

RELATÓRIO DE INVESTIMENTOS

novembro/2022

Planejamento,
Orçamento e Gestão



PREFEITURA
BELO HORIZONTE

TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

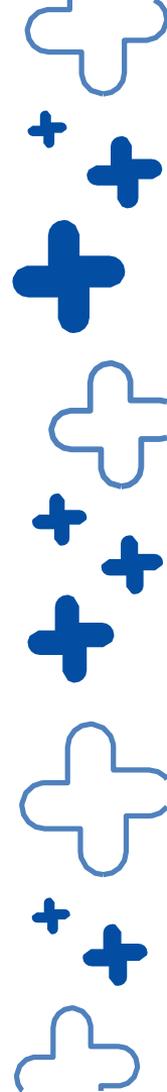
pbh.gov.br

TÓPICOS

1. Receitas de Contribuição e Financeira
2. Saldos
3. Alocação Estratégica e Tática
 - 3.1 Por gestor
4. Desempenho dos Investimentos
 - 4.1 Carteira Tática a Mercado e Imunizada a Vencimento
 - 4.2 Carteira BHPPrev a Vencimento
5. Indicadores de Mercado
6. Comitê de Investimentos
 - 6.1 Compra de Título Público Mercado Primário (Coinv)
7. Evolução do Patrimônio do RPPS
8. Fluxo: Investimentos X Passivo Atuarial
9. Parecer e Perspectiva da Análise Macroeconômica do Coinv



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz



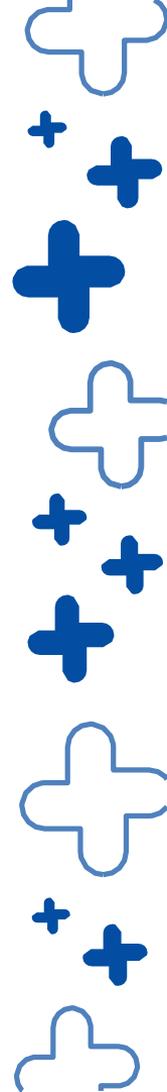
1) Receitas de Contribuição e Financeira

Receitas	nov (em milhões R\$)	2022 (em milhões R\$)
Contribuição	23,05	218,72
Financeira	26,19	114,68

Fonte: Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz



2) Saldos

ITEM	VALOR (em milhões R\$)
Saldo em 28/10/2022	1.868,35
(+) Receita de Contribuição	23,05
(-) Pagamento de Benefícios⁽¹⁾	0,57
(-) Taxa de administração	0,12
(+) Saldo em conta⁽²⁾	0,03
(+/-) Comprev 2021	0,00
(+) Receitas Financeiras	26,16
Saldo em 30/11/2022	1.916,90

Fonte: Asies.

- ⁽¹⁾ Houve pagamentos de benefícios no valor de R\$ 573.572,34 referente a folha de Novembro/22 (74 pensionistas e 116 aposentados).
- ⁽²⁾ Saldo no valor de R\$ 28.557,77, pendentes de pagamento.
- *Obs.: Nenhum dos benefícios pagos pelo BHPREV têm Comprev.*



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

3) Alocação Estratégica e Tática

BHPREV - SALDOS POR BENCHMARK		
(+) Receita de Contribuição	Valor (em milhões R\$)	Peso
Alocação Estratégica	1.724,97	89,99%
NTN-B a vencimento	1.506,68	78,60%
Fundo de Vértice	218,30	11,39%
Alocação Tática	191,90	10,01%
Selic e DI	1,50	0,08%
FII - Imobiliário	2,03	0,11%
Ações (S&P500)	14,54	0,76%
Exterior (S&P500/BDR)	84,48	4,41%
Multimercado (S&P500)	89,35	4,66%
Total Carteira BHPrev	1.916,87	100,00%

