

GUARUJÁPREV

# RELATÓRIO MENSAL COMITÊ DE INVESTIMENTOS

MARÇO DE 2022



Comitê de Investimentos

Assinado por 5 pessoas: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES, FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA e ALINE BORGES DE CARVALHO  
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/2BA5-A780-F840-3FC4> e informe o código 2BA5-A780-F840-3FC4





**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio  
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

## SUMÁRIO

1. Objetivo .....	2
2. Cenário Fevereiro de 2022 .....	2
3. Desafios para os próximos meses .....	4
4. Análise do Relatório de Gestão de Risco .....	5
4.1 - Carteira de Investimentos - fevereiro de 2022. ....	6
4.2 - Rentabilidade da Carteira x Meta Atuarial – 2022.....	9
5. Pró-Gestão .....	9



## 1. Objetivo

Este relatório visa demonstrar as atividades mensais do Comitê de Investimentos relativo ao mês de Março de 2022.

## 2. Cenário Março de 2022

Segundo o relatório da empresa de consultoria, LDB:

### “MERCADOS INTERNACIONAIS

Os dados de contágios e mortes da Covid19 no Brasil se mantem em queda significativa, o que fortalece a tese de que de fato estamos perto do final da pandemia. Apesar disso o aumento de contágios na Ásia e Europa (em especial China), após surgimento de nova subvariante da Ômicron coloca o mundo em estado de atenção.

A intensificação da guerra entre Rússia e Ucrânia e a reprecificação da política monetária dos principais bancos centrais pelo mundo continuaram sendo os principais determinantes dos mercados ao longo de março. Durante o mês, a escalada no conflito e as concomitantes sanções elevaram riscos quanto à oferta de commodities em um contexto global de já elevadas pressões inflacionárias.

Nesse sentido, os principais bancos centrais elevaram o tom em relação ao combate à inflação e sinalizaram uma trajetória de redução de estímulo mais rápida, inclusive o Federal Reserve (Banco Central Americano) decidiu subir a taxa de juros pela primeira vez desde 2018, levando ao intervalo de 0,25% a 0,50% a.a..

Olhando para o mercado acionário americano, os índices apresentaram uma ligeira recuperação comparada aos dois primeiros meses do ano. Assim, destacando o mês de março de 2022, o MSCI ACWI se valorizou em 1,86% e o S&P 500 em 3,32%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros, sem considerar a variação cambial. No acumulado do ano, esses índices apresentam queda de -5,74% e -4,95%, respectivamente.

Considerando esses mesmos índices, mas, agora sem proteção cambial, o MSCI ACWI caiu -6,10% e o S&P 500 caiu -4,75%, com queda potencializada pela valorização do Real frente ao Dólar em +7,81%. Respectivamente esses dois índices caíram -19,97% e -19,30% no acumulado do ano.

Por conta do nível de discussões e de diferentes dinâmicas de recuperação e resiliência, considerando ainda riscos inflacionários e menor crescimento global, podemos considerar que o mercado internacional continua apresentando um cenário relativamente desafiador.

BRASIL



Não se pode dizer que o primeiro trimestre do ano tenha sido ruim para a economia brasileira. A expectativa de alguns analistas quanto a uma possível queda do PIB neste ano foi revisada para um crescimento positivo, ainda que baixo, vide item 2.1 abaixo.

No Brasil, os ativos continuaram com performances positivas no mês, especialmente a renda fixa, o real e a bolsa. O Comitê de Políticas Monetárias do Banco Central Brasileiro, mais conhecido como COPOM, assim como os demais bancos centrais mencionados anteriormente, também elevou os juros local, elevou a Selic para 11,75% a.a., porém, tem sinalizado que o ciclo de aperto monetário pode estar se aproximando de seu estágio final. Com isso, observamos na renda fixa queda de taxas em todos os vencimentos, movimento este que beneficiou a parcela de marcação a mercado dos RPPS.

O Real seguiu apreciando em março em meio à continuidade de aumento dos preços das commodities. No respectivo mês, o real se valorizou aproximadamente 7,81% frente ao dólar onde a cotação passou de R\$5,15/US\$ no início de março para patamar próximo a R\$4,70/US\$ no início de abril. Essa apreciação foi explicada, em grande parte, pela continuidade da forte alta dos preços das commodities no mercado internacional, elevação dos juros domésticos e ligeira redução do risco país.

