

Instituto da Previdência dos Servidores do Estado de Minas Gerais

Relatório Mensal de Investimentos

Abril/2022

Elaborado conforme Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º, Incisos III e V

Conceitos utilizados no Relatório Mensal de Investimentos

Fundo de investimento: reunião de investidores para aplicação de recursos em conjunto no mercado de ações, títulos, entre outros. Essa reunião possibilita acesso a produtos com mais rentabilidade e maior diversificação de investimentos.

Taxa de administração: O que é cobrado pela instituição administradora (como um banco) para administrar o fundo de investimento.

Resgate: Tempo até poder ter novamente o dinheiro investido em conta. Ex: D+2 significa que são necessários 2 dias até o dinheiro cair na conta corrente do FFP-MG.

Carência: Tempo mínimo em que é necessário manter a aplicação para obter o rendimento.

Rendimento: Valor monetário que o fundo recebeu ou se valorizou em determinado período (majoritariamente, o período considerado é o mensal).

Rentabilidade: Valor, em porcentagem, que o fundo se valorizou em determinado período (majoritariamente, o período considerado é o mensal).

Cota: Fração mínima do patrimônio do fundo.

Dividendos: Parte do lucro líquido apurado dividido entre todos os acionistas como forma de remuneração.

Dividend Yield: Indicador que mede o rendimento de uma ação considerando apenas o pagamento de dividendos.

Análise econômica mensal

O mês de abril iniciou-se com a repercussão de alguns dados econômicos relativos ao trimestre anterior que foram divulgados. O mercado de commodities agrícolas, que sofreu grande elevação de preços em decorrência da guerra da Rússia contra a Ucrânia, sinalizou certa acomodação dos preços no fim de março. A reação dos Estados Unidos (EUA) e países da Europa Ocidental foi enérgica e contrária à Rússia aplicando sanções econômico-financeiras e comerciais à mesma. Uma das consequências foi a liberação de reservas de petróleo e gás dos EUA para alguns países europeus para evitar importações russas, fator que impediu maior alta do preço do petróleo. Paralelamente às sanções já citadas, a China vem adotando desde março medidas de contenção da Covid-19 em várias cidades chinesas, principalmente em Xangai e Pequim, que são muito populosas, o que tem provocado forte queda da sua atividade produtiva e também queda de suas importações, inclusive de derivados de petróleo - fator esse que contribuiu para a estabilização do preço de várias commodities agrícolas e minerais.

No Brasil o superávit comercial produzido no primeiro trimestre de 2022 foi muito superior ao do primeiro trimestre de 2021 (US\$11,3 bilhões) decorrente da grande elevação de preços de commodities agrícolas (principalmente carne, milho, soja e derivados). Entretanto, a exportação de soja (principal produto de exportação brasileiro), que já caiu em março, deve cair um pouco mais em abril. Contudo, o ingresso de Investimento Produtivo Direto, que normalmente ocorre para aquisição ou expansão de empresas, foi bastante expressivo no período: cerca de US\$11,8 bilhões. Isso indica que pode ter havido aquisição (parcial ou total) de empresas exportadoras de commodities. As previsões de ingresso em 2022 são de US\$55 bilhões.

No tocante aos setores produtivos, o setor industrial ainda enfrenta dificuldades decorrentes dos altos preços dos insumos importados e decorrente da falta de importantes componentes para produção de bens duráveis, como o setor automotivo, por exemplo. O PMI da indústria, relativo a março, foi de 52,9, sendo o menor desde julho/2020. Já o setor terciário parece começar a dar sinais de desaceleração. As vendas de varejo subiram 1,1% em fevereiro, mas apresentam queda de 0,1% no bimestre. O setor de serviços apresentou PMI de 58,1 em março, porém, a prestação de serviços no primeiro bimestre apresenta queda de 2%.

A inflação de varejo (IPCA) de março de 2022, muito provavelmente influenciada pela elevação das importações de insumos, foi muito elevada, sendo de 1,62%. Já o IPCA projetado para abril é de 0,94%, também muito alto. Tais dados sinalizam que os preços internos ainda apresentam grande resistência para desacelerarem, o que justifica o cenário de elevada taxa básica de juros (Taxa Selic). Outro fator que contribui para os altos juros é o processo de elevação da taxa de juros nos Estados Unidos, já alterado em 04/05/2022 de 0,25% aa para 0,75% aa. Essa situação causou maior pressão sobre a decisão que o Copom tomou na mesma data porque a elevação dos juros americanos pode provocar fuga de capitais que inicialmente viriam para o Brasil. A Taxa Selic foi elevada de 11,75% aa para 12,75% aa. Apenas para se ter uma idéia, essa questão pressionou o câmbio no fim de abril provocando desvalorização do Real frente ao Dólar, de R\$4,67 por Dólar em 01/04/2022 para R\$5,07 por Dólar em 02/05/2022.