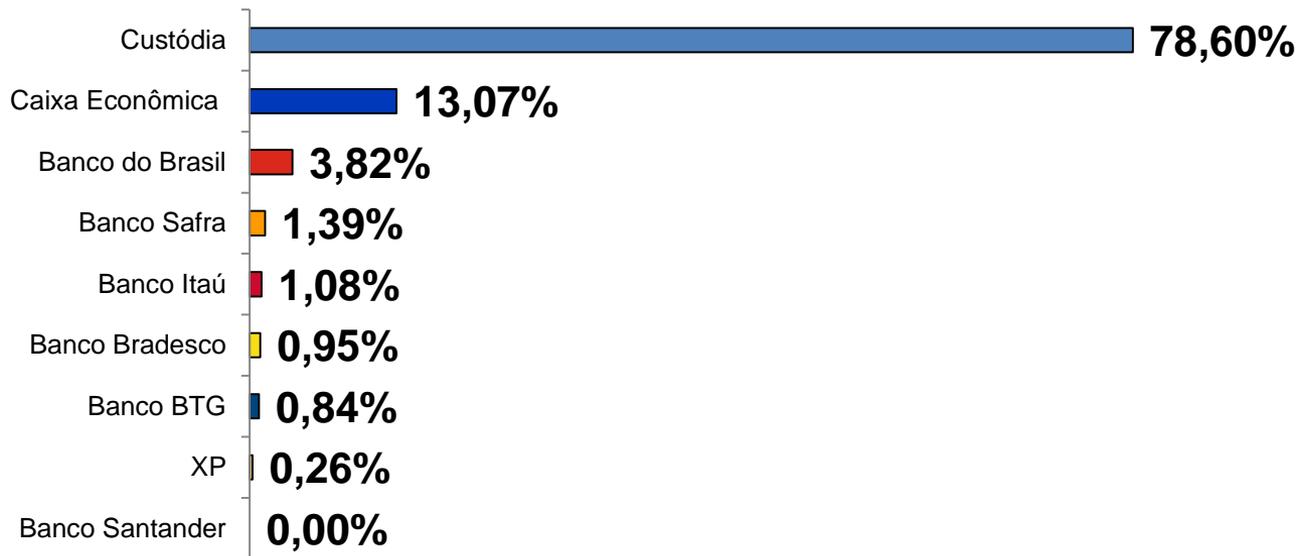
Fonte: Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

3.1) Alocação Estratégica e Tática

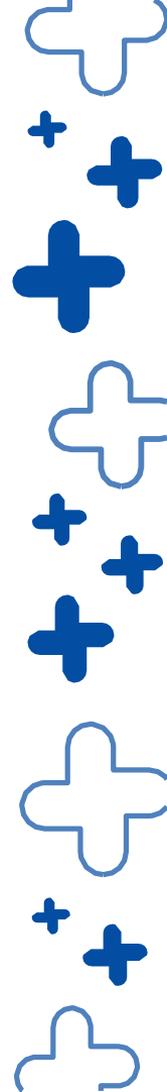
Por gestor:



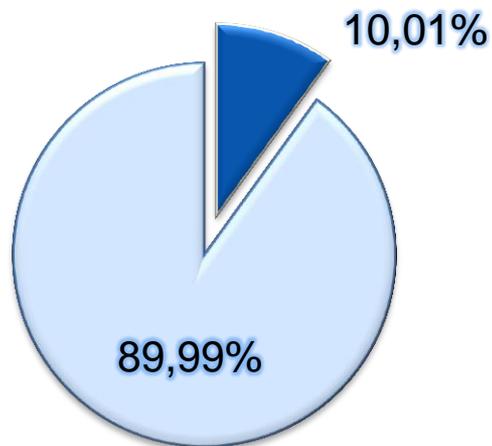
Fonte: Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz



4) Desempenho dos Investimentos

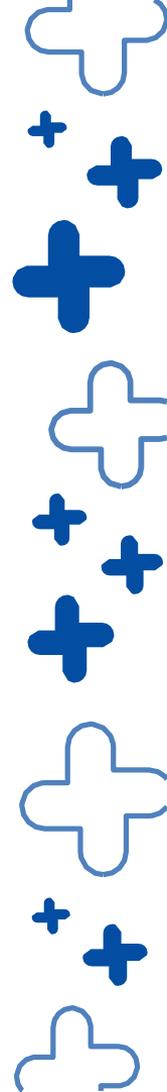


- 4.1 Carteira Tática a Mercado (10,01%)
- 4.2 Carteira Imunizada a Vencimento (89,99%)
- 4.3 Carteira BHPrev a Vencimento (100%)

Fonte: Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ **feliz**



4.1) Carteira Tática a Mercado e Imunizada a Vencimento

Período	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	2022
Tática	-4,41%	-2,14%	1,91%	-6,12%	-0,66%	-3,93%	8,28%	-3,07%	-7,37%	6,07%	6,23%	-6,43%
Imunizada	0,99%	1,41%	2,07%	1,46%	0,94%	1,12%	-0,24%	0,13%	0,16%	1,02%	0,84%	10,32%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	11,12%

Fontes: Quantum / Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

4.2) Carteira BHPrev a Vencimento

Período	nov	2022
BHPrev	1,37%	7,60%
CDI	1,02%	11,12%
Meta de rentabilidade	0,80%	9,88%
Período	2022	
BHPrev em relação à Meta (%) ⁽¹⁾	76,96%	

Fontes: Quantum / Asies.

