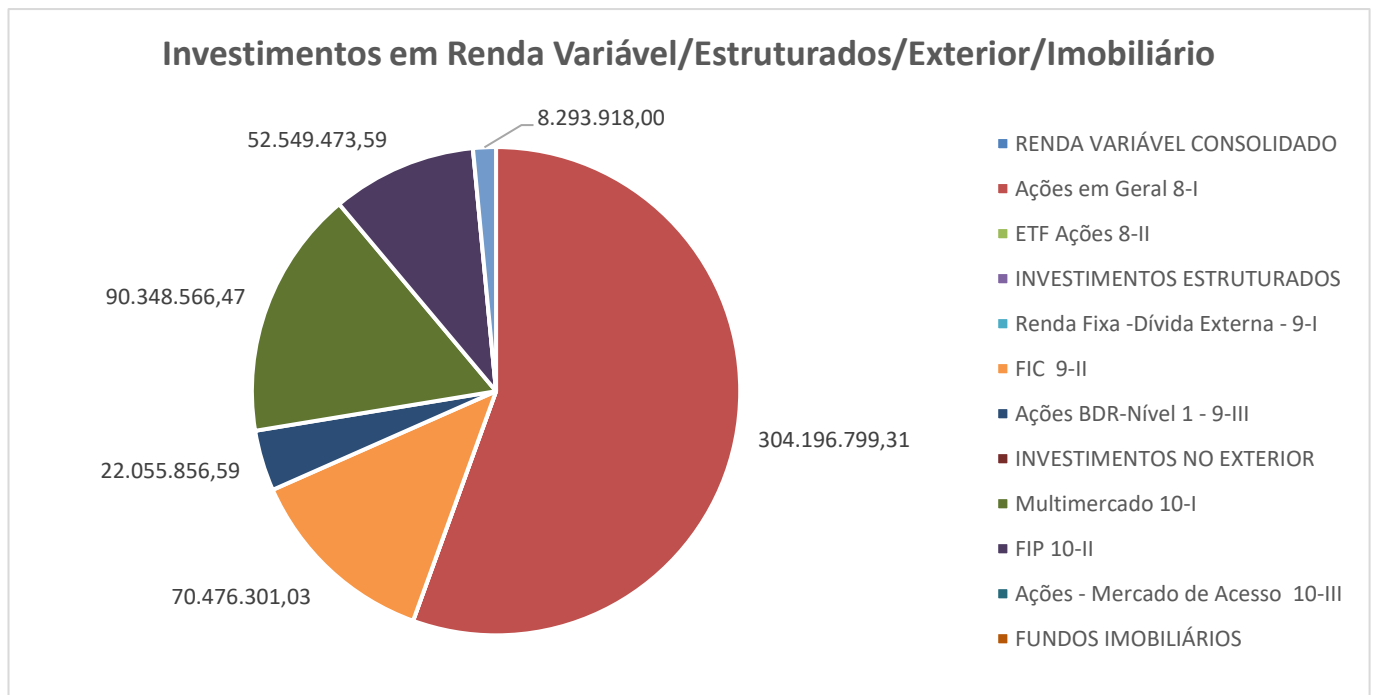
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	
Renda Fixa - Dívida Externa - 9-I	0,00
FIC 9-II	70.476.301,03
Ações BDR-Nível 1 - 9-III	22.055.856,59
Total	92.532.157,62

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	
Multimercado 10-I	90.348.566,47
FIP 10-II	52.549.473,59
Ações - Mercado de Acesso 10-III	0,00
Total	142.898.040,06

