

PARECER DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - SBCPREV

Novembro/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 novembro 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://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zero54-na-china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml>

2.2 Cenário Nacional

2.2.1 BRASIL | Bolsa

O Ibovespa terminou o mês de novembro/2022 em queda de (-) 3,06% aos 112.486 pontos. No ano acumula alta de (+) 7,31% e em 12 meses ainda está positivo em (+) 10,37%, 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 Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu na quarta-feira (7/12), em sua última reunião do ano, manter a taxa Selic em 13,75% ao ano. A decisão, tomada por unanimidade pelos membros do comitê, já era esperada pelos analistas financeiros.

2.2.3 BRASIL | Inflação

A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,41% em novembro, acumulando 5,90% 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 5,76% e de 5,17% para 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 16/12/2022

Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas em novembro 2022, foi de (+) 0,38% com 5,21% no ano e 5,97% em 12 meses.

Fonte: <https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zerona-china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml>

2.2.4 BRASIL | Câmbio

O dólar comercial encerrou o mês de novembro em alta de (+) 0,70%, cotado a R\$ 5,2016. No ano apresenta queda de (-) 6,69% e em 12 meses acumula baixa de (-) 7,73%. 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 2022 e R\$ 5,26 para final de 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 16/12/2022

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 (+) 3,05% e de (+) 0,79% em 2023. Fonte: Boletim FOCUS de 16/12/2022.

3. Patrimônio Recursos Previdenciários (FFPREV)

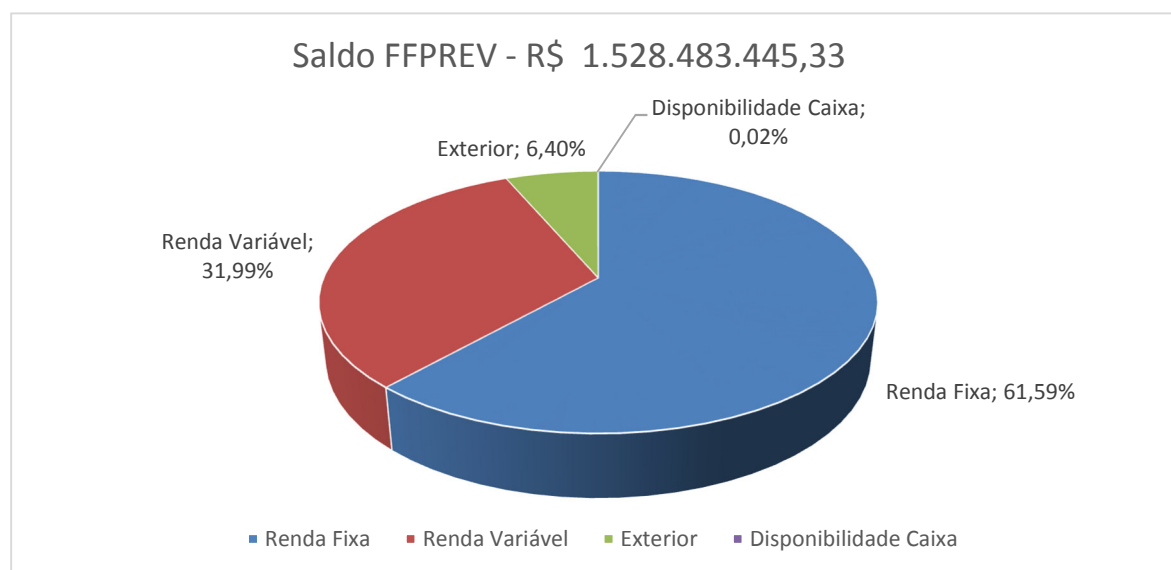
3.1 Distribuição

Tipo	R\$
Saldo Nov - 2022 FFPREV	1.528.483.445,33

3.2 Composição por segmentação do Consolidado

Segmento	R\$	%
Renda Fixa	941.417.571,60	61,59%
Renda Variável	489.000.325,87	31,99%
Exterior	97.802.850,96	6,40%
Disponibilidade Caixa	262.696,90	0,02%
Total Geral	1.528.483.445,33	