Nota: Rentabilidade em termos nominais. Carteira Imunizada ponderada pela Carteira Tática.

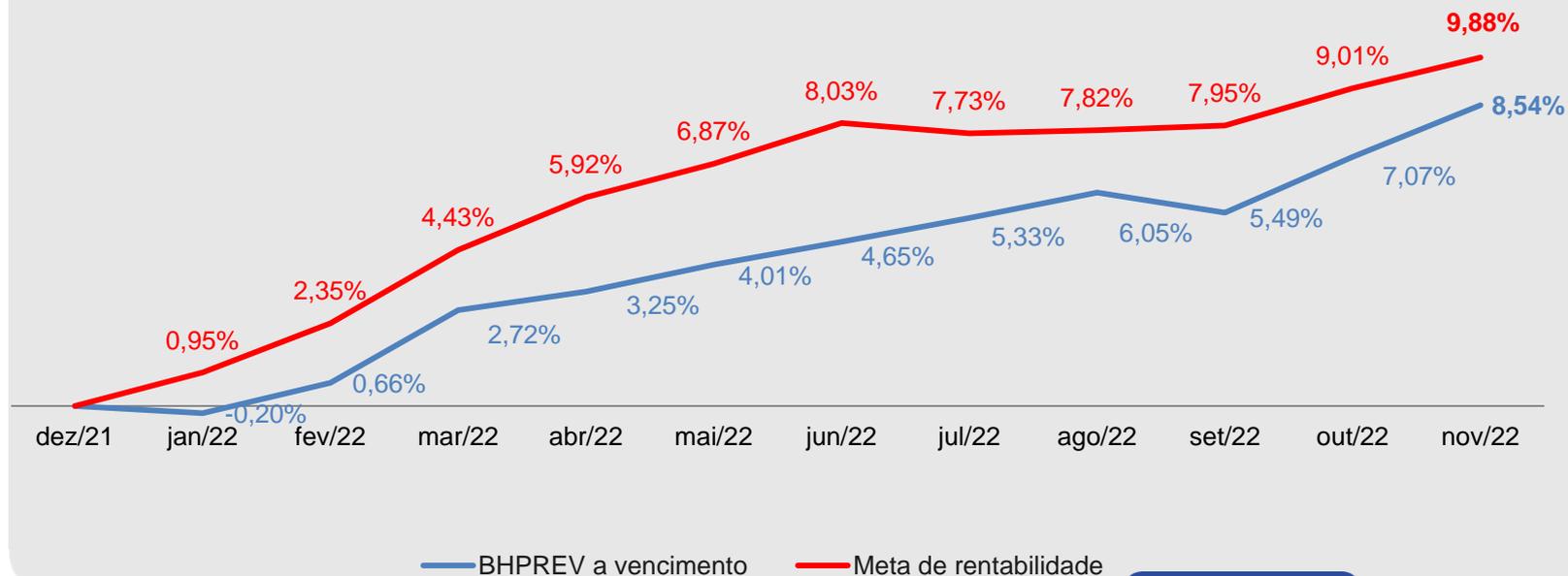
(1) Percentual de variação da rentabilidade da Carteira BHPrev em relação a Meta de Rentabilidade no período.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

4.3) Carteira BHPREV a Vencimento

BHPREV a vencimento e Meta de rentabilidade



Fonte: Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

4.3) Carteira BHPREV a Vencimento

BHPREV a vencimento e Meta de rentabilidade



Fonte: Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

5) Indicadores de Mercado

Projeção Indicadores (ano)			
Indicador	2020	2021	2022
PIB	-4,10%	4,50%	3,05%
Meta Taxa Selic	2,00%	9,25%	13,75%
IPCA	4,37%	10,06%	5,79%
Taxa Real Implícita	-2,27%	-0,74%	7,52%
Meta de Rentabilidade	5,57%	5,45%	4,96%

Fontes: Boletim Focus Bacen (09/12) / Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

5) Indicadores de Mercado

Resultado Leilão NTN-B (taxa ao ano)

Vencimento	Taxa real de juros ao ano		
	01/nov.	14/nov.	29/nov.
15/05/2025	5,34%	6,05%	6,61%
15/08/2032	5,71%	6,08%	6,23%
15/05/2045	5,75%	6,13%	6,23%