Março foi um mês positivo para a bolsa, além de terminarmos o primeiro trimestre com uma alta acumulada próxima a 14,5%. O Brasil tem sido um dos destinos dos investidores globais. Só neste ano, os investidores estrangeiros aportaram mais de R\$ 90 bilhões na bolsa. Isso se deve a três fatores. Em 2021, a bolsa brasileira teve uma queda muito grande porque nós começamos um ciclo de aperto monetário antes dos outros países devido a alta da inflação. Isso fez com que as ações brasileiras ficassem muito descontadas em relação às ações estrangeiras. Além disso, o Brasil acaba sendo uma das poucas opções em relação aos emergentes, principalmente por causa do seu tamanho, liquidez e variedade de empresas.

Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-Bs atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-Bs, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar numa “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial do RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo.

Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA para o fechamento de 07.04.2022, e apresentada no item 3 deste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 10 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,38% a.a., acima da taxa de desconto de 5,04% limitada pela

Assinado por 5 pessoas: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES, FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA e ALINE BORGES DE CARVALHO  
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/2BA5-A780-F840-3FC4> e informe o código 2BA5-A780-F840-3FC4





**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio  
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

SPREV para o ano de 2022.

Por fim, no campo de riscos e de atenção, a evolução do programa nacional de vacinação contra a Covid-19 tem sido positiva, trazendo algum alento em relação ao combate à pandemia. O aumento de preocupação fiscal em ano eleitoral, a necessidade de ancoragem inflacionária, a qualidade das propostas econômicas a serem trazidas e posteriormente implementadas por um eventual novo governo, são alguns dos pontos relevantes que continuam merecendo um bom nível de atenção por aqui.”

### 3. Desafios para os próximos meses

A inflação tanto no Brasil quanto mundialmente vem pressionando as economias mundiais.

Em maio terá a reunião do Copom e de acordo com a sua última Ata espera-se que haja mais um aumento na taxa básica de juros.

De acordo com o jornal CNN Brasil A **Ucrânia** não apresentou uma lista oficial de demandas para encerrar o conflito, como fez a Rússia. Mas, ao longo da **guerra**, as autoridades ucranianas estabeleceram como prioridades a imposição de sanções devastadoras à economia russa, bem como o isolamento de Putin no cenário internacional. O Comitê segue atento à Guerra da Ucrânia e Rússia, que além de trazer malefícios do lado humano, pressiona os preços da economia brasileira, diminuindo o poder de compra das pessoas, aumenta o custo do crédito, diminui a oferta de produtos e gera uma nova pressão sobre a inflação. A Guerra já se entende, sem vistas ao fim e uma guerra mais longa, além de perda humanitária significa mais incerteza para as economias mundiais.

Em março o dólar desvalorizou 7,7% e encerrou o trimestre com baixa de 14,68%, o que foi refletido nos fundos do exterior da carteira da GuarujáPrev. O **Ibovespa**, por sua vez, encerrou o trimestre, com alta de 14,48%, o melhor desde 2020 – Pré-Pandemia. Em março o Ibovespa subiu 6,07%, o que foi também refletido na carteira da GuarujáPrev.

Continuamos enxergando neste cenário de inflação alta e incertezas uma oportunidade na compra de Títulos Público-s, a fim de diminuir a volatilidade na carteira, no curto prazo.

Reiteramos que ainda não efetuamos a compra de Títulos Públicos no longo e longuíssimo prazo, pois esperamos o resultado do estudo ALM para obtermos uma referência mais atualizada das alocações a fim de cobrir o passivo atuarial.



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio  
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

#### 4. Análise do Relatório de Gestão de Risco

O Núcleo de Investimentos entregou o Relatório de Gestão de Risco do mês de março de 2022 e este Comitê não encontrou pontos de atenção que fossem necessários estabelecer políticas de contingenciamento. O Comitê verificou que as aplicações orientadas foram realizadas em sua íntegra pela Diretoria Executiva.











## 4.2 - Rentabilidade da Carteira x Meta Atuarial – 2022

Ano	Jan	Fev	Mar	Rent. Ano
2022	-1,13	-0,44	2,46	0,87
IPCA + 4,92%	0,94	1,38	2,05	4,43
p.p. indexador	-2,07	-1,81	0,42	-3,56

A tabela acima demonstra o retorno da carteira da GuarujáPrev ao longo de 2022 e a meta atuarial.