3.3 Demonstração Gráfica

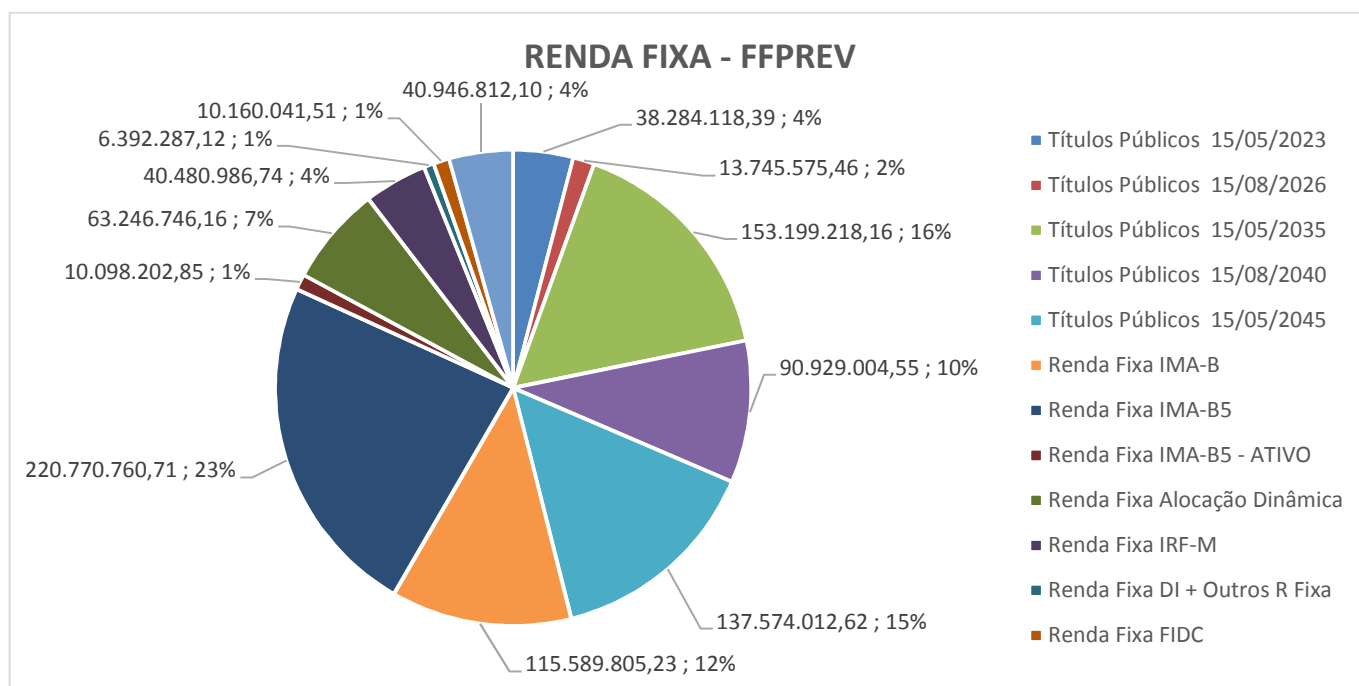


4. Investimentos (Data base: 30/11/2022)

4.1 Renda Fixa

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

		nov/22		
		Vencimento por ano	FFPREV	%
Títulos Públicos	15/05/2023		38.284.118,39	4,07
	15/08/2026		13.745.575,46	1,46
	15/05/2035		153.199.218,16	16,27
	15/08/2040		90.929.004,55	9,66
	15/05/2045		137.574.012,62	14,61
	Total Tít. Pub.			433.731.929,18
Renda Fixa	IMA-B		115.589.805,23	12,28
	IMA-B5		220.770.760,71	23,45
	IMA-B5 - ATIVO		10.098.202,85	1,07
	Alocação Dinâmica		63.246.746,16	6,72
	IRF-M		40.480.986,74	4,3
	DI + Outros R Fixa		6.392.287,12	0,68
	FIDC		10.160.041,51	1,08
	IPCA		40.946.812,10	4,35
	Total Renda Fixa			507.685.642,42
Total Geral			941.417.571,60	