Vencimento	Taxa real de juros ao ano		
	08/nov.	22/nov.	06/dez.
15/05/2027	5,71%	6,19%	6,16%
15/05/2035	5,88%	6,21%	6,13%
15/08/2060	5,92%	6,22%	6,14%

Fonte: Tesouro Nacional.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

5) Indicadores de Mercado

Benchmarkings

	nov	2022	12 meses	24 meses	36 meses
Bovespa	-3,06%	7,31%	10,37%	3,30%	3,93%
S&P500	5,38%	-14,39%	-10,66%	12,66%	29,90%
Dólar	0,70%	-6,55%	-7,74%	-2,67%	23,02%
CDI	1,02%	11,12%	11,97%	16,20%	19,67%
IPCA	0,41%	5,13%	5,90%	17,27%	22,33%
Meta de Rentabilidade	0,80%	9,88%	11,22%	29,86%	42,96%
Carteira BHPrev⁽¹⁾	-0,57%	1,89%	2,48%	4,14%	6,09%

Fontes: Quantum / Asies.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

6) Comitê de Investimentos (Coinv)

Realocação (nov/2022)

(Custódia)

Títulos Públicos NTN-B (Mercado Primário) ⁽¹⁾

2045 (6,23%)

2060 (6,22%)

R\$ 22.178.935,84

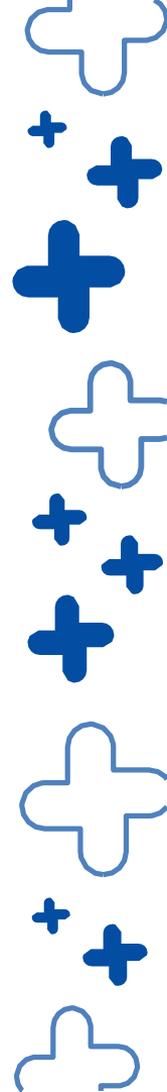
R\$ 23.907.904,27

Fonte: Asies.

Nota: ⁽¹⁾ A compra de NTN-B foi originado das Contribuições de Novembro/2022; Cupons de juros dos Títulos Públicos e dividendos do fundo BB Recebíveis Imobiliários - BBIM11.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz



6.1) Compra de Título Público Mercado Primário

Processo de compra (mercado primário):

Esta compra foi realizada no leilão do Tesouro Nacional nos dias 22 e 29/11/2022. A intermediação da compra foi realizada pelo BTG Pactual (instituição credenciada junto ao RPPS-BH e um dos Dealers credenciado pelo Tesouro Nacional). A aquisição, após acordo com a BTG Pactual, foi realizada sem custo para o RPPS-BH. Segue abaixo aquisição:

- Resultado geral do Leilão (22/11/2022):

Coordenação-Geral de Operações da Dívida Pública

Resultado de leilão

Data do leilão	22/11/2022
Tipo de leilão	Venda
Título	NTN-B
Portaria	1683

(a)		(b)		(c)			(d)		
Vencimento	Volta	Liquidação	Oferta	Cotação/PU	Taxa (%aa)	Quantidade	Financeiro (R\$mi)	BC Quantidade	BC Finan.(R\$mi)
15/05/2035	1	23/11/2022	300.000	98,486900	6,2175	289.700	1.133,69	0	0,00
15/05/2035	2	24/11/2022	75.000	98,510500	6,2175	0	0,00	0	0,00
15/08/2060	1	23/11/2022	300.000	98,638000	6,2260	300.000	1.175,79	0	0,00
15/08/2060	2	24/11/2022	75.000	98,661700	6,2260	0	0,00	0	0,00

- Resultado para o BHPrev (22/11/2022):

Resultado Leilão				22/11/2022
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/08/2060	
Liquidação	PU	Taxa	Quantidade	Financeiro (R\$)
23/11/2022	3.919,3285690	6,23%	6.100	R\$ 23.907.904,27

Fontes: Tesouro Nacional / Asies.