Os reflexos do câmbio e Taxa de juros sobre o mercado financeiro reforçam o papel da renda fixa como a principal opção de investimento financeiro tanto em 2022 como no mês de maio. Com a fixação da Taxa Selic em 12,25% aa, por exemplo, fundos de investimento de renda fixa tradicionais e de muita segurança adquirem maior preferência pelos investidores, tanto em nível individual quanto em nível institucional. Esses fundos de investimentos normalmente são amplamente compostos por Títulos Públicos Federais os quais representam a dívida pública federal, além de títulos de crédito privado de primeira linha como debêntures, Letras Financeiras de bancos, CDB's, dentre outros. Seus gestores conseguem ajustar sua carteira para que a duration média dos papéis possua um prazo que impeça grande oscilação das cotas desses fundos. O principal benchmark desses fundos é o CDI, o qual praticamente replica a variação da Taxa Selic Over (apurada dia-a-dia). No mês de abril, que teve apenas 19 dias úteis, a variação do CDI foi 0,83%. Caso o mês de abril tivesse os mesmos 22 dias úteis que março teve a variação do CDI teria sido 0,97%.

Carteira consolidada de investimentos

Os fundos de renda fixa 100% compostos por títulos públicos - o BB Grifo e o Itaú GOV RF - durante o mês de abril, acompanharam a variação do CDI, conforme esperado. O GOV RF apresentou rendimento de 0,80%, ou 96,38% do índice, e o BB Grifo apresentou rendimento de aproximadamente 0,76%, ou 91,56% do índice. Para os próximos meses, a renda fixa, com 2 dígitos de retorno, continua sendo a principal oportunidade de garantir rentabilidade elevada e altíssima segurança para os investimentos do RPPS-MG.

Já o BB Progressivo II (BBPO11), com variação negativa de -2,51%, possui particularidades importantes que, para o mês de abril, exigem análise mais aprofundada. Em março, a distribuição de dividendos foi de 89 centavos por ação - um *dividend yield* de 1,00% ao mês e anualizado de 11,97%. A equipe de investimentos do FFP-MG estará, nos próximos meses, analisando prós e contras da manutenção da posição das 37.500 cotas correntes no BBPO11, considerando que: a) os aluguéis de agências do fundo só se estenderão até 2027; e b) a tendência de digitalização nos bancos, o Banco do Brasil não sendo diferente, pode representar uma ameaça para a rentabilidade e os dividendos nos próximos anos.

Base (29/04/2022)

FFP-MG - Geral

Produto/ Fundo	Resgate	Carência	Tx. Adm. a.a	Saldo no último dia do mês	Rendimento Líquido	Dividendos	% do total	Número de cotas	Valor da cota	CMN nº 4.963
BB RF CP Grifo	D+0	D+0	0,20%	R\$ 30.367.274,56	R\$ 1.270.271,93	-	51,19%	29.494.836,15	R\$ 1,02958	Art. 7º, I, b
Itaú GOV RF	D+0	D+0	0,20%	R\$ 11.686.606,98	R\$ 703.391,93	-	19,70%	3.662,17	R\$ 78,1736	Art. 7º, I, b
BB Prog. II Imob.	D+1		0,277%	R\$ 3.210.375,00	- R\$ 135.000,00	R\$ 33.375,00	5,41%	37.500,00	R\$ 85,61	Art. 11º

FFP-MG - Comprev

Produto/ Fundo	Resgate	Carência	Tx. Adm. a.a	Saldo no último dia do mês	Rendimento Líquido	Dividendos	% do total	Número de cotas	Valor da cota	CMN nº 4.963
BB RF CP Grifo FIC	D+0	D+0	0,20%	R\$ 14.062.198,86	R\$ 98.968,32	-	23,70%	13.658.198,09	R\$ 1,02958	Art. 7º, I, b

