

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - SBCPREV

Outubro/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 outubro 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

Nos EUA o Federal Reserve optou por elevar a taxa básica de juros da economia norte-americana em 75 bps, para o intervalo de 3,75% a 4,00% ao ano, na reunião de 02/11/2022, sendo esse o maior nível desde 2008. O movimento veio em linha com o esperado pelos investidores, mas comentários do presidente do Fed, Jerome Powell, surpreenderam ao apontar para um aperto monetário mais prolongado, ainda que com uma redução de ritmo já nas próximas reuniões.

A ata da reunião de novembro — na qual o Fed elevou a taxa de juros para o intervalo entre 3,75% e 4,00% — revelou que a maioria dos membros defende uma desaceleração do ritmo de alta dos juros em breve. Nas quatro últimas reuniões, o Fed elevou a taxa de juros em 75 pb.

Na Zona do EURO a ata da última decisão do Banco Central Europeu reforçou a leitura que os riscos de inflação são predominantemente de alta, ao mesmo tempo em que o viés para a atividade é para baixo. Mesmo assim, o documento destacou que alguns setores da atividade econômica têm surpreendido para cima, sugerindo que os riscos de uma recessão seguem presentes, mas são menores do que o considerado anteriormente. Além disso, dada a incerteza olhando à frente, os resultados correntes da inflação continuam decisivos para os próximos passos da política monetária. Somado a isso, alguns membros do comitê discutiram a possibilidade de elevar a taxa de juros em 50 pb, ainda que a maioria tenha optado por uma alta de 75 pb naquele momento.

Para a próxima decisão, em dezembro, o cenário mais provável é de desaceleração do ritmo de ajuste, para 50 pb e a discussão relacionada à redução dos estímulos quantitativos também deve ganhar força. Mesmo que o alívio dos preços de energia reduza as preocupações com a inflação à frente, o desempenho ligeiramente mais favorável da economia e o elevado nível da inflação corrente ainda sustentam a visão de que o Banco Central Europeu levará a taxa de juros para níveis próximos a 3,00% em 2023.

Na China, Com a piora nos casos de Covid-19, o Banco Central Chinês voltou a anunciar estímulos monetários afim de buscar uma recuperação da atividade econômica, principalmente aquelas relacionadas ao setor imobiliário. Por enquanto, nossa avaliação é de que a situação ainda se mostra bastante desafiadora do ponto de vista sanitário e de crescimento no curto-prazo. O anuncio de estímulos fez com que nesta semana o minério de ferro e outros metais industriais apresentassem uma recuperação.

Fonte: <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil> e Enfoque Macro Bradesco economia@bram.bradesco.com.br

2.2 Cenário Nacional

2.2.1 BRASIL | Bolsa

O Ibovespa terminou o mês de outubro/2022 em alta de (+) 5,45% aos 116.037 pontos. No ano acumula alta de (+) 10,70% e em 12 meses ainda está positivo em (+) 12,11%, 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 | Juros

O Banco Central manteve a taxa básica em 13,75% ao ano, na reunião de quarta-feira, dia 26/10/2022. O Copom entendeu que a decisão é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano calendário de 2023 e, em menor grau, o de 2024. A expectativa agora é de que os juros encerrem o ano em 13,75%.

Fonte: Boletim FOCUS de 28/11/2022.

2.2.3 BRASIL | Inflação

A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,59% em outubro, acumulando 6,47% 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 está fixada em 3,50%. As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo) para 2022 é de 5,91% e de 5,02% para 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 28/11/2022

Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas publicassem outubro 2022, foi de (+) 0,47% com 4,81% no ano e 6,46% em 12 meses. Em novembro a prévia da inflação ao consumidor, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo -15 (IPCA-15) subiu 0,53% , após alta de 0,16% em outubro, informou nesta quinta-feira o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Em novembro de 2021, o IPCA-15 tinha subido 1,17%. O resultado ficou pouco abaixo da mediana das projeções de analistas de consultorias e instituições financeiras consultados pelo Valor Data, que estimavam 0,54% de aumento. O intervalo das estimativas era de elevação de 0,42% a 0,67%.

Fonte: <https://valor.globo.com/brasil/noticia/2022/11/24/ipca-15-sobe-053-pontos-percentuais-em-novembro.ghtml>

2.2.4 BRASIL | Câmbio

O dólar comercial encerrou o mês de outubro em baixa de (-) 4,24%, cotado a R\$ 5,1654. No ano apresenta queda de (-) 7,34% e em 12 meses acumula baixa de (-) 8,54%. 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\$ 5,27 no final de 2022 e R\$ 5,25 para final de 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 28/11/2022

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.