4.2 Demais Investimentos

4.2.1 Renda Variável / Exterior / Estruturados / Imobiliários

RENDA VARIÁVEL CONSOLIDADO	
Ações em Geral 8-I	306.150.248,33
ETF Ações 8-II	0,00
Total	306.150.248,33

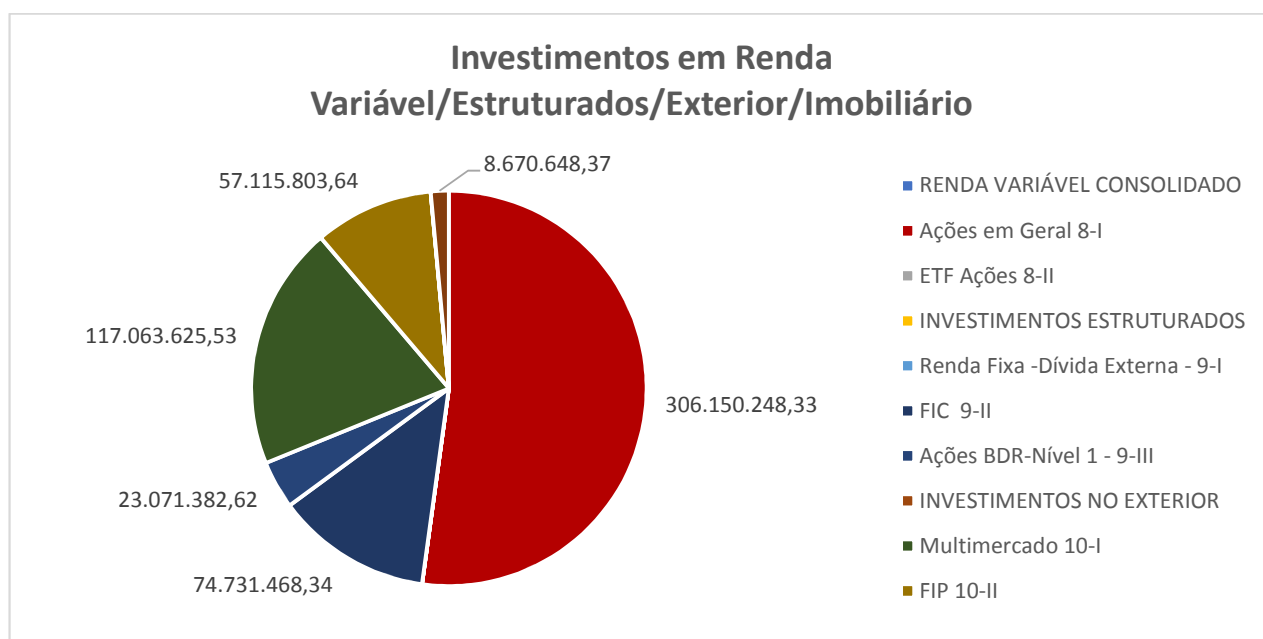
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	
Renda Fixa - Dívida Externa - 9-I	0,00
FIC 9-II	74.731.468,34
Ações BDR-Nível 1 - 9-III	23.071.382,62
Total	97.802.850,96

INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	
Multimercado 10-I	117.063.625,53
FIP 10-II	57.115.803,64
Ações - Mercado de Acesso 10-III	0,00
Total	174.179.429,17

