



# Cenário e estratégias de investimentos em Renda Fixa

Fernanda Proppe Feijó, CFP®

Congresso Apeprem – abril 2024

# Presença Nacional

com atuação local



## Dados Financeiros (R\$)

**324,6** bilhões em ativos totais

**210,5** bilhões em carteira de crédito\*

**221,5** bilhões em depósitos totais

**37,6** bilhões em patrimônio líquido

## Dados Gerais

**105**

cooperativas

**+ de 2,6**

mil pontos de atendimento

**+ de 7,5**

milhões de associados

**+ de 40 mil**

colaboradores

\*Incluindo a CPR: Cédula de Produto Rural  
Fonte: Superintendência Contábil do Sicredi - Janeiro/2024.

# Ranking SFN

## Ativos Totais



1º	ITAÚ
2º	BANCO DO BRASIL
3º	CAIXA ECONOMICA FEDERAL
4º	BRADESCO
5º	SANTANDER
6º	BTG PACTUAL
★ 7º	SICREDI
8º	SICOOB <sup>1</sup>
9º	SAFRA
10º	CITIBANK



+ de  
**500**  
RPPS Cotistas



Somos a **4º maior** IF do país em nº de diferentes RPPS cotistas

+ de  
**4 bilhões**  
investidos em fundos



Estamos entre as **10 maiores IF's** em recursos sob gestão

Distribuídos em  
**11**  
Fundos de Investimentos

# Sicredi Asset Management: solidez nos processos de investimento



O rating “Forte” se baseia nas seguintes avaliações:

Processo de Investimento: **Forte**

Recursos Investidos: **Forte**

Gestão de Riscos: **Forte**

Desempenho dos Investimentos: **Consistente**

Companhia & Atendimento a Clientes: **Proficiente**

# Classificação de Risco

Escala Nacional de Longo Prazo



Classificações das agências de risco

Standard & Poor's	Fitch Ratings	Moody's	Significado na escala
<p>AAA</p> <p>AA+</p> <p>AA</p> <p>AA-</p> <p>A+</p> <p>A</p> <p>A-</p>	<p>AAA</p> <p>AA+</p> <p>AA</p> <p>AA-</p> <p>A+</p> <p>A</p> <p>A-</p>	<p>Aaa</p> <p>Aa1</p> <p>Aa2</p> <p>Aa3</p> <p>A1</p> <p>A2</p> <p>A3</p>	<p>Grau de investimento com qualidade alta e baixo risco.</p>
<p>BBB+</p> <p>BBB</p> <p>BBB-</p>	<p>BBB+</p> <p>BBB</p> <p>BBB-</p>	<p>Baa1</p> <p>Baa2</p> <p>Baa3</p>	<p>Grau de investimento com qualidade média.</p>
<p>BB+</p> <p>BB</p> <p>BB-</p> <p>B+</p> <p>B</p> <p>B-</p>	<p>BB+</p> <p>BB</p> <p>BB-</p> <p>B+</p> <p>B</p> <p>B-</p>	<p>Ba1</p> <p>Ba2</p> <p>Ba3</p> <p>B1</p> <p>B2</p> <p>B3</p>	<p>Categoria de especulação, baixa classificação.</p>
<p>CCC</p> <p>CC</p> <p>C</p> <p>D</p>	<p>CCC</p> <p>CC</p> <p>C</p> <p>D</p>	<p>Caa1</p> <p>Caa2</p> <p>Caa3</p> <p>Ca</p> <p>C</p>	<p>Risco alto de inadimplência e baixo interesse.</p>