2.2.5 BRASIL | PIB

O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 será de (+) 2,801% e de (+) 0,70% em 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 28/11/2022.

3. Patrimônio Recursos Previdenciários (FFPREV)

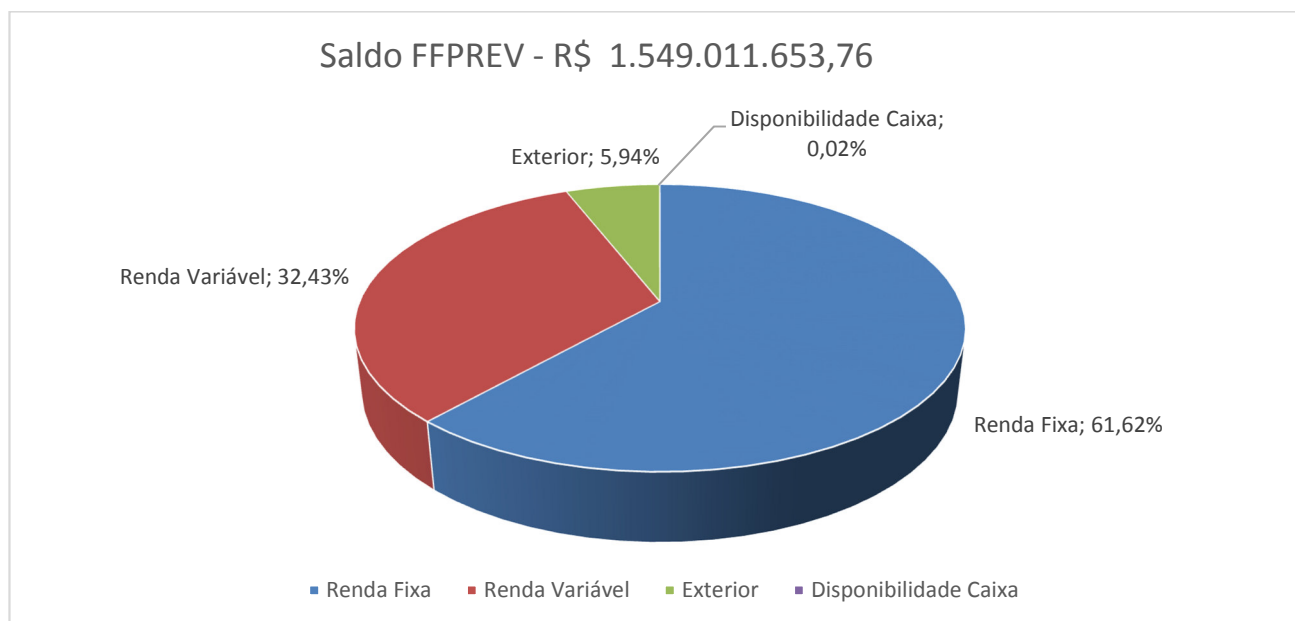
3.1 Distribuição

Tipo	R\$
Saldo Out - 2022 FFPREV	1.549.011.653,76

3.2 Composição por segmentação do Consolidado

Segmento	R\$	%
Renda Fixa	954.437.566,98	61,62%
Renda Variável	502.309.762,58	32,43%
Exterior	91.972.098,46	5,94%
Disponibilidade Caixa	292.225,74	0,02%
Total Geral	1.549.011.653,76	