FUNDOS IMOBILIÁRIOS	
FImobiliário - 11	8.670.648,37
Total	8.670.648,37

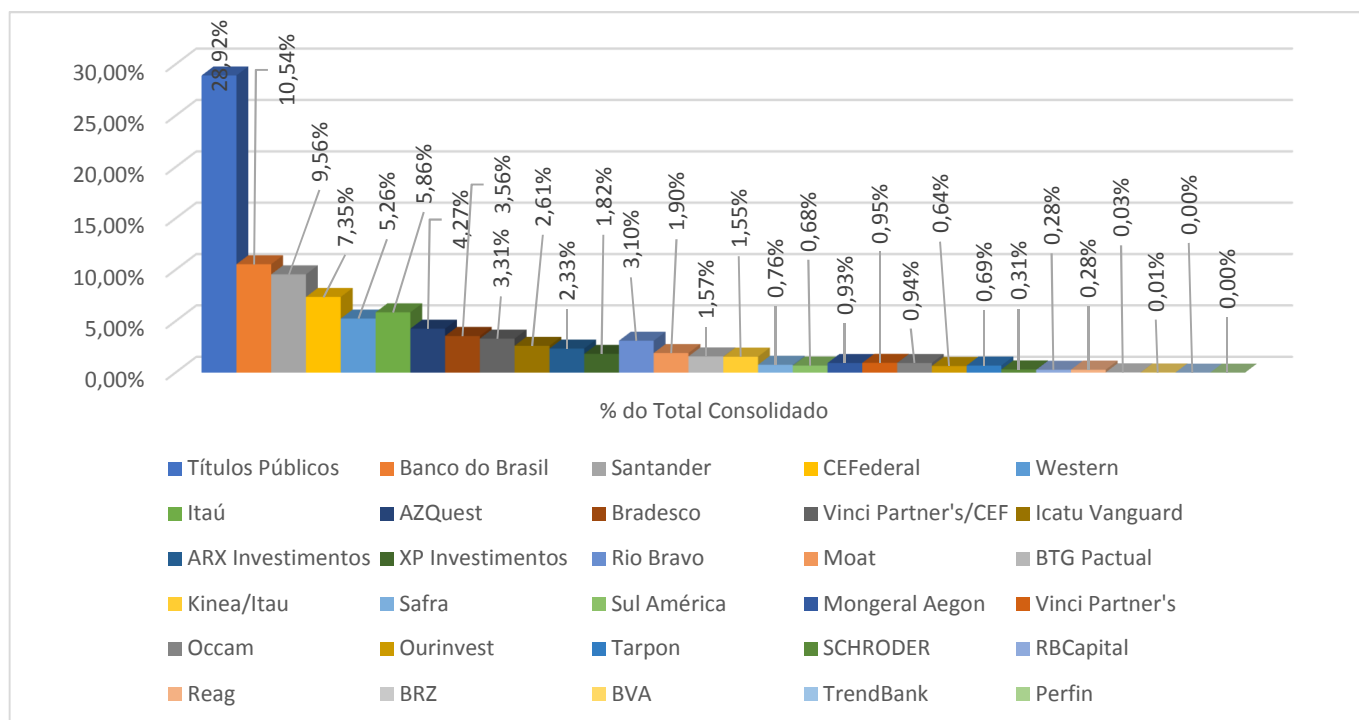
Empréstimos Consignados	
Emp. Consignados - 12	0,00
Total	0,00

