

**Ata Extraordinária Virtual da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 09/03/2021.**

1 Aos nove dias do mês de março de dois mil e vinte e um, às dez horas, foi realizado  
2 reunião virtual com participação dos seguintes membros: Pedro Antonio Aguiar  
3 Pinheiro, Diretor Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giraladini – Diretor  
4 Administrativo e Financeiro do SBCPREV e Ricardo Abdulmacih, Tatiana Moncayo  
5 Martins Rebucci, Flávio Bandini Júnior, Matias José de Sousa e Marcelo Augusto  
6 Andrade Galhardo, com participação dos seguintes representantes da Crédito e  
7 Mercado Consultoria: Simone Lopes e Luis Arnaud Vasques de Araújo.

8  
9  
10  
11 O Sr. Gilmar abriu a reunião agradecendo a participação de todos informando que a  
12 finalidade da reunião é a apresentação pela Crédito e Mercado do Estudo ALM para  
13 o ano de 2021. A reunião foi presidida por Antonio Gilmar Giraladini e secretariado  
14 por Tatiana Moncayo Martins Rebucci.

15  
16 Dando início o Sr. Luiz Arnaud se apresenta informando que desde 2012 faz parte  
17 do grupo de profissionais da Crédito e Mercado e que por muitos anos foi gestor do  
18 Fundo de Pensão da extinta Cosipa e que a partir da necessidade do mercado e  
19 necessidade de estudo de solvência dos Fundos de Pensão, acabaram por  
20 desenvolver os estudos ALM (Asset Liability Management) e sua aplicação aos  
21 RPPS.

22 O ALM (Asset Liability Management) tem por premissa analisar a adequação dos  
23 Ativos do RPPS perante o Passivo, de forma a buscar o melhor retorno para os  
24 investimentos, mas que seja verificado a liquidez da carteira para fazer frente às  
25 necessidades de pagamento de aposentadorias e pensões.

26  
27 Informou que esse estudo abrange apenas o Plano em Capitalização  
28 (Previdenciário), por considerar que a maioria absoluta dos RPPS com Plano em  
29 Repartição (Financeiro), não tem investimentos nesse Plano. Após ser informado  
30 que o SBCPREV possui saldo relevante no Fundo Financeiro se prontificou a  
31 apresentar em breve o estudo ALM também do Fundo Financeiro.

32  
33 Apresentou as premissas utilizadas no estudo, tais como: estatística da composição  
34 da massa assistida, base cadastral, idade, remuneração, contribuição, taxa de juros,  
35 etc., obtidos através do Cálculo Atuarial apresentado pelo SBCPREV.

36  
37 Desenvolve, então, um fluxo de caixa para um horizonte de 75 anos, onde fica  
38 demonstrado que o Fundo se apresenta em fase de acumulação de valores até  
39 aproximadamente 2040 e a partir daí passa a ter saídas maiores de caixa, atingido o  
40 ápice de saída de caixa em 2052, quando começa a declinar a saída de recursos.

41  
42 Demonstra também que o SBCPREV apresenta uma carteira de investimentos com  
43 97% de liquidez num prazo máximo de 30 dias, mas que apresenta  
44 aproximadamente 50% da carteira com baixo ou média “duration” em detrimento de  
45 ativos com alta “duration” que com 28%, e que para um Fundo Previdenciário com  
46 “perfil de acumulação”, pode representar uma oportunidade de mudança visando um  
47 retorno maior dos investimentos.

49 Depois apresenta 5 hipóteses de carteira com base em cenários diferenciados,  
50 sendo o Cenário Base com taxa de juros de 4,00% aa apresenta Superávit de R\$  
51 196,5 milhões, com taxa de 4,72% aa, superávit de R\$ 424,5 milhões, com taxa de  
52 4,85% aa, superávit de R\$ 438,8 milhões, com taxa de 4,81% aa, superávit de R\$  
53 445,8 milhões, com taxa de 4,88% aa, superávit de R\$ 490,4.

54

55 A hipótese de simulação teve como objetivo confirmar se o custeio do plano de  
56 benefícios previdenciários está adequado às obrigações do passivo. Registra-se  
57 que, de fato, a simulação (1) apontou para um superávit atuarial projetado no valor  
58 de R\$ 196,5 milhões resultado convergente àquele apontado no Relatório de  
59 Avaliação Atuarial válido para o exercício de 2020, no valor de R\$ 180,1 milhões.

60

61 Por definição, o equilíbrio financeiro e atuarial de um plano de benefícios  
62 previdenciários é determinado pela inexistência de resultado, seja ele negativo ou  
63 positivo, deficitário ou superavitário. O objetivo da gestão de um plano de benefícios  
64 previdenciários não é proporcionar uma situação que resulte em excessiva “sobra”  
65 ou “falta” de recursos. Ambas as situações são consideradas anômalas. Se, de um  
66 lado, o excesso de “sobra” de recursos nos permite afirmar que o custeio do plano  
67 está superdimensionado, de outro, a “falta” excessiva de recursos sugere que o  
68 custeio do plano está subdimensionado, e fatalmente resultará em um necessário  
69 aporte futuro de recursos, a ser custeado pelo ente federativo e/ou pelo servidor  
70 público.

71

72 Neste sentido, recomendamos que o SBCPREV avalie, como alternativa, uma  
73 revisão da segregação das massas de segurados, transferindo “vidas” do Plano  
74 Financeiro para o Plano Previdenciário com suporte em estudo técnico atuarial. Tal  
75 iniciativa é sensata, na medida em que desonera o custeio do Plano Financeiro  
76 utilizando o excesso de superávit do Plano Previdenciário.

77

78 Relativamente à carteira recomenda-se reduzir gradual e progressivamente os  
79 investimentos em ativos de vértice média e curtos (IRF-M, IMA-B5, NTN-B MÉDIO  
80 PRAZO aumentando proporcionalmente os investimentos em ativos de vértices  
81 longos (IMA-B, IMA-B 5+, NTN-B LONGO PRAZO).

82

83 A reunião foi dada por encerrada às onze horas e trinta minutos com a proposta de  
84 que a próxima reunião do Comitê de Investimentos será comunicada com  
85 antecedência para que todos possam participar.

86

87 São Bernardo do Campo, 09 de março de 2021.

88

89

90

91 Pedro Antonio Aguiar Pinheiro

92

93

94 Antonio Gilmar Giral dini

95

96

97 Tatiana Moncayo Martins Rebucci

98

99

100 Ricardo Abdulmacih

101

102  
103 Flávio Bandini Júnior  
104  
105  
106 Matias José de Sousa  
107  
108  
109 Marcelo Augusto Andrade Galhardo