Retorno e Desempenho acumulados no ano de 2022

FFP-MG - Geral

Fundo BB RF CP Grifo FIC

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)	Rentabilidade	Rentabilidade acumulada
Janeiro								
Fevereiro		R\$ 298.794.015,14	-R\$ 76.158.591,84	R\$ 222.635.423,30	R\$ 254.399,85	R\$ 254.399,85	0,68766%	0,68766%
Março	R\$ 222.635.423,30	R\$ 482.664.504,09	-R\$ 585.431.443,82	R\$ 139.570.575,97	R\$ 1.737.695,01	R\$ 1.992.094,86	0,84368%	1,53714%
Abril	R\$ 139.570.575,97	R\$ 412.719.210,17	-R\$ 523.192.783,51	R\$ 30.367.274,56	R\$ 1.270.271,93	R\$ 3.262.366,79	0,75950%	2,30832%

Fundo Itaú GOV RF

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)	Rentabilidade	Rentabilidade acumulada
Janeiro	R\$ 25.595,54	R\$ 1.029.381.943,94	-R\$ 954.374.366,03	R\$ 75.826.685,91	R\$ 793.512,46	R\$ 793.512,46	0,49647%	0,49647%
Fevereiro	R\$ 75.826.685,91	R\$ 91.565.668,19	-R\$ 133.857.454,57	R\$ 34.065.653,04	R\$ 530.753,51	R\$ 1.324.295,97	0,71669%	1,21672%
Março	R\$ 34.065.653,04	R\$ 1.046.440.408,48	-R\$ 1.069.153.987,96	R\$ 11.948.569,63	R\$ 596.496,07	R\$ 1.920.762,04	0,87681%	2,10419%
Abril	R\$ 11.948.569,63	R\$ 880.705.282,28	-R\$ 881.670.636,86	R\$ 11.686.606,98	R\$ 703.391,93	R\$ 2.624.153,97	0,80%	2,92103%

Fundo BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)	Rentabilidade	Rentabilidade acumulada	Dividendos	Dividend Yield
Janeiro	R\$ 3.552.000,00	-	-	R\$ 3.528.750,00	- R\$ 23.250,00	- R\$ 23.250,00	-0,65456%	-0,65456%	R\$ 33.375,00	0,94580%
Fevereiro	R\$ 3.528.750,00	-	-	R\$ 3.400.875,00	- R\$ 127.875,00	- R\$ 151.125,00	-3,62380%	-4,25465%	R\$ 33.375,00	0,98137%
Março	R\$ 3.400.875,00	-	-	R\$ 3.345.375,00	- R\$ 55.500,00	- R\$ 206.625,00	-1,63193%	-5,81715%	R\$ 33.375,00	0,99765%
Abril	R\$ 3.345.375,00	-	-	R\$ 3.210.375,00	- R\$ 135.000,00	- R\$ 341.625,00	-4,03542%	-9,61782%	R\$ 33.375,00	1,03960%

Fundo BB Diferenciado Curto Prazo (substituído em fevereiro/2022)

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)	Rentabilidade	Rentabilidade acumulada
Janeiro	R\$ 1.661.619.634,27	R\$ 6.653.339,74	-R\$ 1.146.672.409,88	R\$ 526.797.373,47	R\$ 5.196.809,34	R\$ 5.196.809,34	0,66842%	0,66842%
Fevereiro	R\$ 526.797.373,47	R\$ 480.517.205,50	-R\$ 1.009.490.814,94	R\$ 0,00	R\$ 2.176.235,97	R\$ 7.373.045,31	0,65126%	1,361361%

FFP-MG - Comprev

Fundo BB Grifo

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)	Rentabilidade	Rentabilidade acumulada
Janeiro								
Fevereiro		R\$ 6.742.560,19	-	R\$ 6.759.952,88	R\$ 17.392,69	R\$ 17.392,69	0,68766%	0,68766%
Março	R\$ 6.759.952,88	R\$ 3.565.127,91	-	R\$ 10.405.574,10	R\$ 80.493,31	R\$ 97.886,00	0,84360%	1,53706%
Abril	R\$ 10.405.574,10	R\$ 3.557.656,44	-	R\$ 14.062.198,86	R\$ 98.968,32	R\$ 196.854,32	0,75950%	2,30832%