A carteira da GuarujáPrev fechou o mês com um retorno momentâneo positivo, atingindo a meta atuarial, este mês. Este retorno deu-se principalmente a valorização dos ativos da renda variável.

## 5. Pró-Gestão

O quadro abaixo, relata as atividades do Comitê de Investimentos relacionadas com o Pró-Gestão de março de 2022.

AÇÃO	FEVEREIRO DE 2022
Acompanhar o desempenho obtido pelos investimentos, em consonância com a política de investimentos, bem como com os limites de investimentos e diversificações estabelecidos na Resolução nº 4.963/2021 e suas alterações	realizado, atividade de rotina
Alocar taticamente os investimentos, em consonância com a política de investimentos, o cenário macroeconômico, e as características e peculiaridades do passivo	realizado, atividade de rotina
Selecionar opções de investimentos, verificando as oportunidades de ingressos e resgates dos investimentos	realizado, atividade de rotina
Manter uma gestão de ativos em consonância com a legislação em vigor, restrições e diretrizes contidas na política de investimentos, e que atenda aos mais elevados padrões técnicos, éticos e de prudência	realizado, atividade de rotina
Determinar uma política de taxas e corretagens, considerando os custos e serviços envolvidos	realizado, atividade de rotina
Selecionar gestores, corretoras de valores e outros prestadores de serviços diretamente ligados à atividade de administração de recursos	realizado, atividade de rotina
Disponibilizar à Diretoria Executiva as informações contidas na política anual de investimentos e suas revisões, no prazo de trinta dias, contados da data de sua aprovação	realizado, atividade de rotina
Disponibilizar à Diretoria Executiva as informações contidas nos formulários APR	realizado, atividade de rotina
Autorização de Aplicação e Resgate, no prazo de até trinta dias, contados da respectiva aplicação ou resgate	realizado, atividade de rotina
Disponibilizar à Diretoria Executiva a composição da carteira de investimentos do RPPS, no prazo de até trinta dias após o encerramento do mês	realizado, atividade de rotina
Disponibilizar à Diretoria Executiva as informações relativas ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS	realizado, atividade de rotina
Disponibilizar à Diretoria Executiva a relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento	realizado, atividade de rotina
Realizar relatório mensal de investimentos com auxílio do Núcleo de Investimentos	realizado

Guarujá, 29 de abril de 2022.

(Assinado Digitalmente)  
Laydianne Alves da Silva Gonçalves  
**Presidente Comitê Investimentos**

(Assinado Digitalmente)  
Lucielma Ferreira Feitosa  
**Gestor do Comitê de Investimentos  
Responsável Técnico**



**GUARUJÁPREV**

(13) 3343-9050

@guarujaprevidencia

@guarujaprevidencia

guarujaprevidencia.sp.gov.br

Av. Adhemar de Barros, 230 - Bairro Santo Antônio  
Guarujá/SP - CEP 11430 - 000

(Assinado Digitalmente)  
Fernando A. G. de Melo  
**Secretário do Comitê**

(Assinado Digitalmente)  
Aline Borges de Carvalho  
**Vice-Secretária**

(Assinado Digitalmente)  
Fábio Enrique Camilo José Esteves  
**Membro do Comitê**

Assinado por 5 pessoas: LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES, FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES, FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO, LUCIELMA FERREIRA FEITOSA e ALINE BORGES DE CARVALHO  
Para verificar a validade das assinaturas, acesse <https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/2BA5-A780-F840-3FC4> e informe o código 2BA5-A780-F840-3FC4



## VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 2BA5-A780-F840-3FC4

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:

- ✓ LAYDIANNE ALVES DA SILVA ROSA GONCALVES (CPF 230.XXX.XXX-76) em 29/04/2022 15:49:15 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ FÁBIO ENRIQUE CAMILO JOSÉ ESTEVES (CPF 199.XXX.XXX-02) em 29/04/2022 16:43:03 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ FERNANDO ANTÔNIO GONÇALVES DE MELO (CPF 727.XXX.XXX-49) em 29/04/2022 21:30:37 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ LUCIELMA FERREIRA FEITOSA (CPF 262.XXX.XXX-16) em 30/04/2022 09:13:13 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)
  
- ✓ ALINE BORGES DE CARVALHO (CPF 786.XXX.XXX-87) em 30/04/2022 10:15:24 (GMT-03:00)  
Papel: Parte  
Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://guarujaprev.1doc.com.br/verificacao/2BA5-A780-F840-3FC4>