TRABALHANDO
POR UMA cidade
+ feliz

6.1) Compra de Título Público Mercado Primário

- Resultado geral do Leilão (29/11/2022):

Coordenação-Geral de Operações da Dívida Pública (CODIP)
Resultado de leilão

Data do leilão	29/11/2022
Tipo de leilão	Venda
Título	NTN-B
Portaria	1693

(a)		(b)	(c)				(d)		
Vencimento	Volta	Liquidação	Oferta	Cotação/PU	Taxa (%aa)	Quantidade	Financeiro (R\$m)	BC Quantidade	BC Finan.(R\$m)
15/08/2032	1	30/11/2022	500.000	100,145800	6,2377	500.000	1.992,69	0	0,00
15/08/2032	2	01/12/2022	125.000	100,145800	6,2377	124.994	498,36	0	0,00
15/05/2045	1	30/11/2022	150.000	97,774900	6,2300	51.150	199,02	0	0,00

- Resultado para o BHPrev (29/11/2022):

Resultado Leilão				29/11/2022
Título:	NTN-B	Vencimento:	15/05/2045	
Liquidação	PU	Taxa	Quantidade	Financeiro (R\$)
30/11/2022	3.891,0413750	6,23%	5.700	R\$ 22.178.935,84

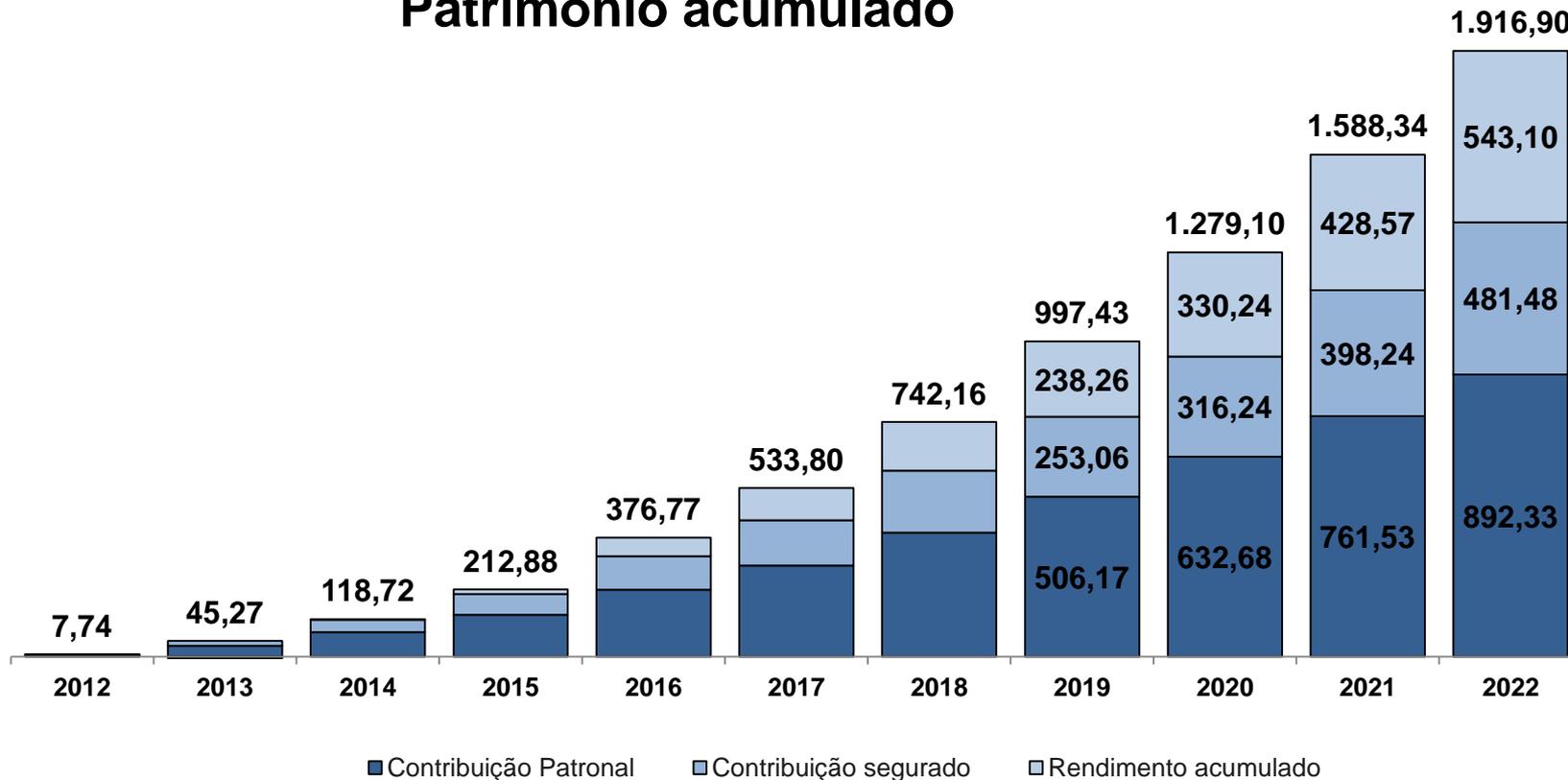
Fontes: Tesouro Nacional / Asies.