Carteira de Ativos

FFP-MG Geral

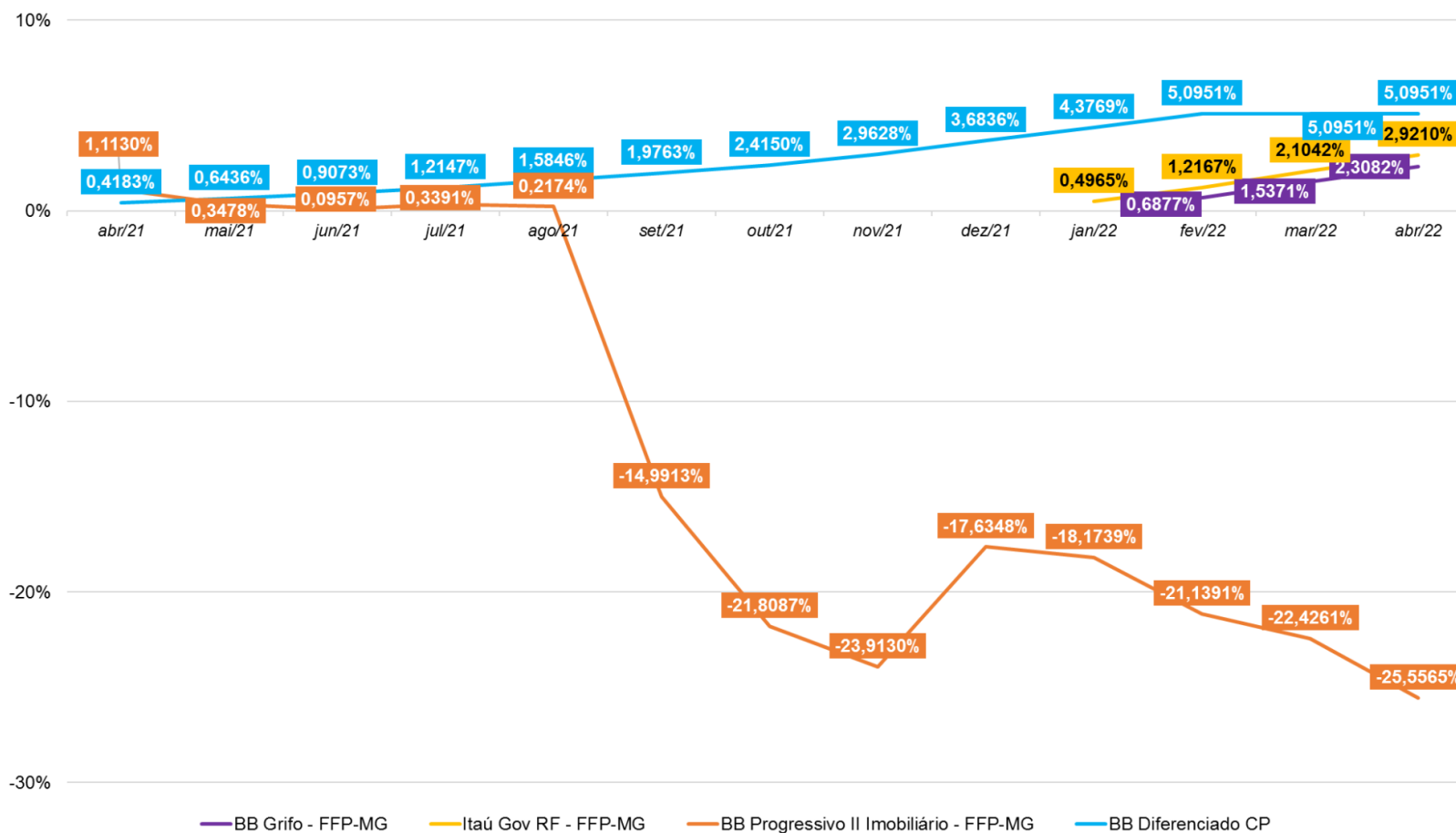
Mês	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo Mensal (R\$)	Rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)	Rentabilidade	Rentabilidade Acum.	Meta Mês	Meta acum. ¹
Janeiro	R\$ 1.665.171.634,25	R\$ 1.036.035.283,68	R\$ 2.101.046.775,91	R\$ 606.152.809,36	R\$ 6.000.446,80	R\$ 6.000.446,80	0,63937%	0,6394%	0,9872%	0,9872%
Fevereiro	R\$ 606.152.809,36	R\$ 877.619.449,04	R\$ 1.219.506.861,35	R\$ 266.861.904,22	R\$ 2.884.282,02	R\$ 8.884.728,82	0,63724%	1,2807%	1,4593%	2,4609%
Março	R\$ 266.861.904,22	R\$ 1.532.670.040,48	R\$ 1.654.585.431,78	R\$ 165.270.094,70	R\$ 2.392.559,39	R\$ 11.277.288,21	0,79580%	2,0867%	1,3990%	3,8943%
Abril	R\$ 165.270.094,70	R\$ 1.296.982.148,89	R\$ 1.404.863.420,37	R\$ 59.326.455,40	R\$ 1.971.007,18	R\$ 13.248.295,39	0,50728%	2,6045%	1,5095%	5,4626%

¹ A meta de referência, conforme Política de Investimentos para o ano de 2022 estabelecida para o Ipsemg, é de IPCA + 5,47% ao ano.