STANDARD & POOR'S

AAA

MOODY'S

Aaa

FitchRatings

AA+

# *Cenário Econômico*

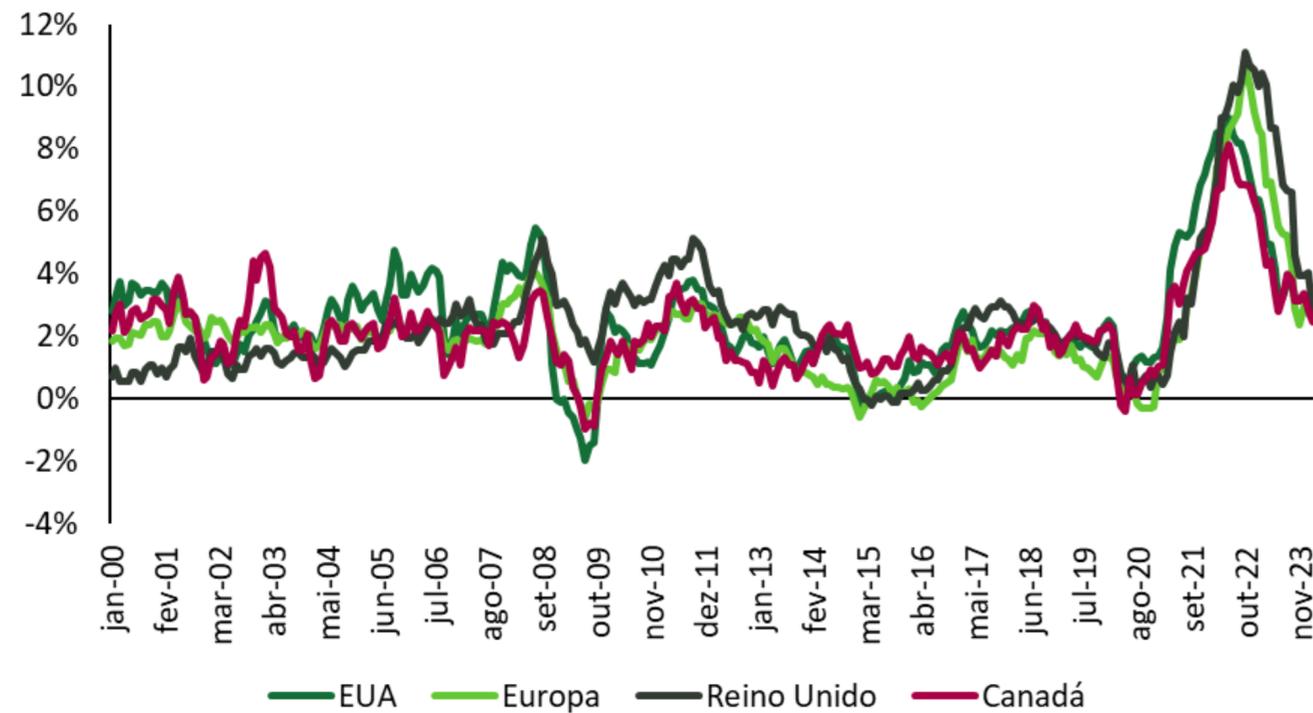


*Abril 2024*

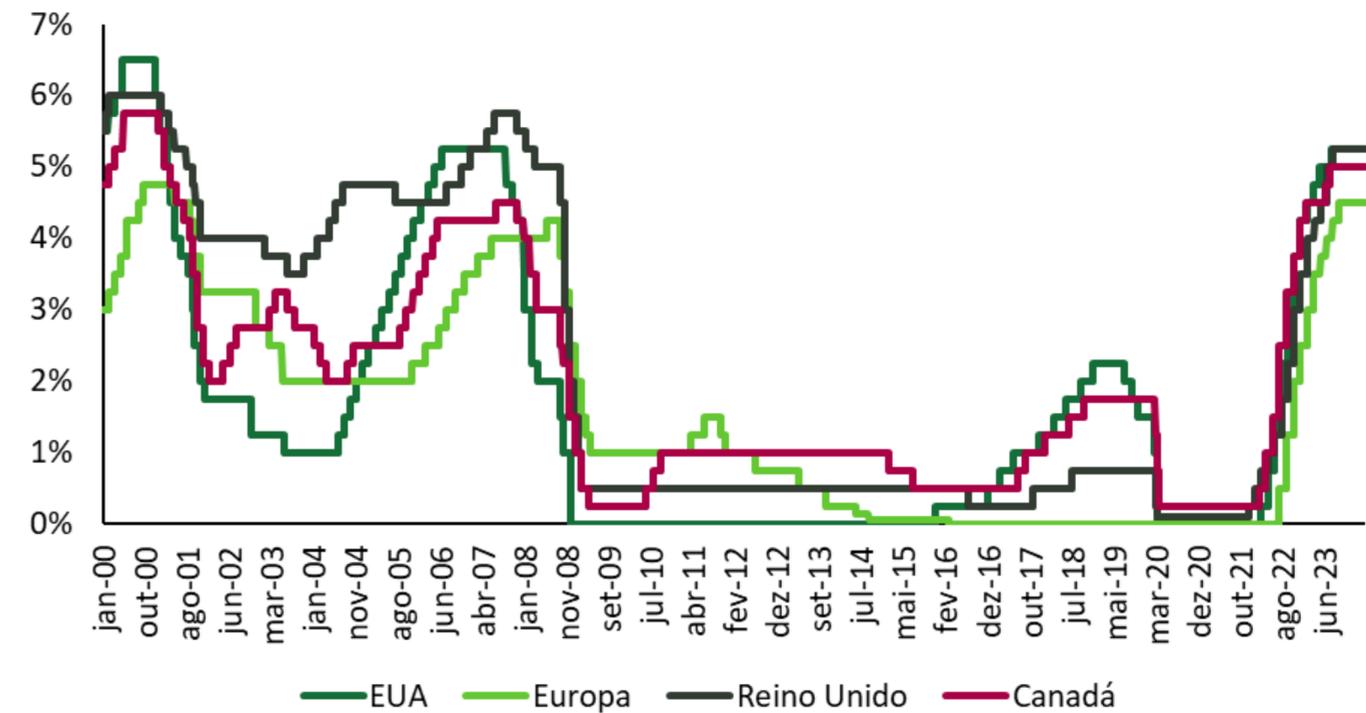
# O ambiente externo mostra-se incerto



### Índices de Preços ao Consumidor (% 12M)



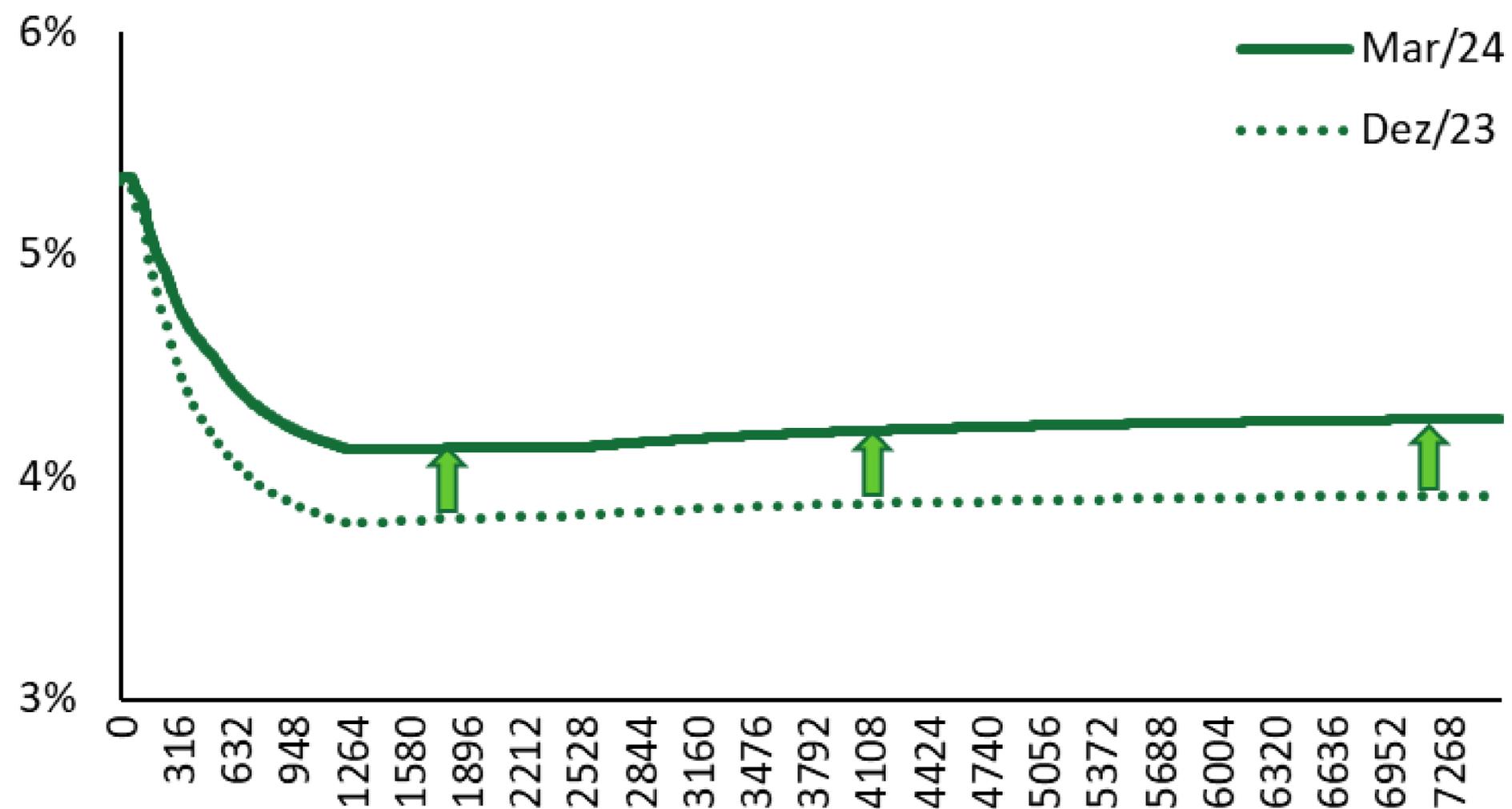
### Taxas de Juros (% a.a.)



# Mais aperto monetário nos EUA?



## Curva de Juros - EUA



# ... impactando a performance dos ativos



Renda Fixa, 2 anos	
Região	Ano
<b>Américas</b>	
Estados Unidos	-0,6%
Canadá	-0,5%
México	-0,5%
Brasil	-0,2%
Chile	0,1%
Colômbia	0,9%
<b>EMEA</b>	
Europa	-1,0%
Reino Unido	-0,6%
França	-0,9%
Alemanha	-1,0%
Espanha	-0,7%
Itália	-0,6%
<b>Ásia-Pacífico</b>	
Japão	-0,3%
Hong Kong	-0,4%
China	0,3%
Austrália	-0,1%
Coréia do Sul	-0,3%

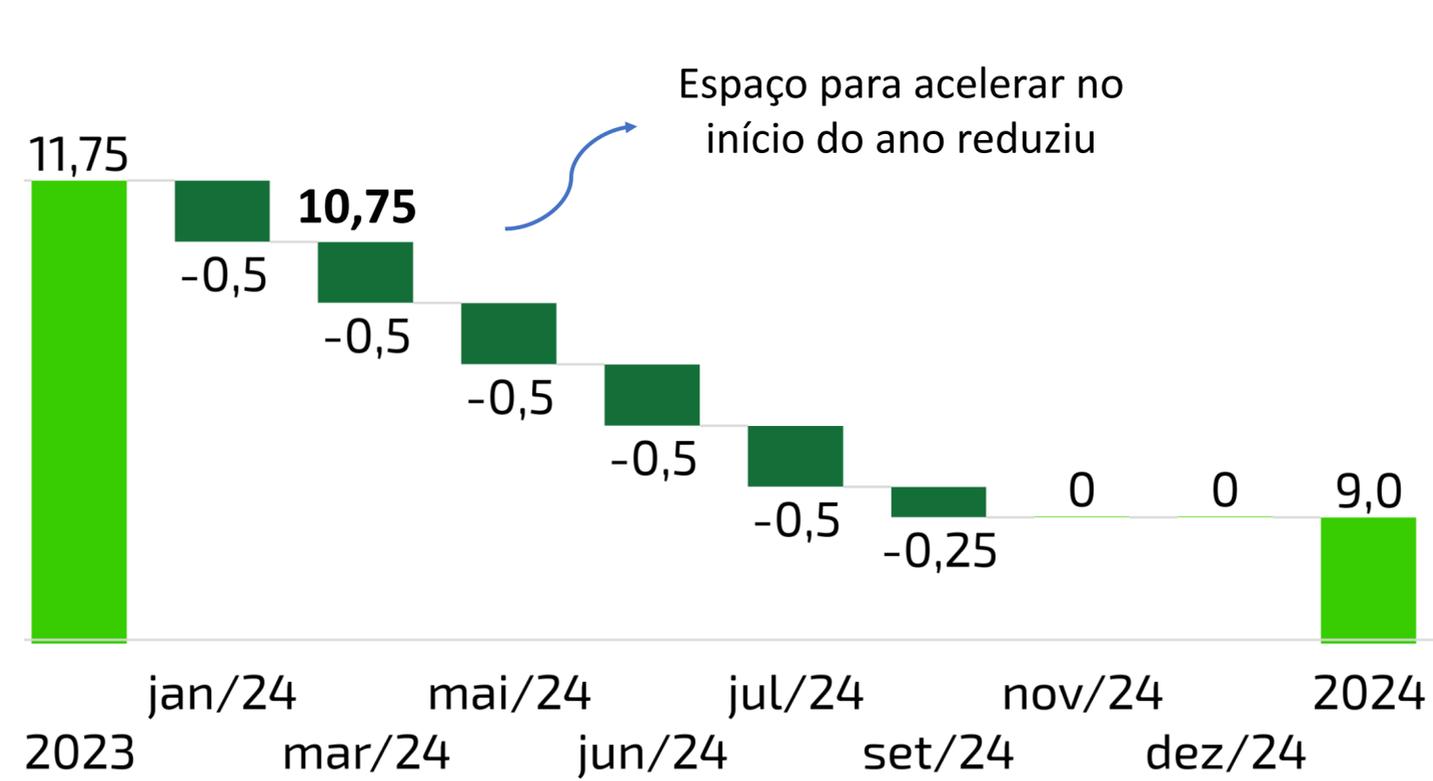
Renda Fixa, 5 anos	
Região	Ano
<b>Américas</b>	
Estados Unidos	-1,6%
Canadá	-1,5%
México	-0,2%
Brasil	-1,8%
Chile	-1,5%
Colômbia	0,6%
<b>EMEA</b>	
Europa	-2,4%
Reino Unido	-2,7%
França	-2,2%
Alemanha	-2,4%
Espanha	-1,5%
Itália	-0,7%
<b>Ásia-Pacífico</b>	
Japão	-0,7%
Hong Kong	-1,9%
China	0,7%
Austrália	-0,4%
Coréia do Sul	-0,6%

Renda Fixa, 10 anos	
Região	Ano
<b>Américas</b>	
Estados Unidos	-3,3%
Canadá	-2,9%
México	-1,6%
Brasil	-4,1%
Chile	-3,3%
Colômbia	-1,5%
<b>EMEA</b>	
Europa	-3,7%
Reino Unido	-4,3%
França	-3,2%
Alemanha	-3,7%
Espanha	-2,0%
Itália	0,0%
<b>Ásia-Pacífico</b>	
Japão	-1,5%
Hong Kong	-6,1%
China	2,4%
Austrália	-1,0%
Coréia do Sul	-1,3%

# Cenário de corte para a taxa Selic



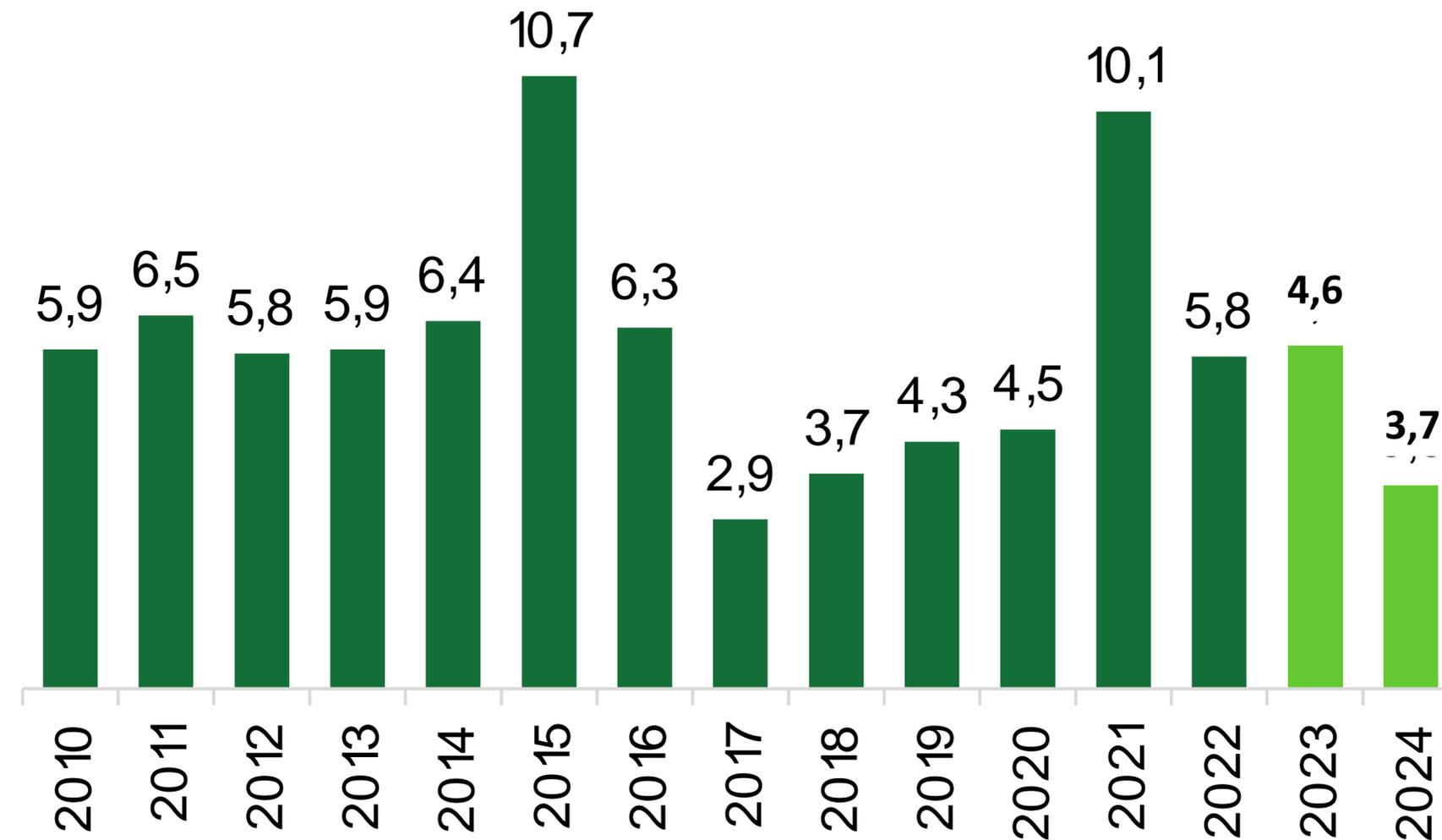
**Taxa Selic Meta**  
(em % a.a.)