3.3 Demonstração Gráfica

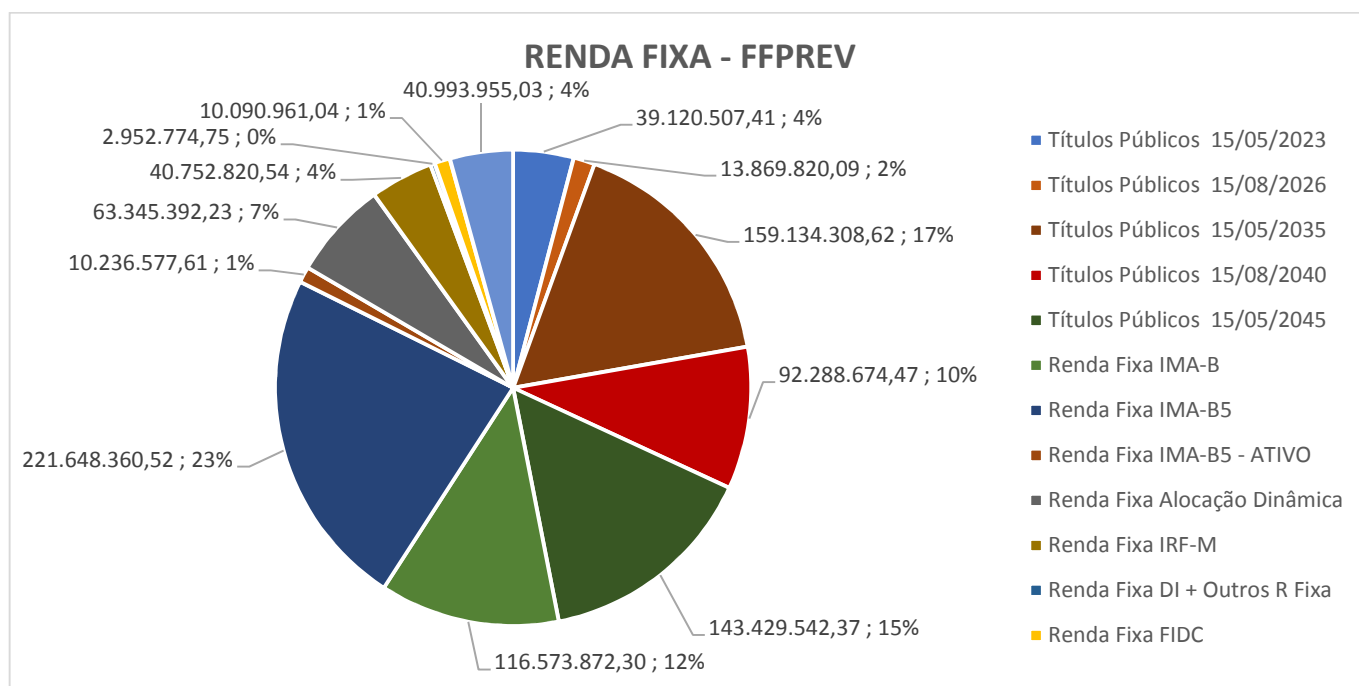


4. Investimentos (Data base: 31/10/2022)

4.1 Renda Fixa

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

		out/22		
		Vencimento por ano	FFPREV	%
Títulos Públicos	15/05/2023		39.120.507,41	4,1
	15/08/2026		13.869.820,09	1,45
	15/05/2035		159.134.308,62	16,67
	15/08/2040		92.288.674,47	9,67
	15/05/2045		143.429.542,37	15,03
	Total Tít. Pub.			447.842.852,96
Renda Fixa	IMA-B		116.573.872,30	12,21
	IMA-B5		221.648.360,52	23,22
	IMA-B5 - ATIVO		10.236.577,61	1,07
	Alocação Dinâmica		63.345.392,23	6,64
	IRF-M		40.752.820,54	4,27
	DI + Outros R Fixa		2.952.774,75	0,31
	FIDC		10.090.961,04	1,06
	IPCA		40.993.955,03	4,3
Total Renda Fixa			506.594.714,02	53,08
Total Geral			954.437.566,98	



4.2 Demais Investimentos

4.2.1 Renda Variável / Exterior / Estruturados / Imobiliários

RENDA VARIÁVEL CONSOLIDADO	
Ações em Geral 8-I	321.122.776,07
ETF Ações 8-II	0,00
Total	321.122.776,07