FFP-MG - Comprev

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Rendimento (R\$)	Rendimento acumulado (R\$)	Rentabilidade	Rentabilidade acumulada	Meta Mês	Meta acumulada
Janeiro										
Fevereiro		R\$ 6.742.560,19	-	R\$ 6.759.952,88	R\$ 17.392,69	R\$ 17.392,69	0,68766%	0,68766%	1,4593%	1,4593%
Março	R\$ 6.759.952,88	R\$ 3.565.127,91	-	R\$ 10.405.574,10	R\$ 80.493,31	R\$ 97.886,00	0,84360%	1,53706%	1,3990%	2,8787%
Abril	R\$ 10.405.574,10	R\$ 3.557.656,44	-	R\$ 14.062.198,86	R\$ 98.968,32	R\$ 196.854,32	0,75950%	2,30824%	1,5095%	4,3678%

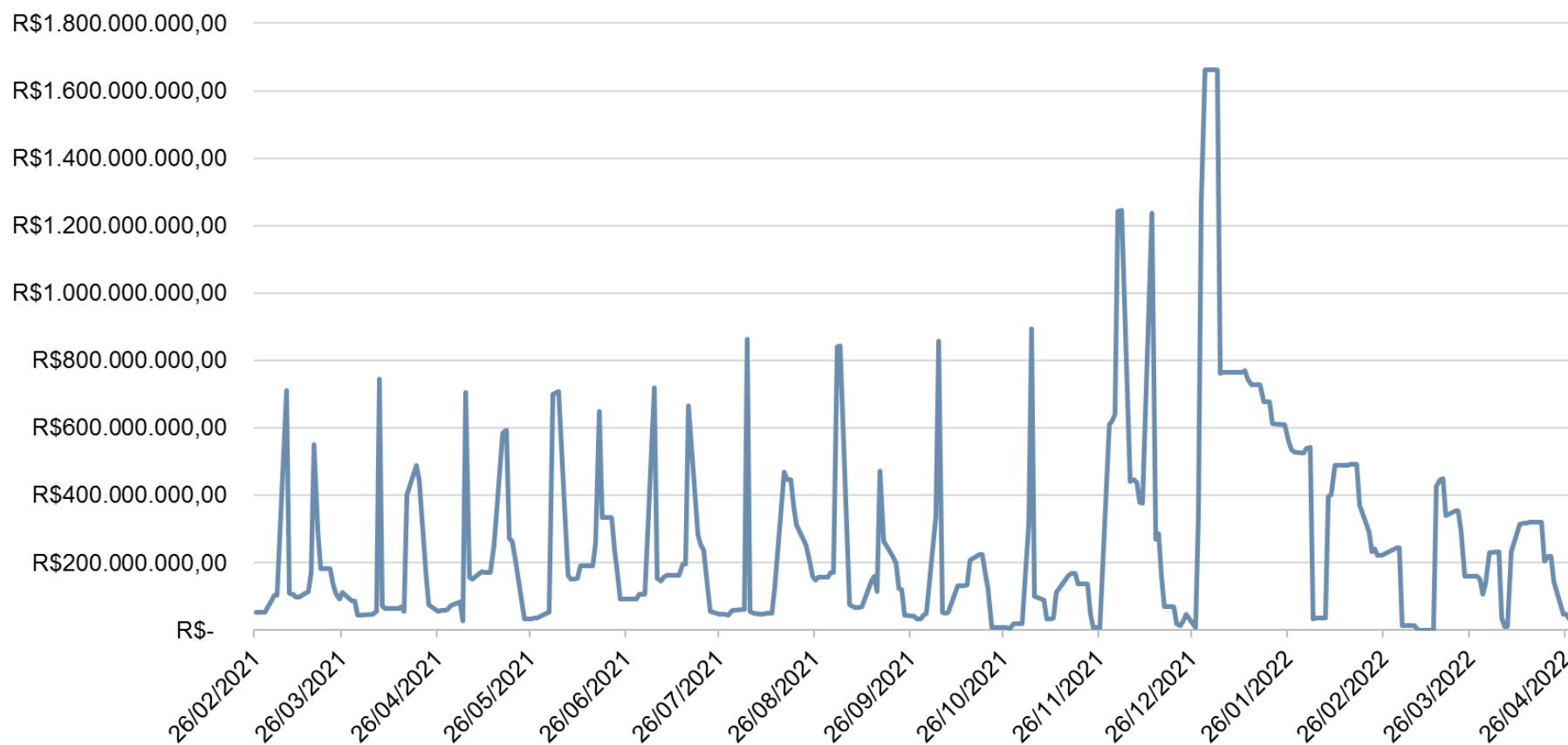
Desempenho dos Fundos - últimos 12 meses²