Anexo I: Nota de negociação BTG Pactual novembro de 2022.



7) Evolução do Patrimônio e Histórico do RPPS

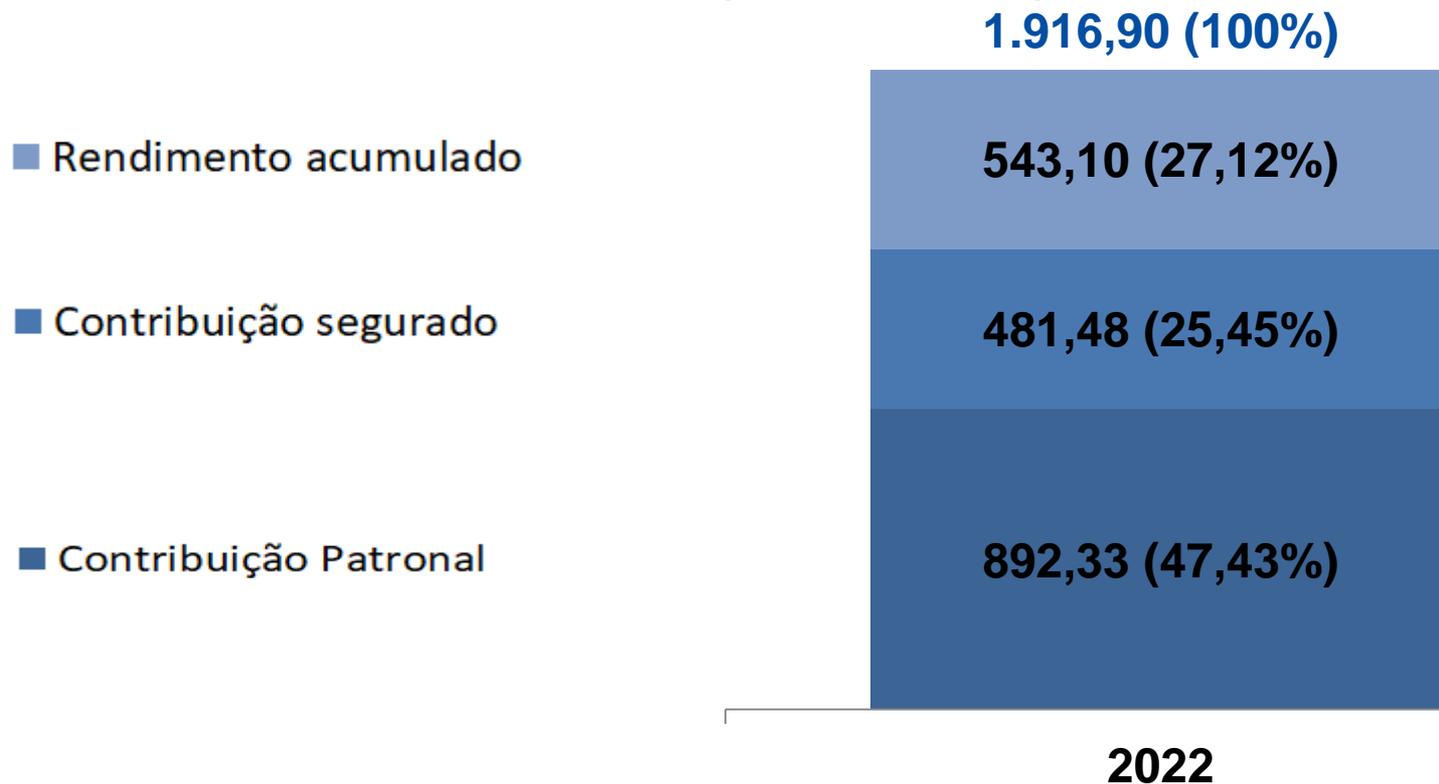
Patrimônio acumulado



Fonte: Asies.