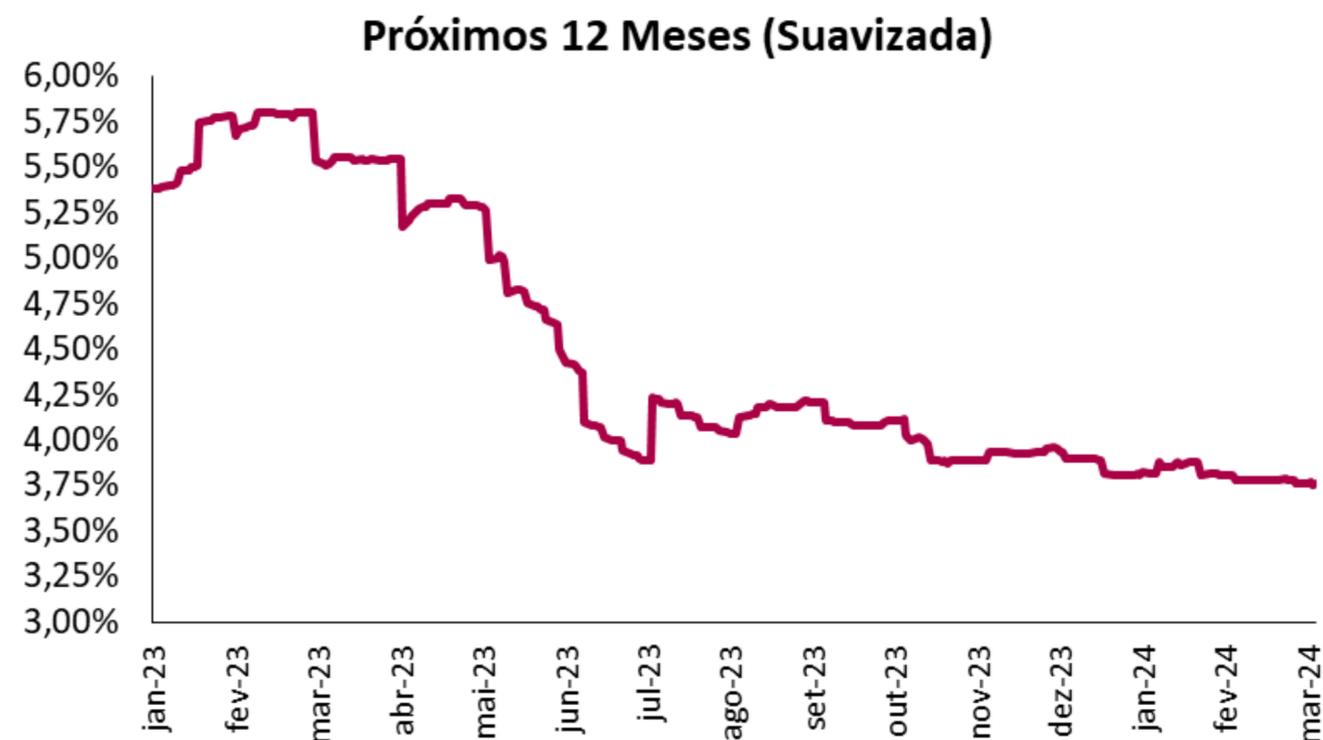
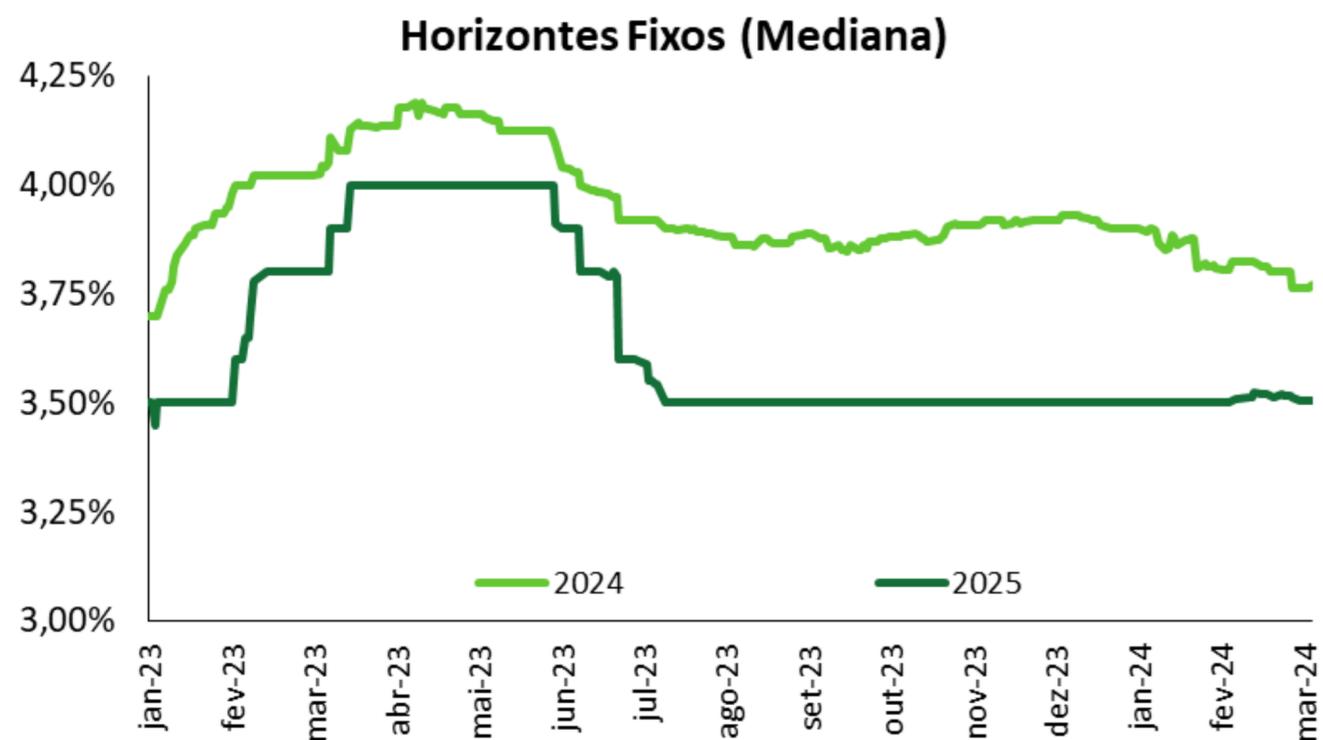
# A inflação ao consumidor vem desacelerando...



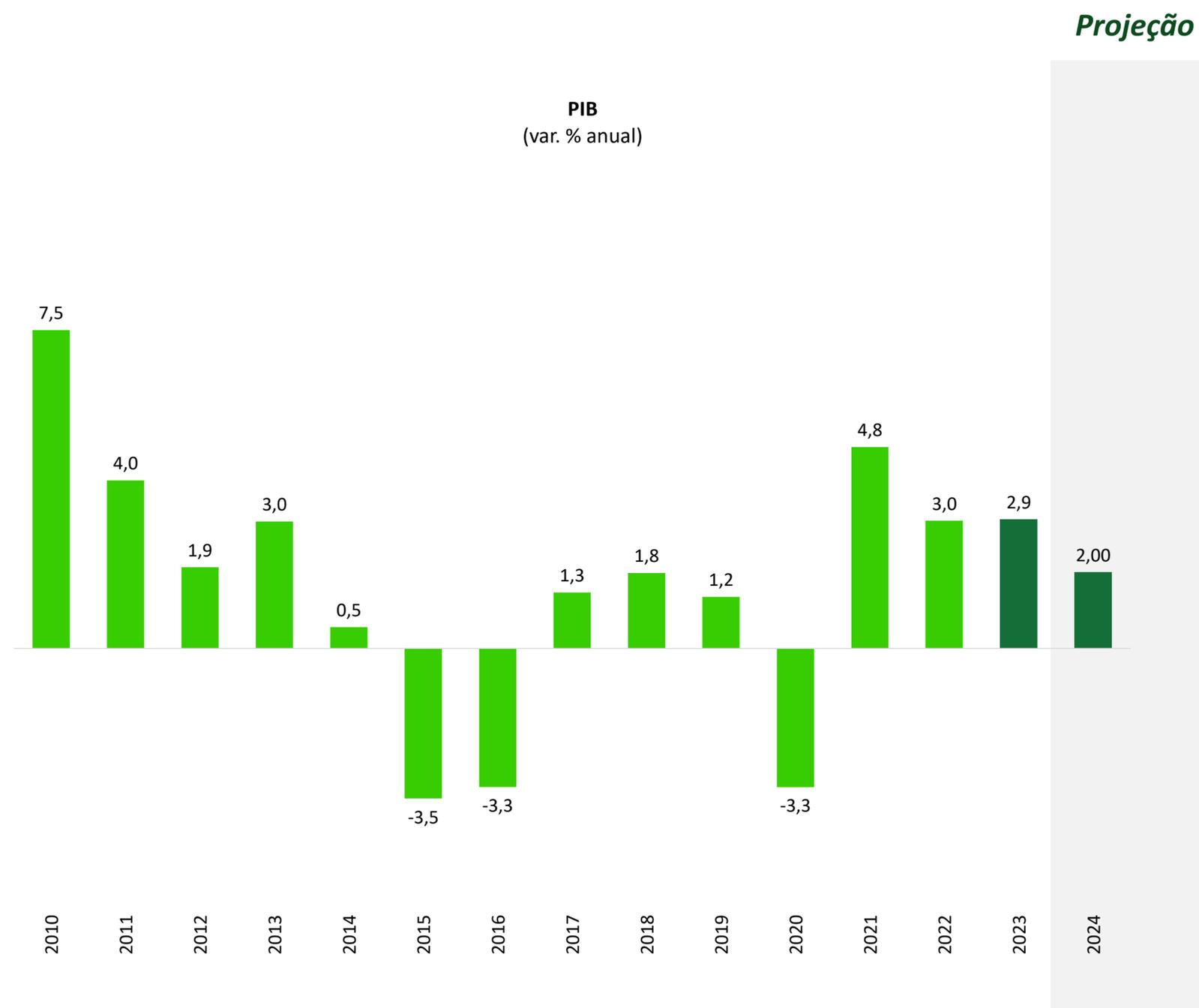
**Taxa de Inflação - IPCA**  
(var. % anual)



# ... mas as expectativas seguem desancoradas



# Fatores surpresa no crescimento em 2023 devem estar presentes em 2024, mas em menor grau



Fonte: IBGE. \*projeção do Sicredi.