FUNDOS IMOBILIÁRIOS	
FImobiliário - 11	8.293.918,00
Total	8.293.918,00

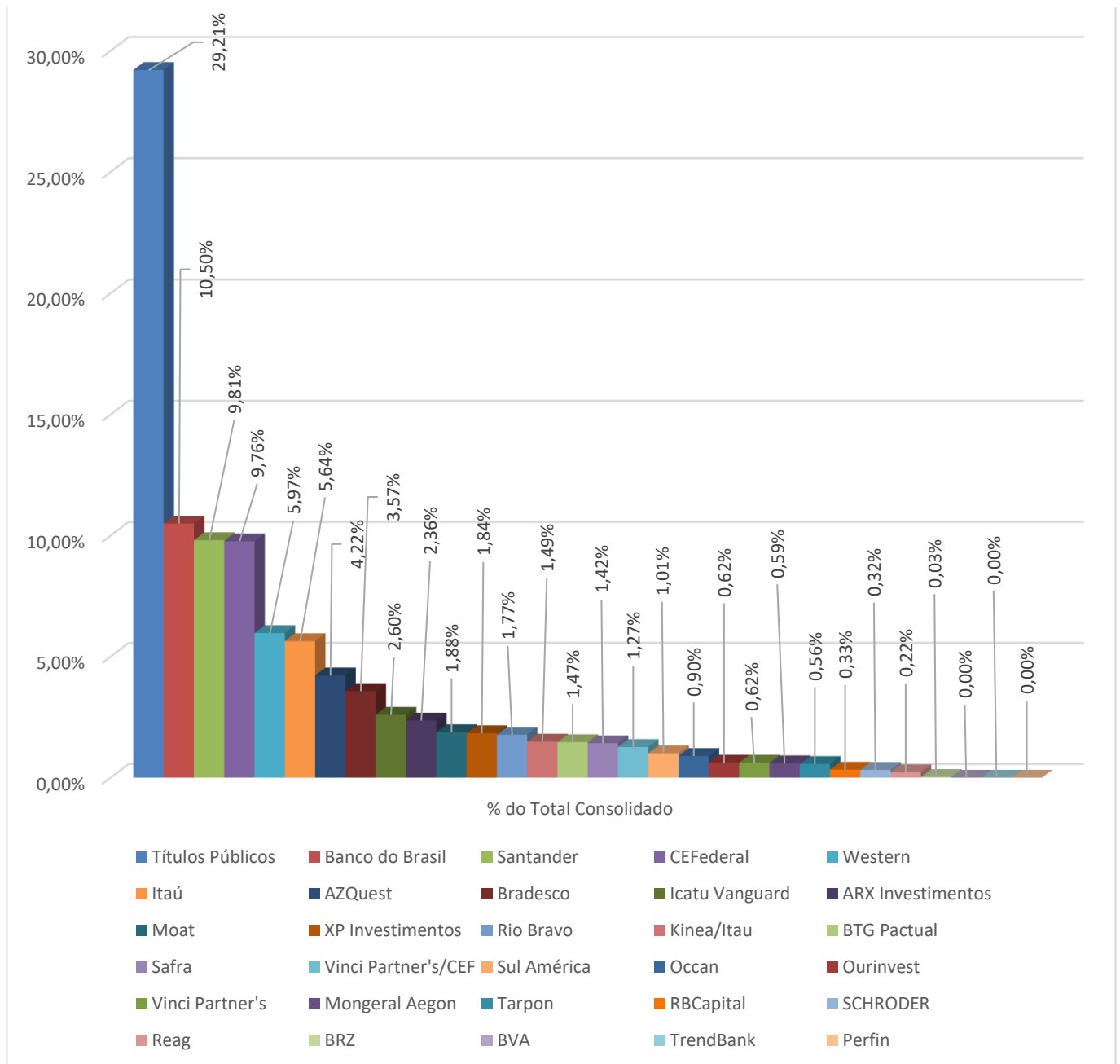
Empréstimos Consignados	
Emp. Consignados - 12	0,00
Total	0,00

4.2.1 Demonstração Gráfica



5. Alocação dos Recursos por Instituição: (Data base: 30/05/2022)

Instituição Financeira	Consolidado	% do Total Consolidado
Títulos Públicos	439.984.851,47	29,21%
Banco do Brasil	158.144.431,14	10,50%
Santander	147.794.337,42	9,81%
CEFederal	147.097.647,86	9,76%
Western	89.979.649,77	5,97%
Itaú	84.938.164,95	5,64%
AZQuest	63.599.621,79	4,22%
Bradesco	53.834.841,83	3,57%
Icatu Vanguard	39.127.615,84	2,60%
ARX Investimentos	35.524.823,76	2,36%
Moat	28.288.038,22	1,88%
XP Investimentos	27.679.170,57	1,84%
Rio Bravo	26.725.688,06	1,77%
Kinea/Itaú	22.415.200,24	1,49%
BTG Pactual	22.100.103,15	1,47%
Safra	21.405.844,50	1,42%
Vinci Partner's/CEF	19.064.837,93	1,27%
Sul América	15.204.613,94	1,01%
Occan	13.497.496,25	0,90%
Ourinvest	9.369.354,77	0,62%
Vinci Partner's	9.341.701,71	0,62%
Mongeral Aegon	8.902.208,29	0,59%
Tarpon	8.511.229,62	0,56%
RBCapital	4.964.918,00	0,33%
SCHRODER	4.846.061,21	0,32%
Reag	3.329.000,00	0,22%
BRZ	432.287,62	0,03%
BVA	0,01	0,00%
TrendBank	0,01	0,00%
Perfin	0,00	0,00%
Total	1.506.103.739,93	