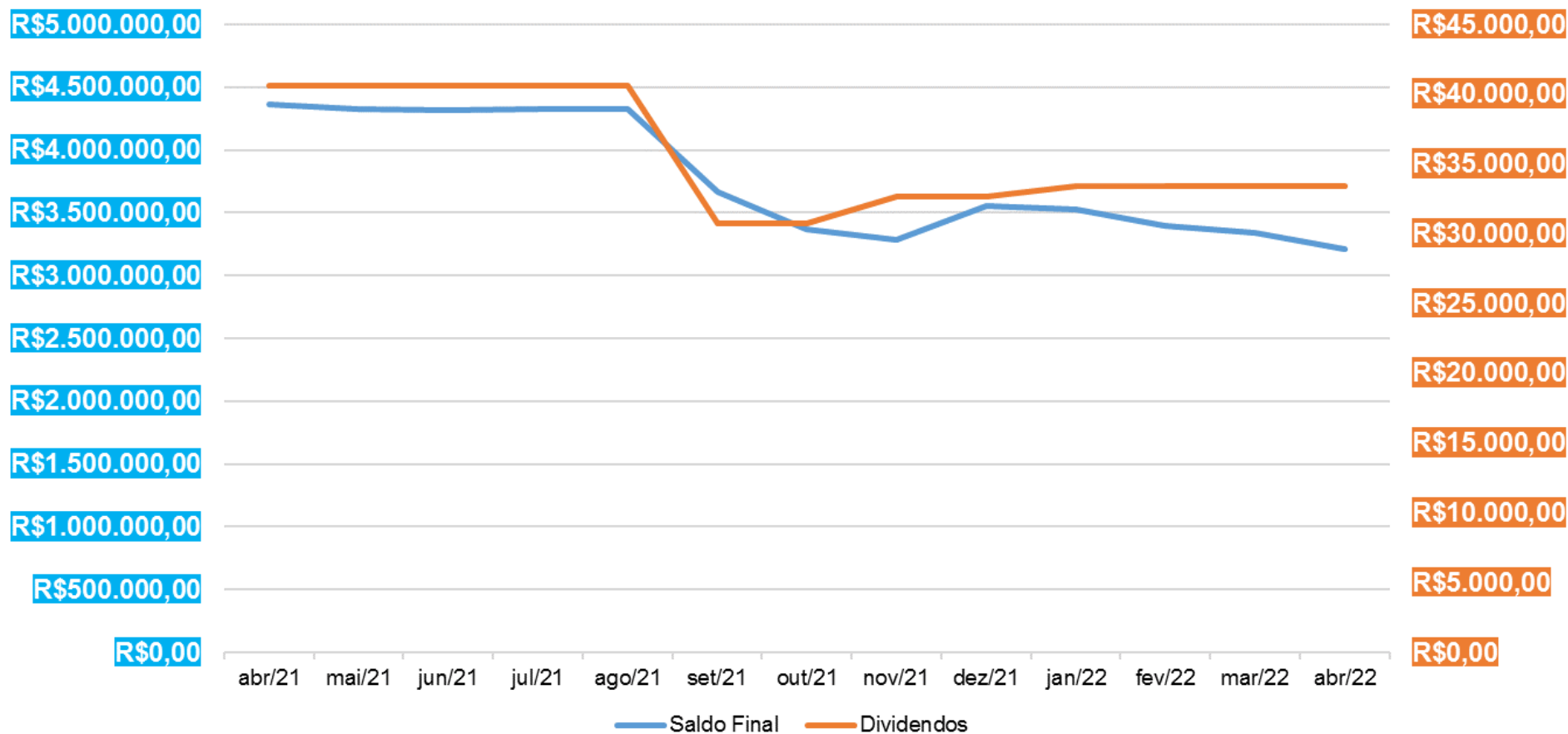
² Para mais informações sobre o desempenho do Fundo Imobiliário BB Progressivo, acesse o [Relatório Mensal de Investimentos de Janeiro de 2022](#).