7) Evolução do Patrimônio e Histórico do RPPS

Patrimônio acumulado (em milhões R\$)



8) Fluxo: Investimentos X Passivo Atuarial

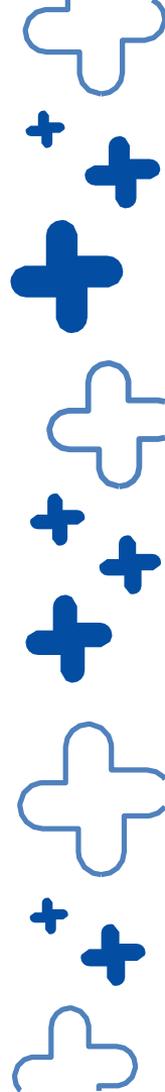
Os investimentos do mês seguem as diretrizes da Política de Investimentos 2022 e o fluxo do ativo e passivo previsto em estudo de ALM, conforme *Duration* da Carteira e resultado do fluxo (patrimônio/benefícios).

DURATION DA CARTEIRA EM ANOS	
Títulos Públicos (NTN-B)	12,81
Fundos de Vértice	3,82
Carteira Imunizada	11,46

Até 2034, as receitas previdenciárias (contribuições do ente e servidores) serão suficientes para o pagamento dos compromissos do plano (benefícios), sem a necessidade de liquidez dos investimentos até esta data. Contudo, a partir de 2035, o fluxo atuarial apresentará uma necessidade de recurso complementar para pagamento dos compromissos no valor de R\$ 13.402.112,11. Em 2045, este valor atingirá o pico, correspondendo a R\$ 146.599.750,46. Os recursos da Carteira Imunizada estão posicionados a longo prazo, com disponibilização de recursos a partir do ano de 2024 na ordem de R\$186 milhões e mais R\$ 226 milhões até 2035.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz



9) Parecer e Análise Macroeconômica do Coinv

Para os investimentos foram respeitados as diretrizes previstas na Política de Investimentos 2022, considerados os seguintes parâmetros: (I) os fundos de instituições credenciadas junto ao RPPS BH; (II) os limites e diretrizes previstas na Política de Investimentos 2022; (III) a análise da estratégia de alocação de cada fundo; (IV) o levantamento dos riscos de cada proposta conforme informações dos regulamentos e estudo de risco/retorno e de desempenho, feito no Sistema Quantum; (V) o fluxo atualizado dos investimentos segregado por tipo de estratégia; (VI) o ingresso de, aproximadamente: R\$ 22 milhões, contribuições do mês de novembro; (VII) a necessidade de liquidez dos investimentos para pagamento de benefícios somente a partir de 2035, conforme fluxo atuarial. O resultado para o mês sofreu influência da valorização do índice S&P500 de 5,38%, que impactou positivamente 9,83% da carteira de investimentos, com variação positiva da Carteira Tática em 6,23% no mês. Além disso, observa-se variação positiva para a Carteira Imunizada de 0,84% para o mês, que é explicado pela composição desta carteira em títulos públicos atrelados ao IPCA mais rentabilidade real média acima da meta de 4,96%. As movimentações no mês foram direcionadas para alocação em Títulos Públicos marcados a vencimento, com o objetivo de imunizar a carteira de investimentos.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

9) Perspectiva e Análise Macroeconômica do Coinv

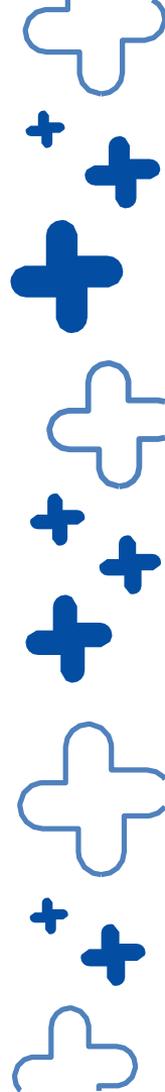
Para o cenário macroeconômico:

Perspectiva doméstica: (a) retorno real de, aproximadamente, 7,49% em 2022, para os fundos de renda fixa, ao considerar uma Selic de 13,75% e inflação (IPCA) de 5,92; (b) aumento da Taxa Selic de 13,75 pontos percentuais, patamar necessário para iniciar o processo de direcionamento da inflação para meta, segundo principais players do mercado; (c) projeção de 3,05% de crescimento para o PIB Brasileiro, Relatório Focus de 02/12/2022; (d) efeito da desaceleração da atividade econômica devido ao aperto monetário; e, (e) gasto acima do teto orçamentário comprometendo as contas públicas na esfera federal, ocasionado abertura na curva de juros dos títulos públicos. Estes pontos trazem mais volatilidade para o mercado financeiro como um todo (renda fixa e variável).