4.2.2 Demonstração Gráfica



5. Alocação dos Recursos por Instituição: (Data base: 30/11/2022)

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%

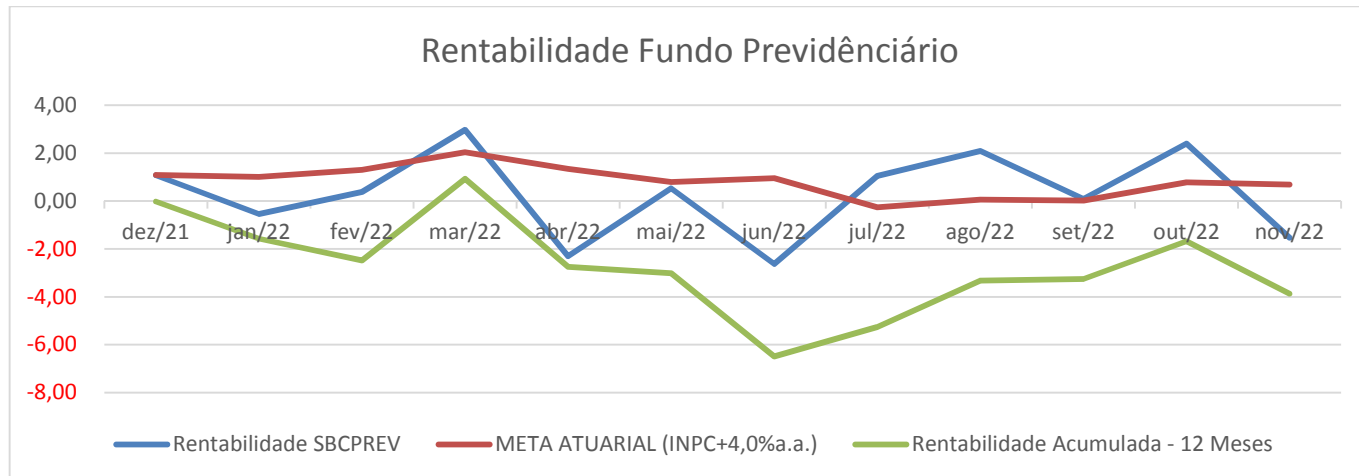
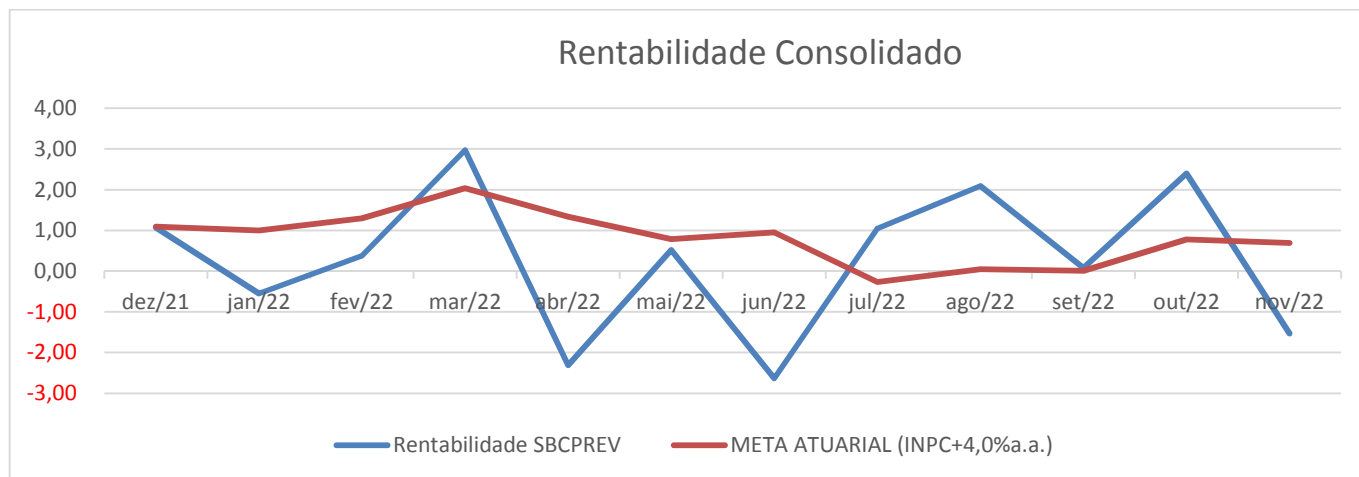
7. Aderência à Resolução CMN nº 4.963/2021, ao Pró-Gestão nível I, e à Política Anual de Investimentos

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	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22	mai/22	jun/22	jul/22	ago/22	set/22	out/22	nov/22	Acumulado
Rentabilidade SBCPREV	1,07	-0,55	0,38	2,97	-2,31	0,52	-2,63	1,05	2,09	0,08	2,40	-1,53	3,41
META ATUARIAL (INPC+4,0%a.a.)	1,09	1,00	1,30	2,04	1,34	0,79	0,95	-0,27	0,05	0,01	0,78	0,69	10,19
CDI	0,77	0,73	0,76	0,93	0,83	1,03	1,02	1,03	1,17	1,07	1,02	1,02	11,99
SUPERÁVIT / DÉFICIT MENSAL	-0,02	-1,55	-0,92	0,93	-3,65	-0,27	-3,58	1,32	2,04	0,07	1,62	-2,22	-6,78
Rentabilidade Acumulada - 12 Meses	-0,02	-1,57	-2,48	0,93	-2,75	-3,02	-6,49	-5,25	-3,32	-3,25	-1,69	-3,87	



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

São Bernardo do Campo, 21 de dezembro de 2022

Júlia Puschnick G. Alves

Diretora de Seção de Gestão de Investimentos

SBCPREV

Antônio Gilmar Giral dini

Diretor Financeiro e de Investimento

SBCPREV