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%

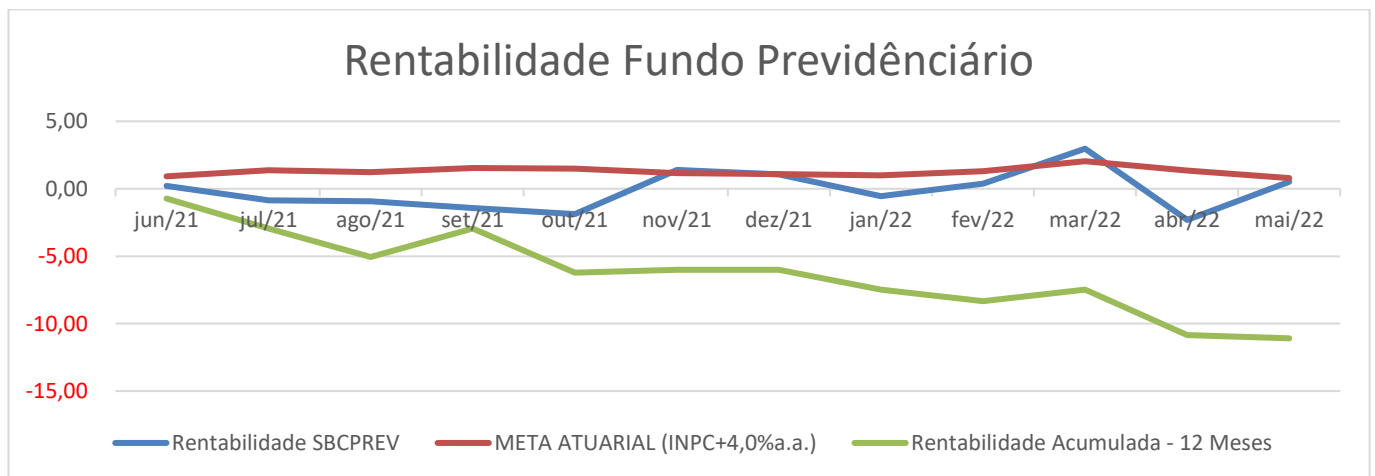
7. Aderência à Resolução CMN nº 4.963/2021, ao Pró-Gestão nível I, e à Política Anual de Investimentos

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				958.182.824,94				
Carteira Própria - títulos públicos	Art. 7º, Inciso I, Alínea A	100,00%	100,00%	439.984.851,47	29,21%	17,00%	30,00%	100,00%
Fundos Referenciados Renda Fixa que contenham somente títulos público	Art. 7º, Inciso I, Alínea B	100,00%		366.578.872,79	24,34%	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%	142.249.745,89	9,44%	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%	9.369.354,79	0,62%	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				304.196.799,31	20,20%			
Fundo de Ações - Todos - CVM	Art. 8º, Inciso I, Alínea A	35,00%	35,00%	304.196.799,31	20,20%	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				92.532.157,62	6,14%			
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%		70.476.301,03	4,68%	1,00%	7,00%	10,00%
Fundo de Ações - BDR-Nível 1 (Investimentos no Exterior)	Art. 9º, Inciso III	10,00%		22.055.856,59	1,46%	1,00%	3,00%	10,00%
FUNDOS ESTRUTURADOS - Art. 10				142.898.040,06	9,49%			
Fundos de Investimentos Multimercados - FIM	Art. 10º, Inciso I	10,00%	20,00%	90.348.566,47	6,00%	1,00%	3,00%	10,00%
Fundos de Investimentos em Participação - FIP	Art. 10º, Inciso II	5,00%		52.549.473,59	3,49%	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				8.293.918,00	0,55%			
Fundos de Investimentos Imobiliários - FII	Art. 11º	5,00%	5,00%	8.293.918,00	0,55%	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%
				1.506.103.739,93	100,00%			100,00%

8. Resultados – Rentabilidade últimos 12 meses

Consolidado													
ENTIDADE	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	Acumulado
Rentabilidade SBCPREV	0,20	-0,87	-0,94	-1,42	-1,89	1,39	1,07	-0,55	0,38	2,97	-2,31	0,52	-1,56
META ATUARIAL (INPC+4,0%a.a.)	0,93	1,37	1,23	1,53	1,48	1,15	1,09	1,00	1,30	2,04	1,34	0,79	16,36
CDI	0,31	0,36	0,43	0,44	0,49	0,59	0,77	0,73	0,76	0,93	0,83	1,03	7,94
SUPERÁVIT / DÉFICIT MENSAL	-0,73	-2,24	-2,17	-2,95	-3,37	0,24	-0,02	-1,55	-0,92	0,93	-3,65	-0,27	-17,92
Rentabilidade Acumulada - 12 Meses	-0,73	-2,95	-5,06	-2,95	-6,22	-6,00	-6,01	-7,47	-8,32	-7,47	-10,85	-11,09	



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 maio de 2022 bem como da Resol. CMN 4.963, de 25/11/2021. Em 17/05/2022 a auditoria o Instituto TOTVM apresentou relatório recomendando a "recertificação" para o Nível 1 do Pró-Gestão. O Termo de concessão da Certificação Institucional foi assinado em 26/05/2022 e o Certificado nº 258/2022 emitido na mesma data e válido até 26/05/2025.

A partir de agora novamente o SBCPREV volta a ser enquadrado na categoria de Investidor Qualificado, nos termos dos incisos I e II do art. 137, da Portaria MTP nº 1.467, de 02/06/2022.

São Bernardo do Campo, 30 de junho de 2022

Ettore de Carvalho Oriol
Analista Previdenciário - Contador
SBCPREV

Gislene da Silva Santos
Diretora de Seção de Contabilidade
SBCPREV

Antônio Gilmar Giral dini
Diretor Financeiro e de Investimento
SBCPREV