Perspectiva internacional: (a) pressão inflacionária nas principais economias mundiais; (b) elevação das taxas de juros das principais economias para controle inflacionário; (c) volatilidade nas bolsas internacionais em função da alta na taxa de juros para controle da inflação; (d) tensões geopolíticas internacionais; e, (e) redução no ritmo de crescimento da atividade global.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

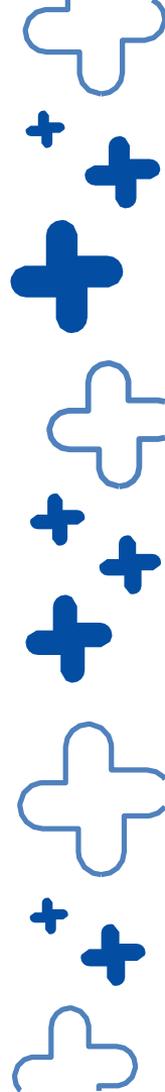


9) Perspectiva e Análise Macroeconômica do Coinv

Orientação do Coinv para alocações futuras: manter a aquisições de títulos públicos com o objetivo de imunizar a carteira de investimentos e aproveitar a abertura da curva de juros das NTN-Bs, considerando que o juros real oferecido por estes papéis está acima da meta de rentabilidade aprovada na Política de Investimentos para o ano de 2022 de 4,96% a.a. Além disso, realocar o valor total aplicado no fundo BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES inscrito sob o CNPJ 36.178.569/0001-99, aproximadamente, R\$ 14,3 milhões, no fundo BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO inscrito sob o CNPJ 36.499.594/0001-74. A realocação foi embasada no melhor desempenho do fundo do BTG PACTUAL em relação a retorno e a volatilidade acumulados no ano de 2022 e nos últimos 12, 6 e 3 meses ao considerarmos estudo feito na plataforma Quantum com data de 04/12/2022 e a menor taxa de administração cobrada pelo fundo do BTG Pactual ao compararmos com o fundo do Banco do Brasil, de 0,20% e 1%, respectivamente. Outro ponto observado pelo Comitê foi a permanência na mesma estratégia de investimentos para evitar possível volatilidade na mudança de estratégia, ou seja, aproveitando pontuais valorizações do índice no futuro.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

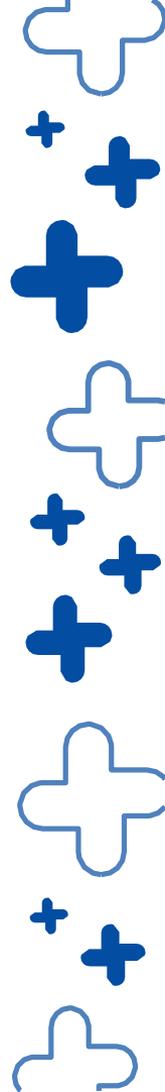


9) Perspectiva e Análise Macroeconômica do Coinv

Após apresentação dos cenários e das propostas, o Coinv tomou a seguinte decisão: continuar com a estratégia de compra de Títulos Públicos NTN-B, com a alocação integral dos valores referentes às contribuições de dezembro de, aproximadamente, R\$ 22 milhões, em papéis de NTN-B a longo prazo (no vencimento 2060), conforme fluxo elaborado pela Asies e a realocação do valor total aplicado no fundo BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FI AÇÕES, aproximadamente, R\$ 14,3 milhões, no fundo BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO. Para compra de Títulos Públicos NTN-B, o recurso será aplicado no fundo TESOIRO SELIC INSTITUCIONAL inscrito sob o CNPJ 37.927.707/0001-58, com liquidez diária e baixo risco, do banco BTG Pactual, instituição custodiante onde será realizada a liquidação dos títulos comprados.



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz

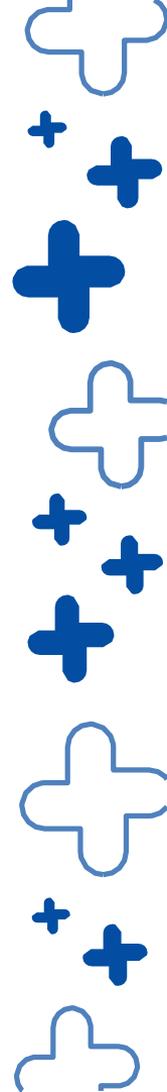


Relatório elaborado pela Assessoria de Investimentos e Estudos Atuariais (Asies).

Rodrigo André de Almeida
Assessor de Investimentos e Estudos Atuariais



TRABALHANDO
POR UMA **cidade**
+ feliz





**PREFEITURA
BELO HORIZONTE**

**TRABALHANDO
POR UMA cidade
+ feliz**