Evolução patrimonial - últimos 12 meses

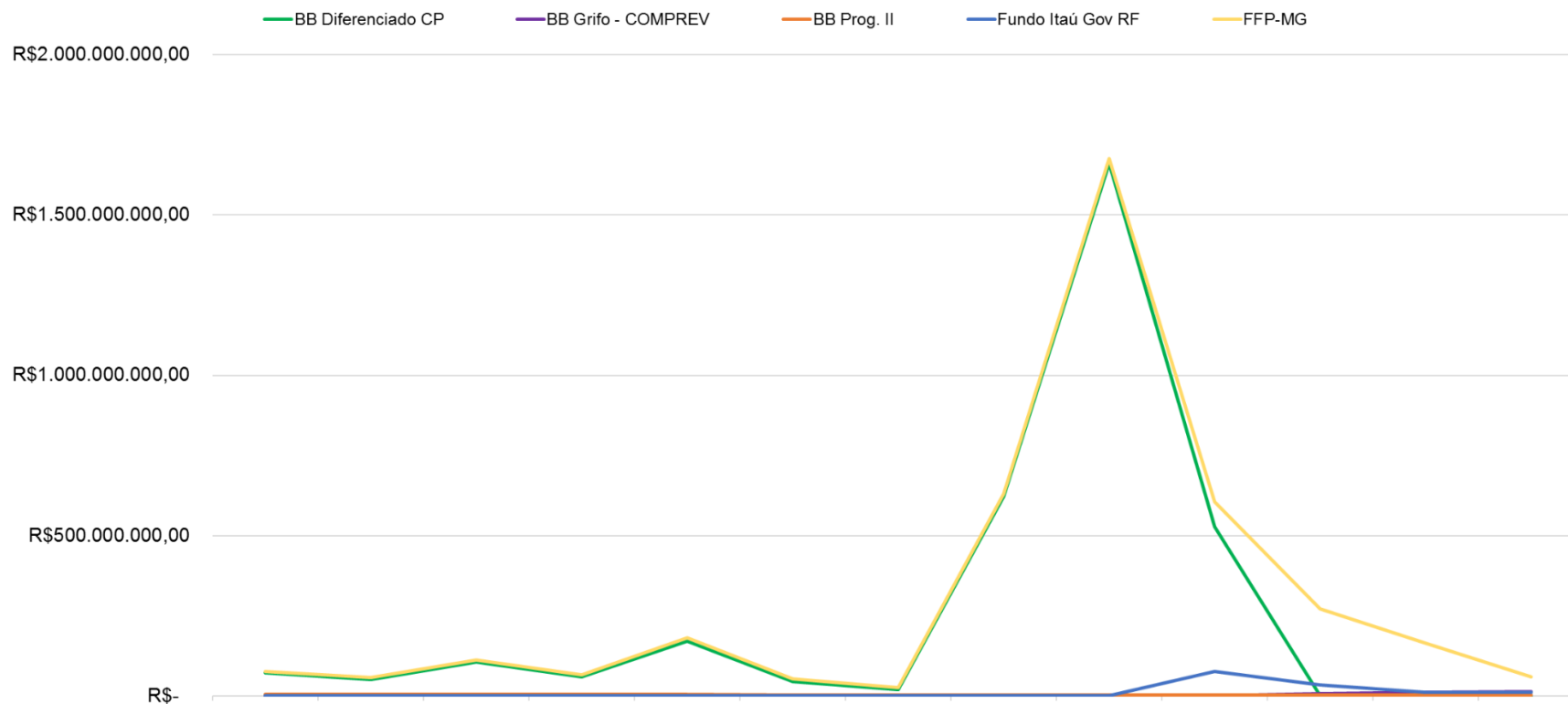
Fundo BB Diferenciado Curto Prazo + Fundo BB Grifo (a partir de fevereiro/2022)