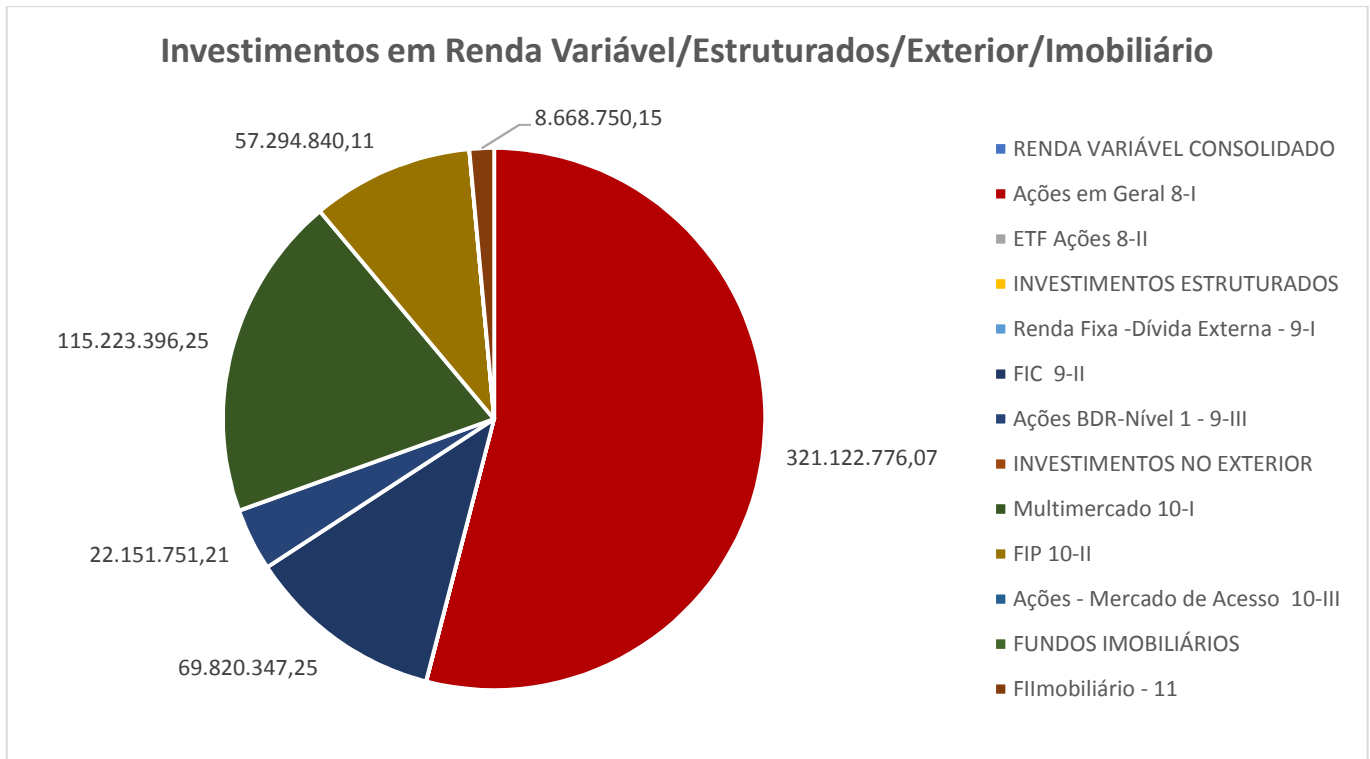
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	
Renda Fixa - Dívida Externa - 9-I	0,00
FIC 9-II	69.820.347,25
Ações BDR-Nível 1 - 9-III	22.151.751,21
Total	91.972.098,46

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	
Multimercado 10-I	115.223.396,25
FIP 10-II	57.294.840,11
Ações - Mercado de Acesso 10-III	0,00
Total	172.518.236,36