# Projeções Sicredi – Abril 2024



SELIC		
Abr-24	2024	2025
10,75%	9,00%	8,50%



IPCA		
Fev-24	2024	2025
4,6%	3,7%	3,5%



PIB		
2023	2024	2025
2,9%	2,0%	2,2%



Taxa de Câmbio (R\$/US\$)		
Mar-24	2024	2025
5,00	4,90	4,90



# *Estratégias de Investimentos em Renda Fixa*

*Abril 2024*



# A escolha do melhor portfólio em Renda Fixa é um desafio constante para os RPPS



Excesso sobre IPCA + 6%	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>IDkA IPCA 2 Anos</b>	0,91%	3,54%	4,79%	-8,08%	-1,35%	-0,88%	2,57%	4,56%	-0,17%	1,23%	-2,14%	-11,67%	-2,76%	1,31%	-0,71%
<b>IMA Geral</b>	0,74%	0,79%	5,57%	-13,72%	-0,46%	-7,94%	8,36%	3,77%	0,12%	2,23%	-5,43%	-15,68%	-2,45%	3,98%	-1,31%
<b>IMA-B</b>	4,81%	2,24%	14,51%	-22,31%	1,73%	-8,38%	12,17%	3,75%	3,14%	12,36%	-4,36%	-17,90%	-5,74%	5,23%	-2,77%
<b>IMA-B 5</b>	0,80%	2,82%	4,82%	-9,51%	-1,18%	-1,80%	2,84%	3,53%	-0,05%	2,56%	-2,72%	-12,07%	-2,32%	1,30%	-0,89%
<b>IMA-B 5+</b>	9,62%	1,61%	22,05%	-29,36%	3,79%	-11,55%	18,40%	3,70%	5,49%	19,78%	-5,27%	-23,19%	-8,81%	8,45%	-4,45%
<b>IMA-S</b>	-2,47%	-1,24%	-3,66%	-4,09%	-2,00%	-3,99%	1,20%	1,12%	-3,50%	-4,60%	-8,37%	-11,97%	0,63%	2,43%	-0,25%
<b>IRF-M</b>	-0,37%	1,59%	2,13%	-9,68%	-1,42%	-10,13%	10,73%	6,15%	0,81%	1,44%	-4,07%	-18,63%	-3,28%	5,69%	-1,27%
<b>IRF-M 1</b>	-1,87%	-0,26%	-2,61%	-4,85%	-2,24%	-4,25%	2,08%	2,07%	-2,95%	-3,83%	-6,92%	-13,71%	-0,09%	2,43%	-0,48%
<b>IRF-M 1+</b>	0,67%	2,78%	5,04%	-11,93%	-0,94%	-13,99%	17,00%	7,62%	2,35%	3,65%	-2,31%	-21,63%	-4,69%	7,70%	-1,57%

# A escolha do melhor portfólio em Renda Fixa é um desafio constante para os RPPS



Excesso sobre IPCA + 6%	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>IDkA IPCA 2 Anos</b>	0,91%	3,54%	4,79%	-8,08%	-1,35%	-0,88%	2,57%	4,56%	-0,17%	1,23%	-2,14%	-11,67%	-2,76%	1,31%	-0,71%
<b>IMA Geral</b>	0,74%	0,79%	5,57%	-13,72%	-0,46%	-7,94%	8,36%	3,77%	0,12%	2,23%	-5,43%	-15,68%	-2,45%	3,98%	-1,31%
<b>IMA-B</b>	4,81%	2,24%	14,51%	-22,31%	1,73%	-8,38%	12,17%	3,75%	3,14%	12,36%	-4,36%	-17,90%	-5,74%	5,23%	-2,77%
<b>IMA-B 5</b>	0,80%	2,82%	4,82%	-9,51%	-1,18%	-1,80%	2,84%	3,53%	-0,05%	2,56%	-2,72%	-12,07%	-2,32%	1,30%	-0,89%
<b>IMA-B 5+</b>	9,62%	1,61%	22,05%	-29,36%	3,79%	-11,55%	18,40%	3,70%	5,49%	19,78%	-5,27%	-23,19%	-8,81%	8,45%	-4,45%
<b>IMA-S</b>	-2,47%	-1,24%	-3,66%	-4,09%	-2,00%	-3,99%	1,20%	1,12%	-3,50%	-4,60%	-8,37%	-11,97%	0,63%	2,43%	-0,25%
<b>IRF-M</b>	-0,37%	1,59%	2,13%	-9,68%	-1,42%	-10,13%	10,73%	6,15%	0,81%	1,44%	-4,07%	-18,63%	-3,28%	5,69%	-1,27%
<b>IRF-M 1</b>	-1,87%	-0,26%	-2,61%	-4,85%	-2,24%	-4,25%	2,08%	2,07%	-2,95%	-3,83%	-6,92%	-13,71%	-0,09%	2,43%	-0,48%
<b>IRF-M 1+</b>	0,67%	2,78%	5,04%	-11,93%	-0,94%	-13,99%	17,00%	7,62%	2,35%	3,65%	-2,31%	-21,63%	-4,69%	7,70%	-1,57%

# A escolha do melhor portfólio em Renda Fixa é um desafio constante para os RPPS



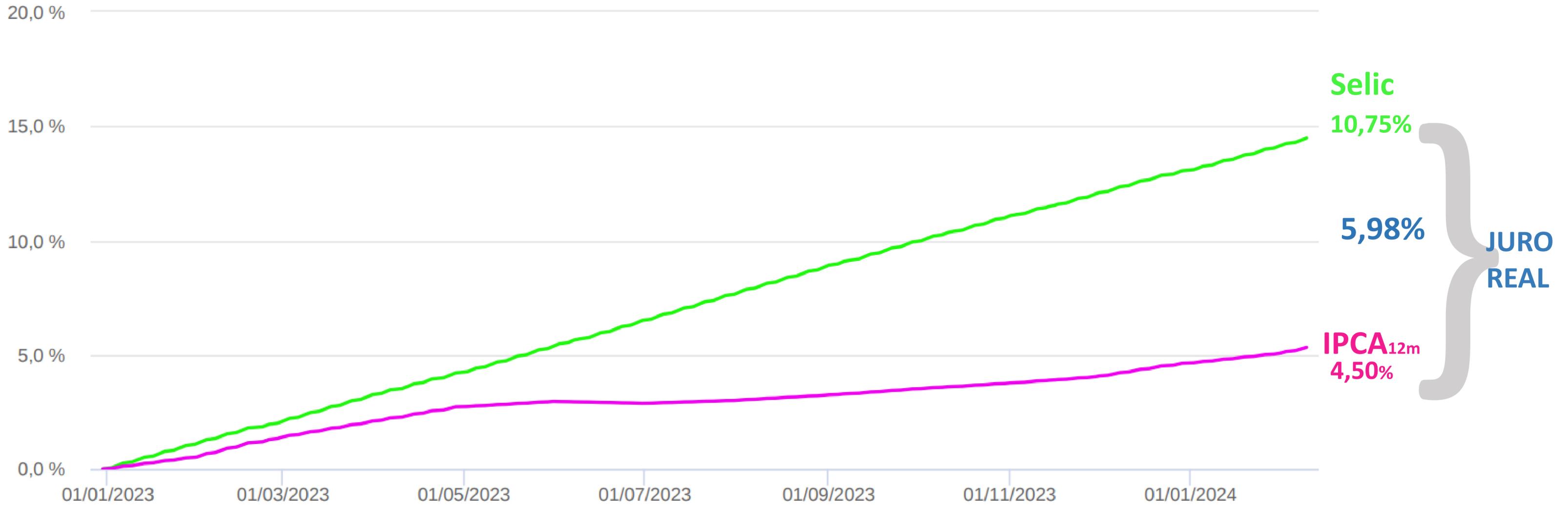
Excesso sobre IPCA + 6%	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
IDkA IPCA 2 Anos	0,91%	3,54%	4,79%	-8,08%	-1,35%	-0,88%	2,57%	4,56%	-0,17%	1,23%	-2,14%	-11,67%	-2,76%	1,31%	-0,71%
IMA Geral	0,74%	0,79%	5,57%	-13,72%	-0,46%	-7,94%	8,36%	3,77%	0,12%	2,23%	-5,43%	-15,68%	-2,45%	3,98%	-1,31%
IMA-B	4,81%	2,24%	14,51%	-22,31%	1,73%	-8,38%	12,17%	3,75%	3,14%	12,36%	-4,36%	-17,90%	-5,74%	5,23%	-2,77%
IMA-B 5	0,80%	2,82%	4,82%	-9,51%	-1,18%	-1,80%	2,84%	3,53%	-0,05%	2,56%	-2,72%	-12,07%	-2,32%	1,30%	-0,89%
IMA-B 5+	9,62%	1,61%	22,05%	-29,36%	3,79%	-11,55%	18,40%	3,70%	5,49%	19,78%	-5,27%	-23,19%	-8,81%	8,45%	-4,45%
IMA-S	-2,47%	-1,24%	-3,66%	-4,09%	-2,00%	-3,99%	1,20%	1,12%	-3,50%	-4,60%	-8,37%	-11,97%	0,63%	2,43%	-0,25%
IRF-M	-0,37%	1,59%	2,13%	-9,68%	-1,42%	-10,13%	10,73%	6,15%	0,81%	1,44%	-4,07%	-18,63%	-3,28%	5,69%	-1,27%
IRF-M 1	-1,87%	-0,26%	-2,61%	-4,85%	-2,24%	-4,25%	2,08%	2,07%	-2,95%	-3,83%	-6,92%	-13,71%	-0,09%	2,43%	-0,48%
IRF-M 1+	0,67%	2,78%	5,04%	-11,93%	-0,94%	-13,99%	17,00%	7,62%	2,35%	3,65%	-2,31%	-21,63%	-4,69%	7,70%	-1,57%



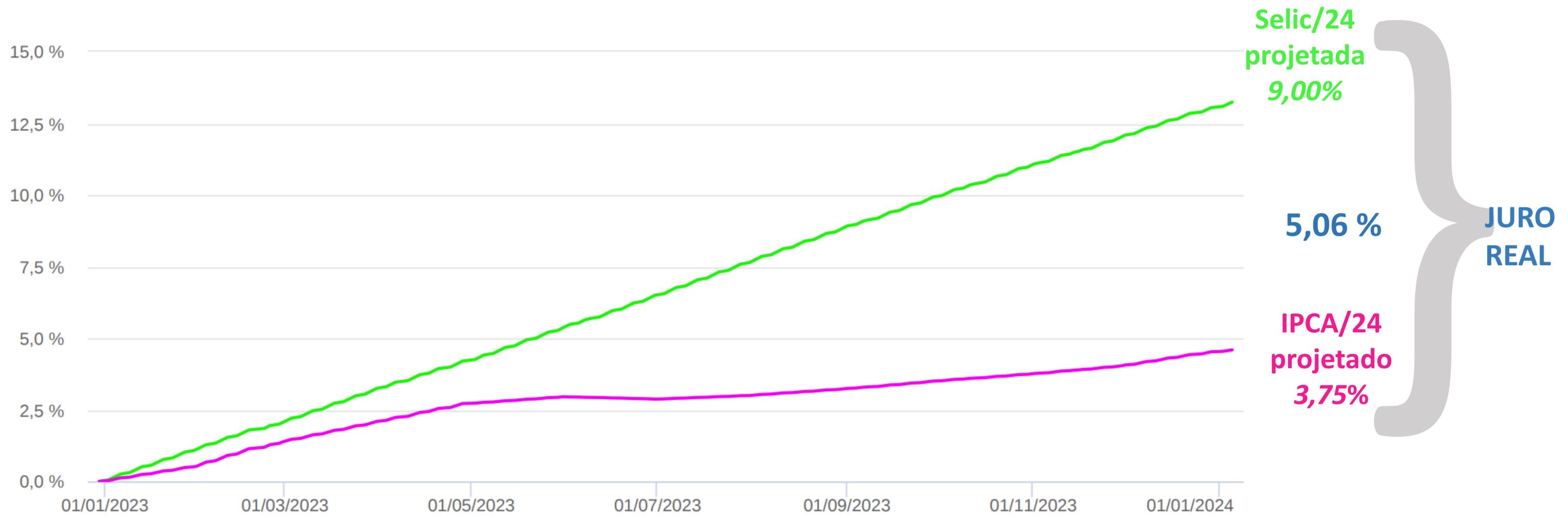
# Os juros reais da Renda Fixa estão em patamares atrativos (atual)