Fundo BB Progressivo II Fundo de Investimento Imobiliário

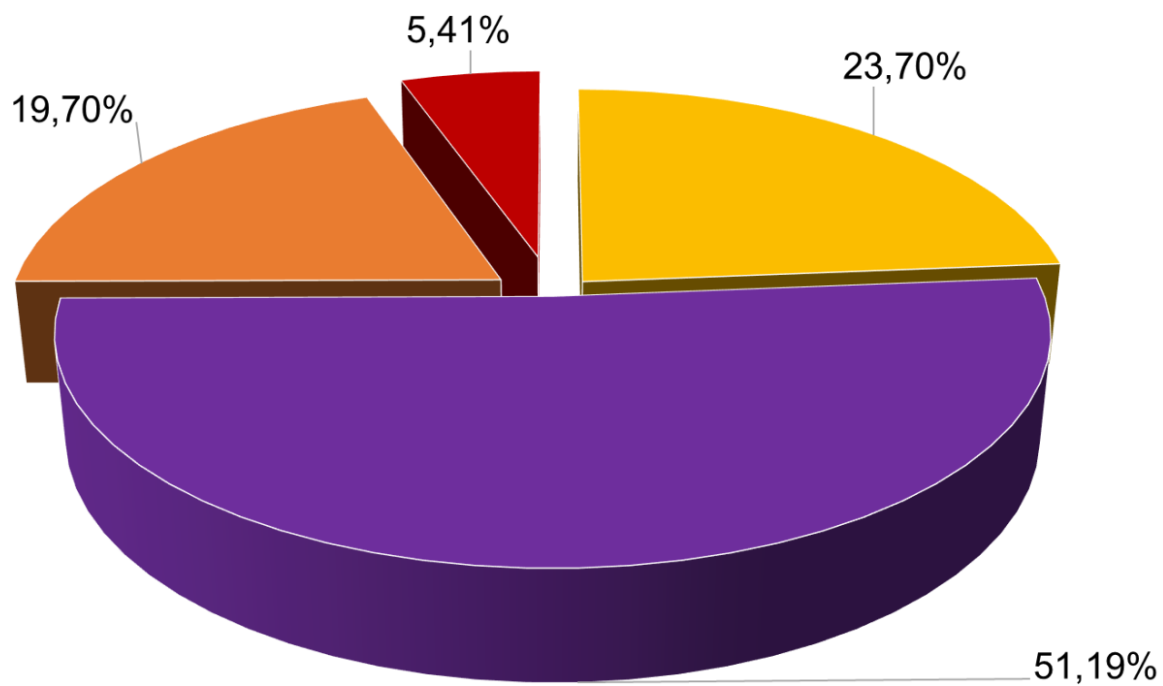


Carteira de Ativos do FFP



	abr/21	mai/21	jun/21	jul/21	ago/21	set/21	out/21	nov/21	dez/21	jan/22	fev/22	mar/22	abr/22
BB Diferenciado CP	R\$71.760.833,	R\$51.035.356,	R\$105.340.839	R\$59.212.277,	R\$171.689.632	R\$44.935.154,	R\$18.782.994,	R\$622.275.417	R\$1.661.619.6	R\$526.797.373	-R\$0,00	R\$-	R\$-
BB Grifo - COMPREV	R\$309.450,21	R\$456.437,25	R\$657.895,97	R\$630.579,72	R\$793.834,43	R\$132.218,54	R\$333.818,49	R\$769.428,01	R\$3.679.267,6	R\$-	R\$6.759.952,8	R\$10.405.574,	R\$14.062.198,
BB Prog. II	R\$4.360.500,0	R\$4.327.500,0	R\$4.316.625,0	R\$4.327.125,0	R\$4.321.875,0	R\$3.666.000,0	R\$3.372.000,0	R\$3.281.250,0	R\$3.552.000,0	R\$3.528.750,0	R\$3.400.875,0	R\$3.345.375,0	R\$3.210.375,0
Fundo Itaú Gov RF	R\$-	R\$-	R\$-	R\$-	R\$-	R\$-	R\$-	R\$-	R\$25.595,54	R\$75.826.685,	R\$34.065.653,	R\$11.948.569,	R\$11.686.606,
FFP-MG	R\$77.243.222,	R\$57.088.170,	R\$112.242.133	R\$66.727.334,	R\$180.156.528	R\$52.216.778,	R\$26.306.036,	R\$630.912.747	R\$1.677.142.4	R\$606.152.809	R\$271.598.728	R\$165.270.094	R\$59.326.455,

Distribuição dos ativos



■ BB Grifo - COMPREV

■ BB Grifo - FFP-MG

■ Itaú Gov RF - FFP-MG

■ BB Progressivo II Imobiliário - FFP-MG

Instituto da Previdência dos Servidores do Estado de Minas Gerais

Relatório Mensal de Investimentos

Abril/2022