FUNDOS IMOBILIÁRIOS	
FImobiliário - 11	8.668.750,15
Total	8.668.750,15

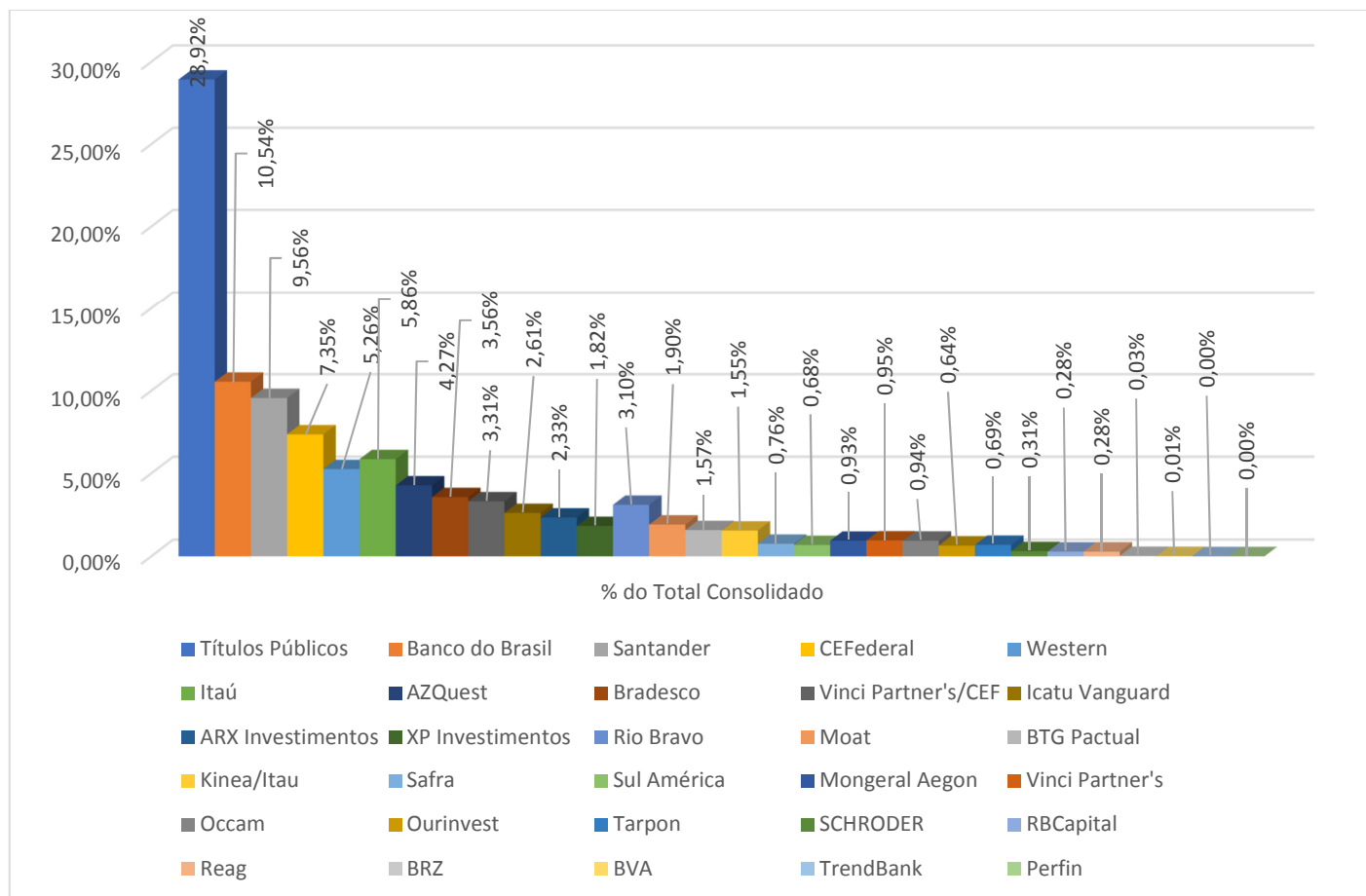
Empréstimos Consignados	
Emp. Consignados - 12	0,00
Total	0,00

4.2.2 Demonstração Gráfica



5. Alocação dos Recursos por Instituição: (Data base: 31/10/2022)

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%
Itaú	90.698.610,49	5,86%
Western	81.428.363,02	5,26%
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%
Moat	29.497.588,93	1,90%
XP Investimentos	28.212.363,47	1,82%
BTG Pactual	24.379.663,81	1,57%
Kinea/Itau	23.989.980,75	1,55%
Vinci Partner's	14.716.222,03	0,95%
Occam	14.516.083,60	0,94%
Mongeral Aegon	14.467.603,97	0,93%
Safra	11.701.610,16	0,76%
Tarpon	10.620.406,45	0,69%
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%