(var. %)



# Os juros reais da Renda Fixa estão em patamares atrativos (projetado)



# Conclusões Finais – Possíveis Insights



***“Juros reais no Brasil em patamares satisfatórios em 2024/2025***

*Fundos com baixa volatilidade e baixíssimo risco de crédito (CDI/SELIC);*

***“IPCA controlado no médio prazo (desinflação lenta e gradual) com atenção ao fiscal”***

*Exposição tática em duration intermediárias (IMA-B 5). Uma alternativa com visão previdenciária (Longo Prazo) seriam vértices mais longos (IMA-B), onde o RPPS fica mais dependente do Cenário Macro (queda estrutural de juros vs Risco Fiscal)*

***“Fundos Multimercado e de Ações devem ser considerados em busca de rentabilidades mais expressivas, respeitando os perfis de cada RPPS”***

*Para alocações com visão de Longo Prazo, o valuation está atrativo para bolsa brasileira. Para alocação internacional, oportunidade é diversificar através de índices como o S&P500 (geograficamente diversificado, mercado vencedor no Longo Prazo).*

# Conclusões Finais – Alternativas Sicredi

CVM	FUNDO	Classificação ANBIMA	Resolução CMN nº 4.963	Taxa de Adm. (a.a.)	PL (Março/24)	Vol. (12 m)
Renda Fixa	SICREDI <b>LIQUIDEZ</b> EMPRESARIAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Art. 7º, I, b	0,15%	R\$ 2.408.073.226,30	0,07 % <sup>2</sup>
	SICREDI <b>TAXA SELIC</b> FIC RENDA FIXA LP	Renda Fixa Duração Baixa Soberano	Art. 7º, I, b	0,24%	R\$ 1.224.474.455,59	0,07%
	SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO <b>IRF-M 1</b>	Renda Fixa Indexados	Art. 7º, III, a	0,18%	R\$ 884.093.249,80	0,28%
	SICREDI INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA REFERENCIADO <b>IRF-M LP</b>	Renda Fixa Indexados	Art. 7º, III, a	0,18%	R\$ 750.588.412,17	2,34%
	SICREDI FIC EM COTAS DE FI RENDA FIXA REFERENCIADO <b>IMA-B 5 LP</b>	Renda Fixa Indexados	Art. 7º, I, b	0,18%	R\$ 65.705.072,67	1,79%
	SICREDI INSTITUCIONAL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO <b>IMA-B LP</b>	Renda Fixa Indexados	Art. 7º, I, b	0,18%	R\$ 630.817.036,59 <sup>2</sup>	4,00%
Multimercado	SICREDI <b>BOLSA AMERICANA</b> FI MULTIMERCADO LP	Multimercados Estratégia Específica	Art. 10, I	0,30%	R\$ 291.825.473,23	11,55%
Ações	SICREDI <b>SCHRODERS IBOVESPA</b> FI AÇÕES	Ações Índice Ativo	Art. 8º, I	1,50%	R\$ 218.060.530,50	15,13%
	SICREDI <b>PETROBRAS</b> FI AÇÕES	Fundos de Mono Ação	Art. 8º, I	0,30%	R\$ 166.583.006,63	29,53%
	SICREDI <b>AÇÕES SUSTENTÁVEIS ESG</b> IS FIC AÇÕES	Ações Sustentabilidade /Governança	Art. 8º, I	0,30%	R\$ 22.770.477,48	16,67%
	SICREDI <b>SULAMÉRICA VALOR</b> FI AÇÕES	Ações Valor/Crescimento	Art. 8º, I	1,50%	R\$ 17.960.834,94	15,22%

**Obrigado!**

Fernanda Proppe Feijó

[atendimento\\_especializado@sicredi.com.br](mailto:atendimento_especializado@sicredi.com.br)





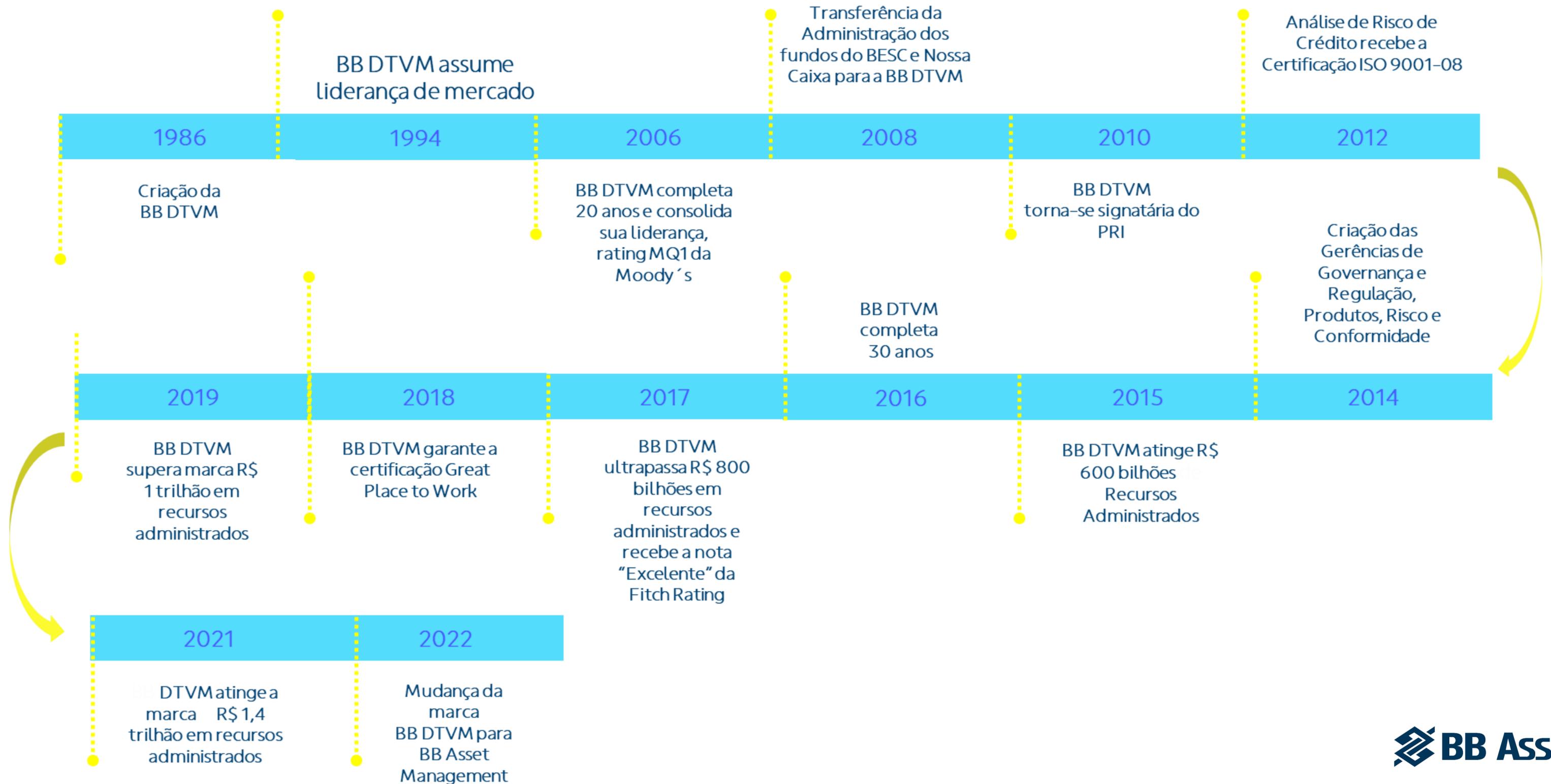
Busque mais para os seus investimentos

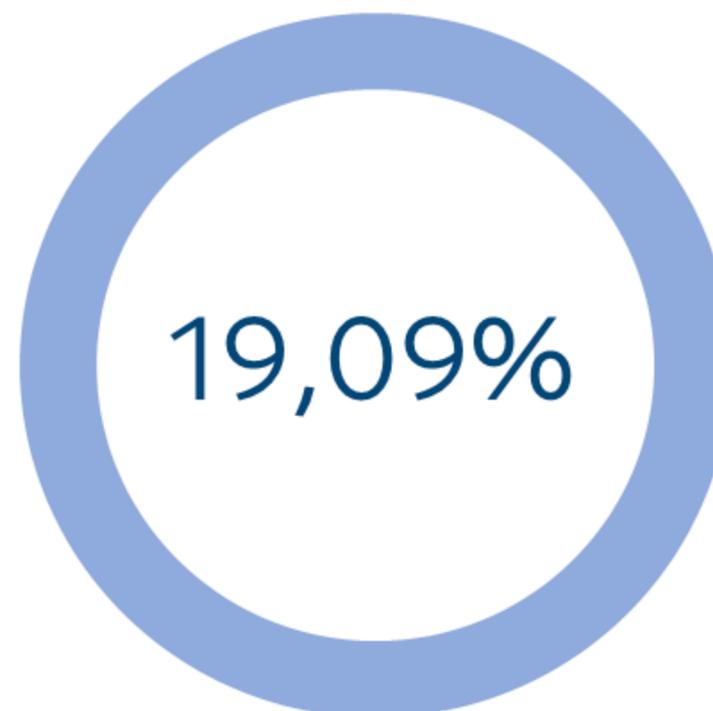
# 20º Congresso Estadual de Previdência APEPREM

---

*Diogo Souto, CFP®,CEA*

# Nossa História





Market Share



Fundos

# Ratings, Certificações e Adesões



## Moody's Local Brasil - Avaliação de Qualidade de Gestor MQ1



**MOODY'S** - atesta que a gestora possui um ambiente de qualidade de gestão e controle excelentes. Desde 2006 - Revalidada em maio de 2022.

**FITCH** - a nota reflete que a capacidade de gestão de ativos da BB Asset são consideradas extremamente robustas comparadas às melhores práticas adotadas pelos gestores de recursos internacionais. Desde 2012 - Revalidada em setembro de 2022.



Em 2010 a BB Asset tornou-se signatária do **Principles for Responsible Investment - PRI**, comprometendo-se a adotar os princípios desta iniciativa de investidores internacionais apoiada pela **ONU**.



**Código Amec de Princípios e Deveres dos Investidores Institucionais** – Adesão ao código que tem como objetivo promover a adoção de boas práticas de governança corporativa.



**ISO 9001:2015** - Processo de Análise de Risco e de Crédito Fundação Vanzolini, representa um dos mais renomados títulos internacionais em qualidade de serviços e processos.

Desde 2012 - Revalidado em agosto de 2018.



Em dezembro de 2018, tornou-se signatária dos **Women's Empowerment Principals - WEPs**, uma iniciativa da **ONU Mulheres** em parceria com o Pacto Global, no incentivo de promover a equidade de gênero e ampliar a participação feminina em cargos de liderança.



Em 2022, recebeu o selo **Women on Board (WOB)**, que reconhece as boas práticas em ambientes corporativos, oriundos da diversidade em posições de liderança.



## ISTOE Dinheiro

Melhor Banco e  
Plataforma para  
Investir (MPBI) –  
categoria ações

## ECONÔMICO Valor

Destaque nas  
categorias  
Investimento no  
Exterior e Juro Real

## MOODY'S

A mais alta nota  
de qualidade:  
MQ1, Manager  
Quality 1

Rating "Excelente"  
em gestão de  
investimentos da  
Fitch Ratings  
6ª vez  
consecutiva



"Melhor Gestor  
de Ações" pelo  
Guia FGV de  
Fundos de  
Investimento

5 vezes Top 5 da  
Selic na Pesquisa  
Focus

Top 10 em 3  
ocasiões do  
ranking trimestral  
da Agência Estado

## INVESTIDOR INSTITUCIONAL

27 fundos  
"Excelentes" no  
Ranking Melhores  
Fundos para  
Institucionais de  
Agosto