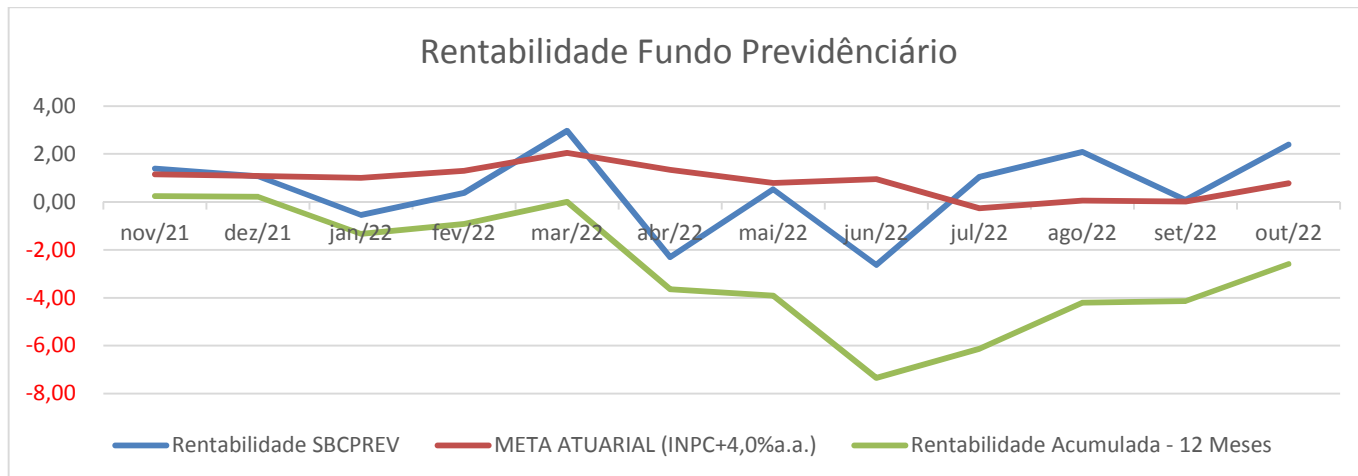
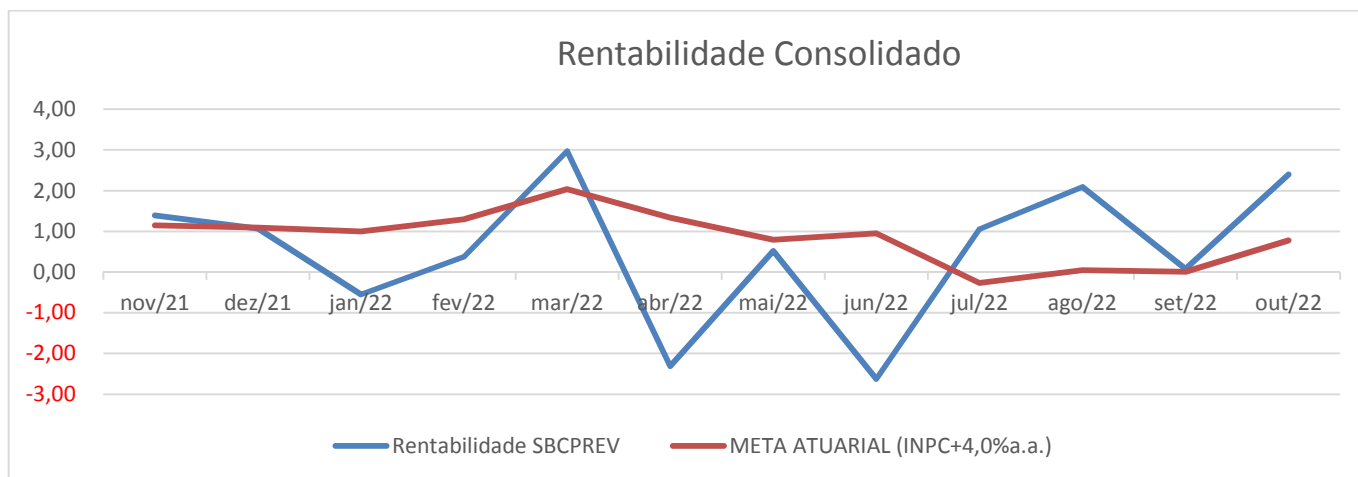
7. Aderência à Resolução CMN nº 4.963/2021, ao Pró-Gestão nível I, e à Política Anual de Investimentos

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	ALOCÇÃO ATUAL R\$	ALOCÇÃO 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%		-	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%
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	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	Acumulado
Rentabilidade SBCPREV	1,39	1,07	-0,55	0,38	2,97	-2,31	0,52	-2,63	1,05	2,09	0,08	2,40	6,48
META ATUARIAL (INPC+4,0%a.a.)	1,15	1,09	1,00	1,30	2,04	1,34	0,79	0,95	-0,27	0,05	0,01	0,78	10,70
CDI	0,59	0,77	0,73	0,76	0,93	0,83	1,03	1,02	1,03	1,17	1,07	1,02	11,51
SUPERÁVIT / DÉFICIT MENSAL	0,24	-0,02	-1,55	-0,92	0,93	-3,65	-0,27	-3,58	1,32	2,04	0,07	1,62	-4,22
Rentabilidade Acumulada - 12 Meses	0,24	0,22	-1,33	-0,92	0,00	-3,65	-3,91	-7,35	-6,13	-4,21	-4,14	-2,59	



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

São Bernardo do Campo, 29 de novembro de 2022

Júlia Puschnick G. Alves

Diretora de Seção de Gestão de Investimentos

SBCPREV

Antônio Gilmar Giral dini

Diretor Financeiro e de Investimento

SBCPREV