# Parcerias



## No Brasil



**Parceiros Estratégicos**

## No Exterior

**J.P.Morgan**  
Asset Management

**MIRAE ASSET**

**Schroders**

Morgan Stanley

**BlackRock**

Allspring

Principal

PIMCO

Nordea  
Asset Management

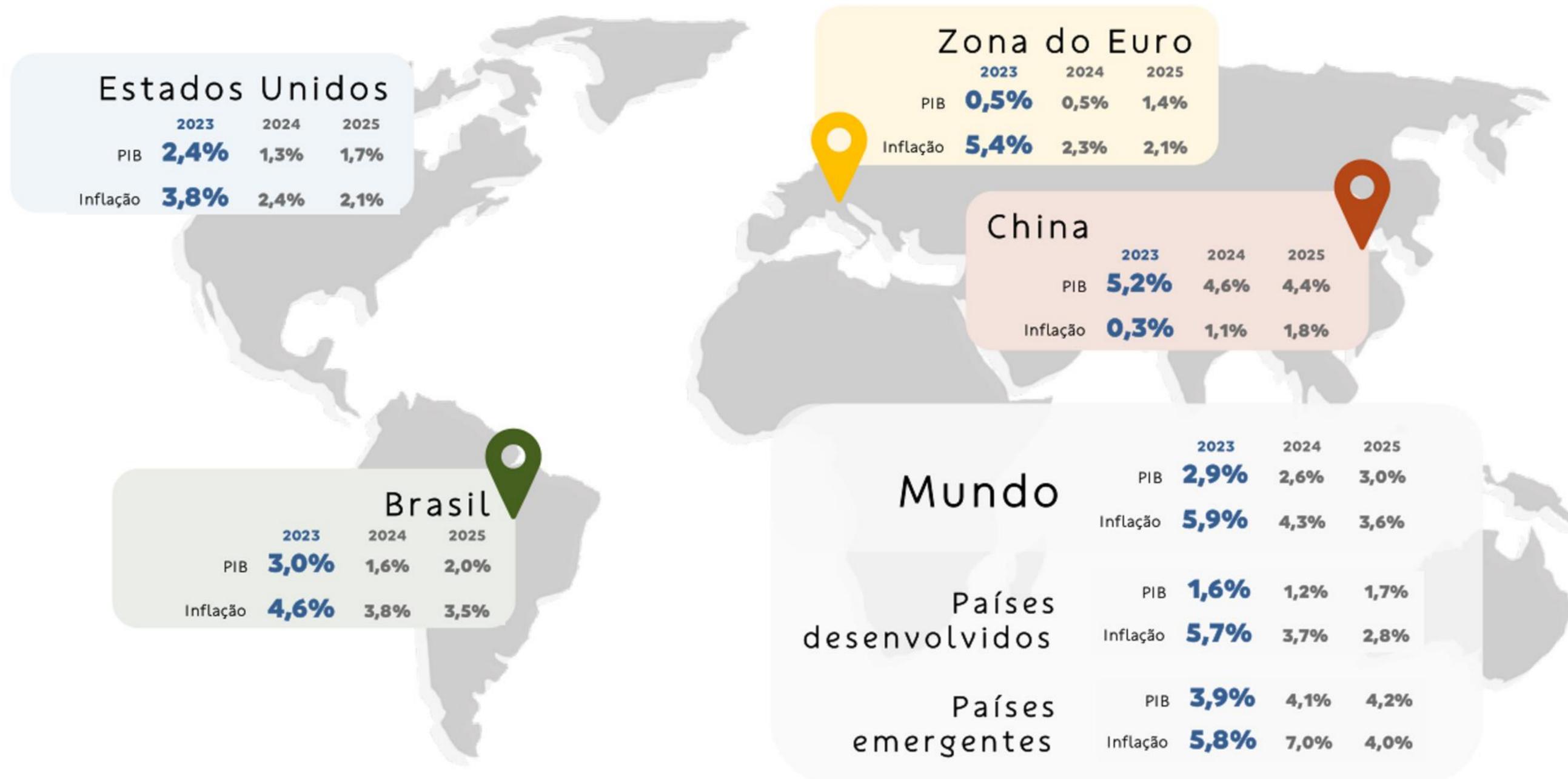
GUARDIAN CAPITAL

PICTET  
Asset Management

GLOBAL  
by Mirae Asset

BRIDGEWATER

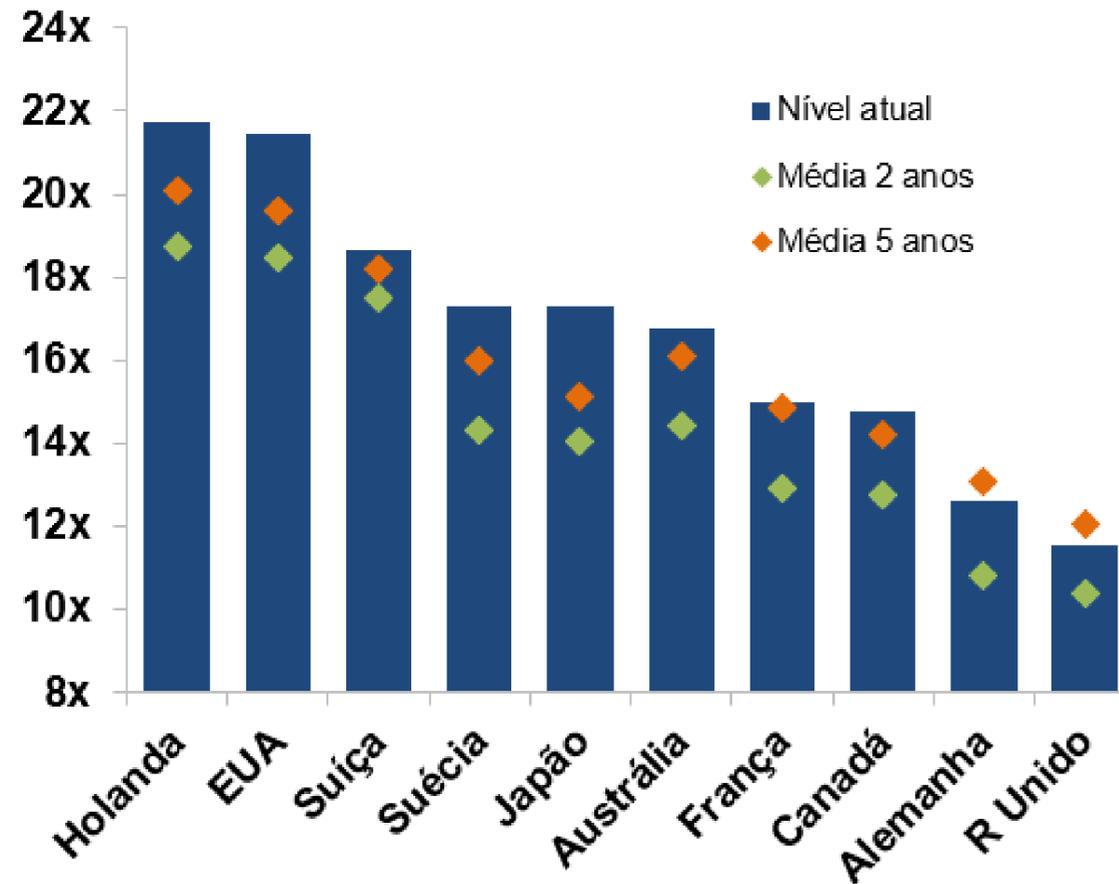
# Projeções Econômicas



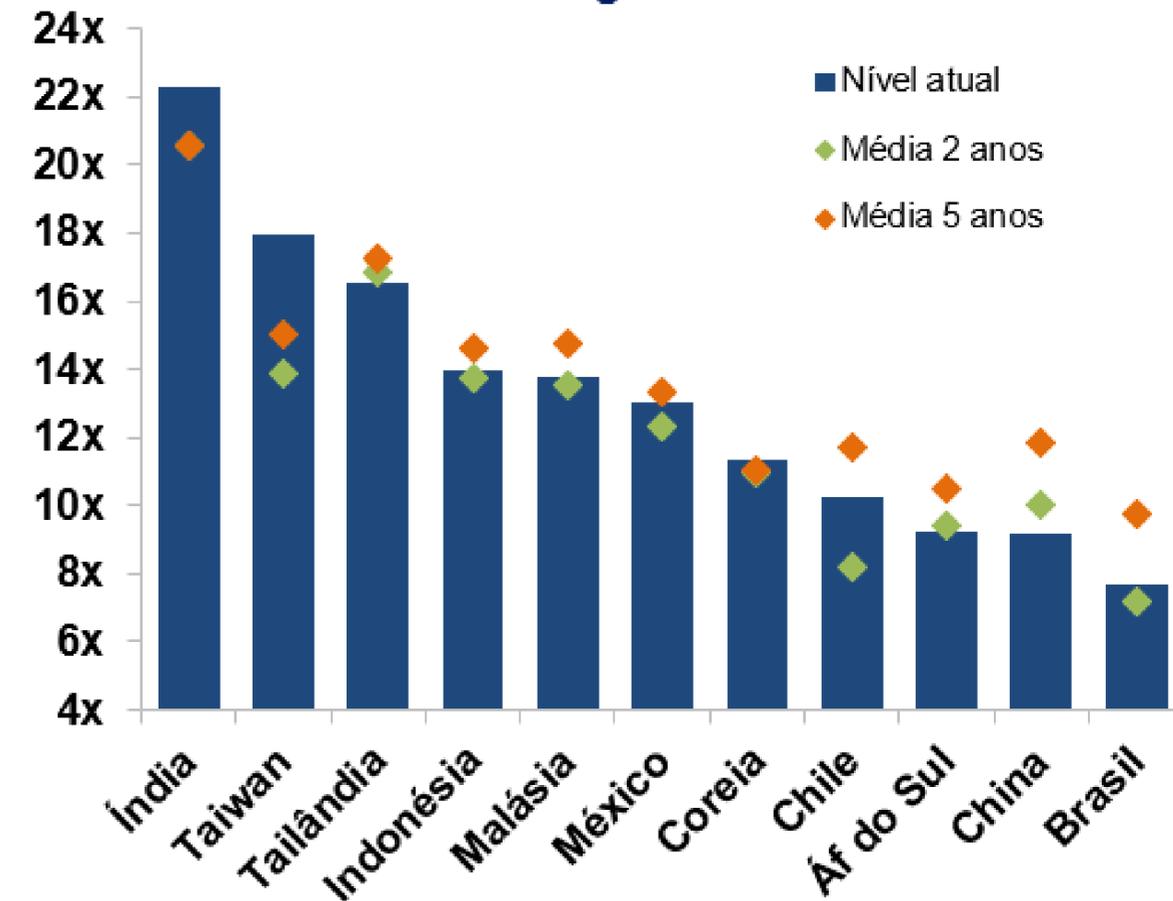


# Ibovespa x P/L Mundo

P/L Mercados Desenvolvidos



P/L Mercados Emergentes

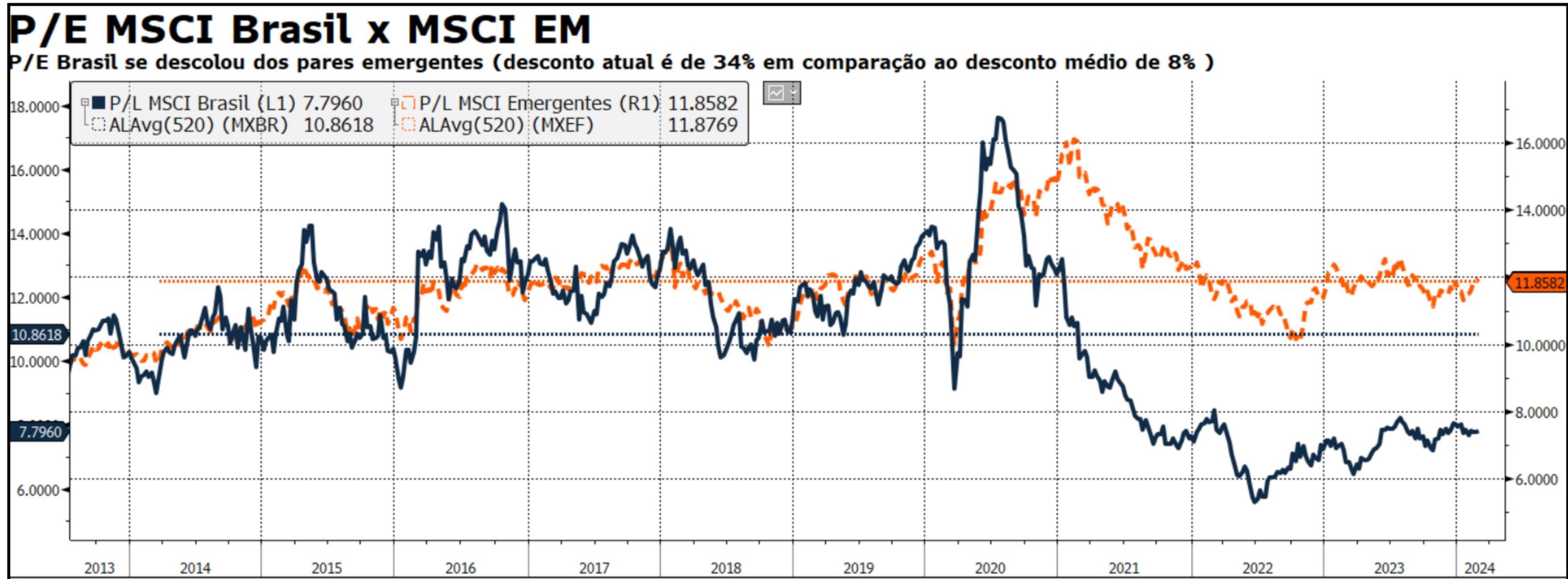


País	Brasil	Indonésia	México	Índia	AfSul	Taiwan	China	Malásia	Tailândia	Coreia	Chile
ROE	16%	15%	15%	14%	14%	13%	10%	9%	8%	6%	4%

# Desconto histórico do P/L Brasil



# Desconto histórico do P/L Brasil

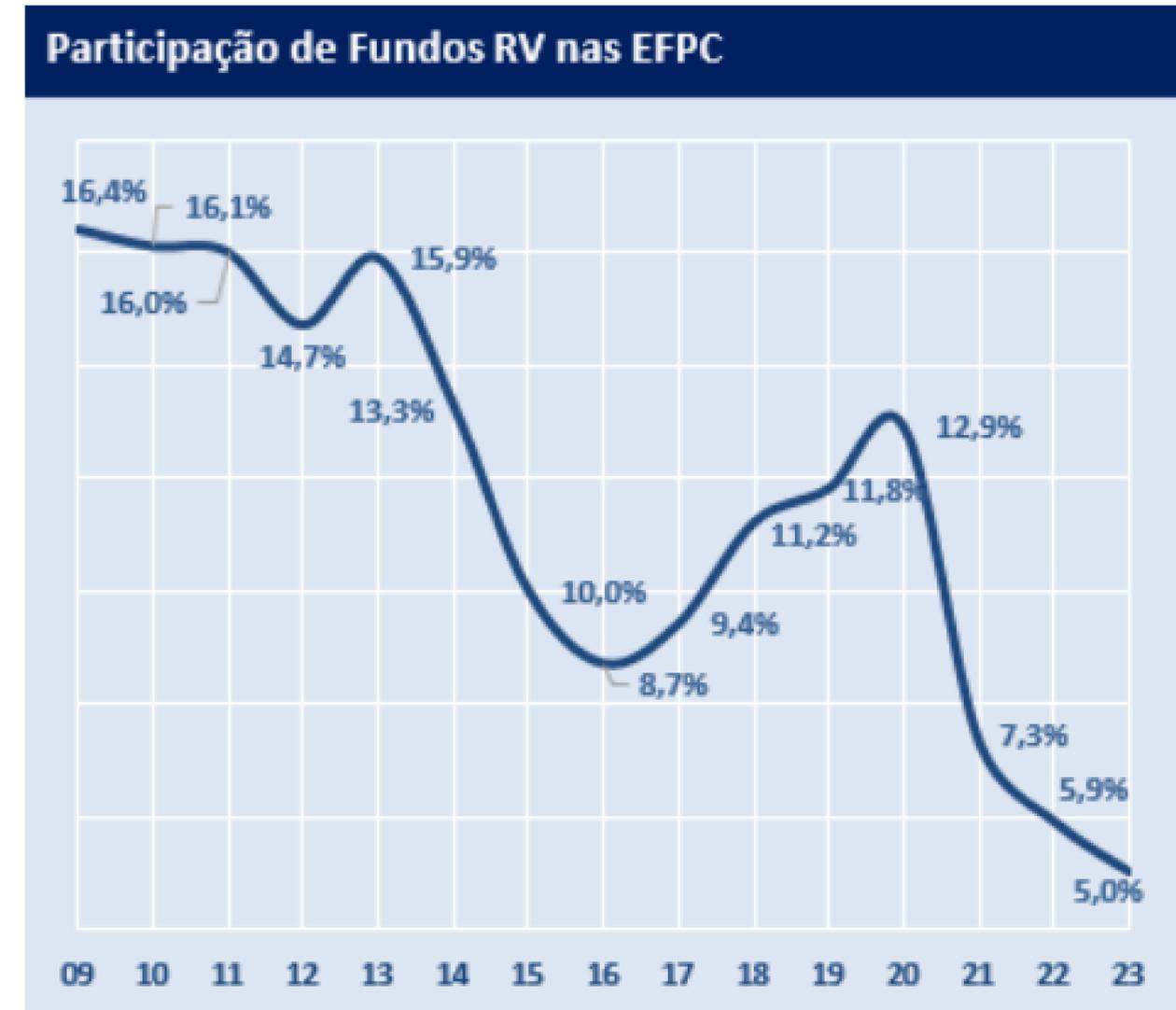
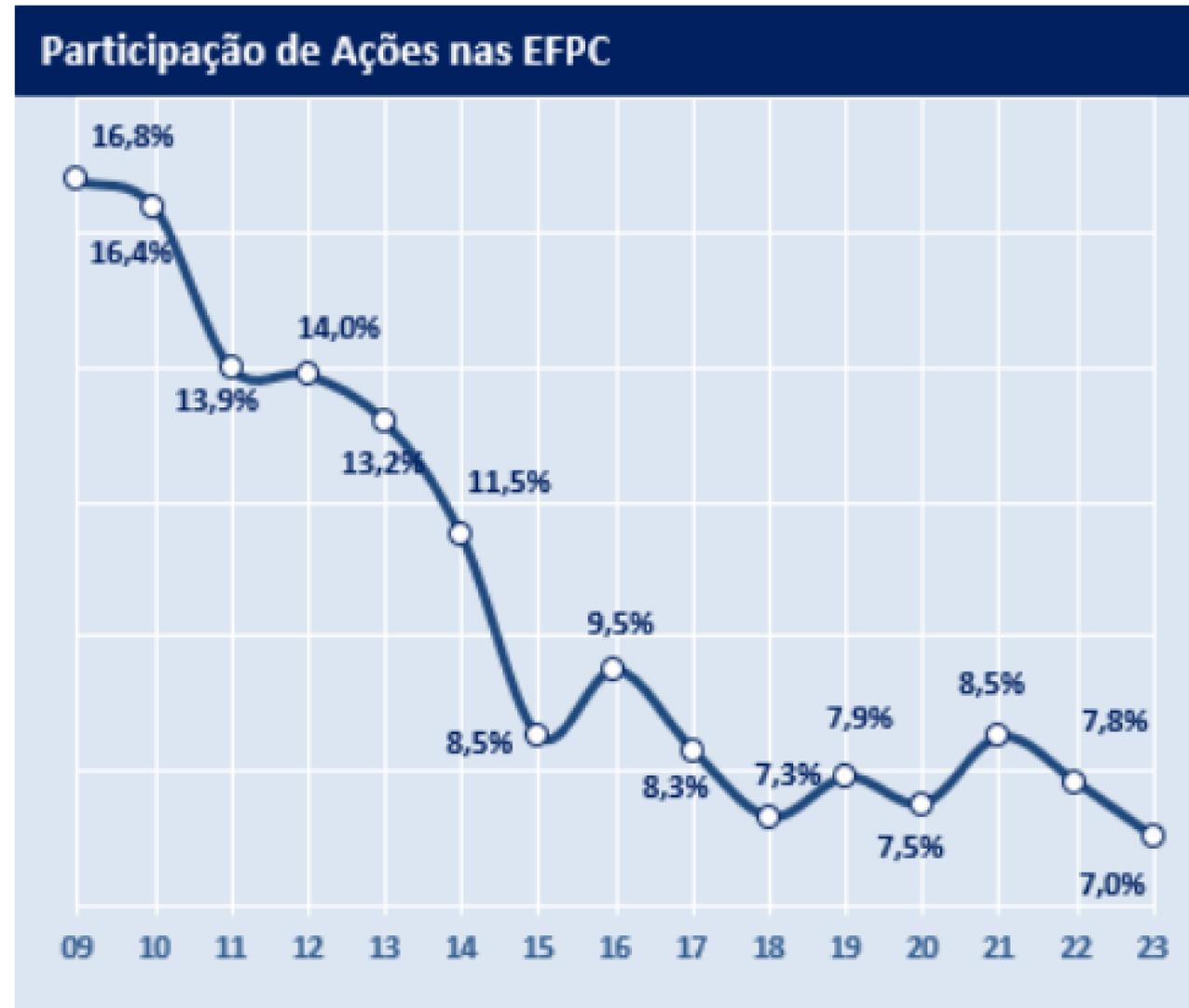


# Ciclo de Juros, Ibovespa e SMLL

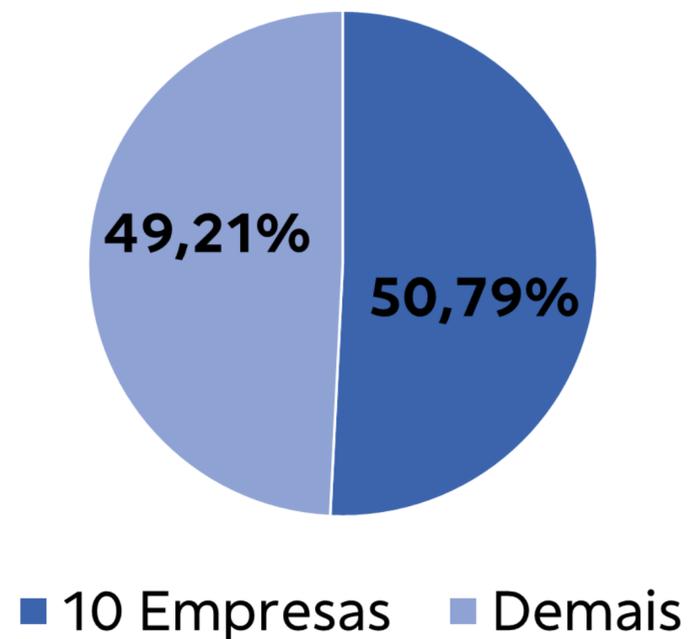
Desde a criação do índice SMLL em abril 2008, durante os ciclos de queda de juros, o índice de Small Caps apresentou retornos superiores ao Ibovespa.



# Participação baixa de Investidores Institucionais

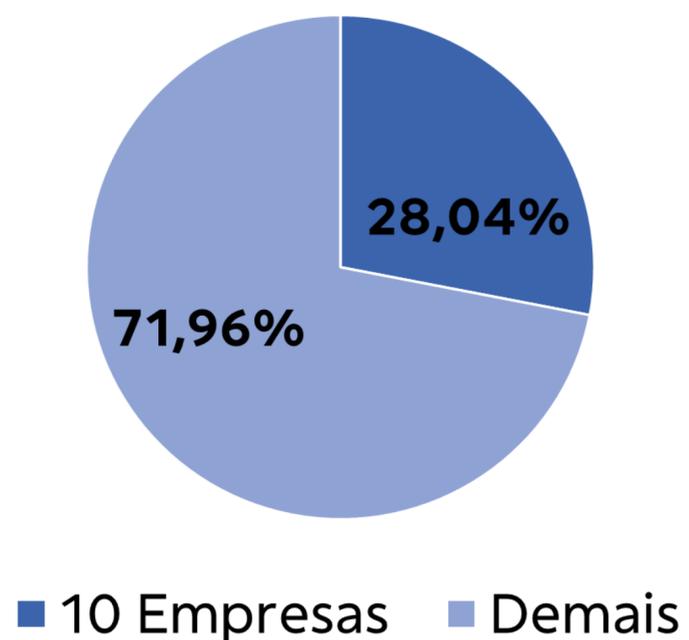


## Composição Índice



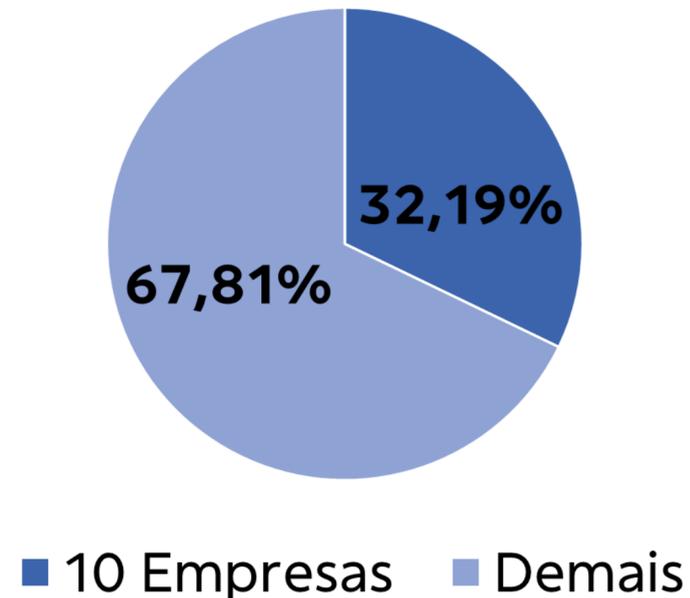
Empresa	Peso
Vale	11,78%
Petrobrás	7,74%
Itaú	7,72%
Petrobrás	4,11%
Eletrobrás	3,93%
Banco do Brasil	3,71%
Bradesco	3,40%
B3	3,11%
Weg	2,69%
Itaúsa	2,61%

## Composição Índice



Empresa	Peso
Allos	4,51%
Santos Brasil	3,99%
<i>Smart Fit</i>	2,85%
Taesa	2,76%
3R	2,60%
GPS	2,50%
Met. Gerdau	2,34%
Cyrela	2,27%
Petro Recôncavo	2,18%
Cielo	2,05%

## Composição Índice



Empresa	Peso
<i>Microsoft</i>	7,10%
<i>Apple</i>	5,70%
<i>Nvidia</i>	5,05%
<i>Amazon</i>	3,72%
<i>Meta</i>	2,46%
<i>Google</i>	2,01%
<i>Berkshire Hathaway</i>	1,72%
<i>Google</i>	1,70%
<i>Eli Lilly</i>	1,41%
<i>Broadcom</i>	1,31%

## Time in the markets, NOT timing the market

The worst investor in the world bought the top of the market of each decade and still fared pretty well.

Growth of MSCI World Index from January 1970 to June 2, 2022

Even if you were the worst market timer in the world, but remained diversified and let the power of compounding work for you, you would have done all right, and much better than the average investor.



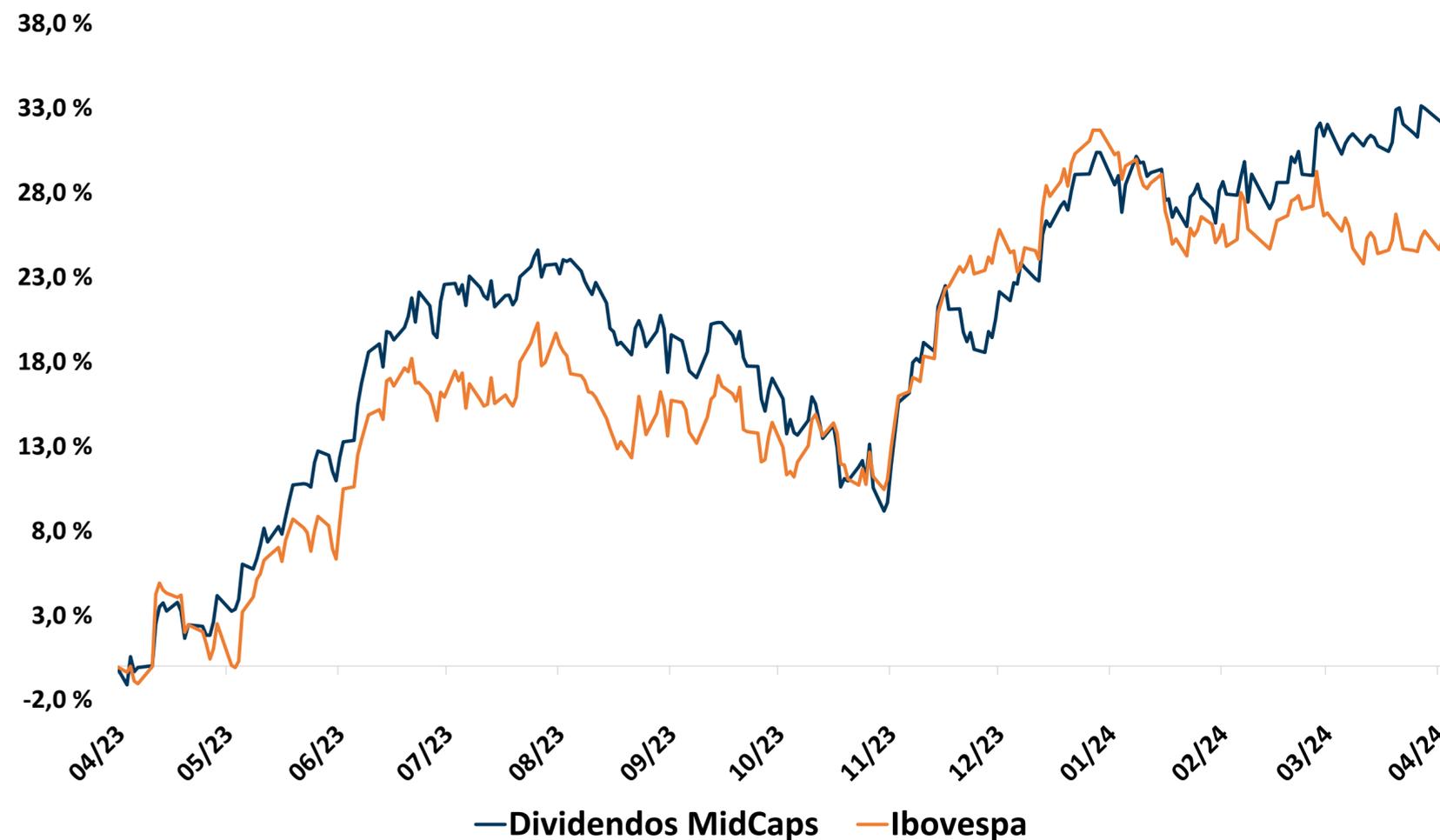
# BB Ações Dividendos *Midcaps*



- ✓ CNPJ 14.213.331/0001-14;
- ✓ Retorno 6 meses – 12,57%;
- ✓ Retorno 24 meses – 16,53%;
- ✓ Retorno 36 meses – 26,37%;
- ✓ Fundo gerador de Alfa;
- ✓ Crédito do Resgate – D+3;
- ✓ Aplicação Inicial – R\$ 0,01.



## Retorno Acumulado 12 Meses



Você já conhece o  
nosso perfil no LinkedIn?

# Obrigado

---

