

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 28/07/2021.

1 Aos vinte e oito dias do mês de julho de dois mil e vinte e um, às quinze horas, foi
2 realizado reunião presencial com participação dos seguintes membros: Pedro
3 Antonio Aguiar Pinheiro, Diretor Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar
4 Giral dini – Diretor Administrativo e Financeiro do SBCPREV e Ricardo Abdulmacih,
5 Matias José de Sousa e Marcelo Augusto Andrade Galhardo.

6 Teve também a participação do Sr. Renan Foglia Calamia, economista e consultor
7 da empresa de Consultoria em Valores Mobiliários Crédito e Mercado e Simone
8 Lopes, consultora responsável pelo atendimento do SBCPREV. A reunião foi
9 presidida por Sr. Pedro Antonio Aguiar Pinheiro e secretariado por Ricardo
10 Abdulmacih.

11
12 O Sr. Pedro abriu a reunião agradecendo a participação de todos. Em seguida
13 passa a palavra ao Sr. Renan Calamia da Crédito e Mercado para apresentação de
14 nossa carteira de investimentos e também do cenário Nacional e Internacional.

15
16 Com a palavra o Sr. Renan, economista de Consultoria Crédito e Mercado comenta
17 sobre o Cenário Nacional que no “pós-crise”, apresenta-se com boas perspectivas
18 de crescimento do PIB, acima do esperado no início do ano, mas com pressão
19 inflacionária trazida exatamente pelo aquecimento da economia e que essa situação
20 se dá em razão de avanço na vacinação contra o Covid-19 e estabilização do
21 cenário político. No Cenário Externo os estímulos fiscais nos países desenvolvidos,
22 principalmente EUA, avanços na vacinação, liberação das atividades geram
23 expectativas de crescimento forte na economia. Entretanto para os EUA a previsão
24 de inflação crescente poderá elevar a expectativa de elevação nas taxas de juros o
25 que vai acabar gerando problemas para os países emergentes, principalmente no
26 câmbio e taxa de juros.

27 Relativamente aos investimentos do SBCPREV ele reforça o entendimento de que a
28 carteira mantém um bom equilíbrio entre Renda Fixa (60,90%), Renda Variável
29 (30,30%) e Investimento no Exterior (8,76%). Entende que dá para aproveitar
30 algumas janelas de oportunidade na RV estando a B-3 até 125.000 pontos porque já
31 chegou até 131.000 e pode ser aproveitado em algum momento, principalmente
32 Fundos Descorrelacionados da B-3, tais como Small Cap e Dividendos, por
33 exemplo. Também pode aproveitar alguma oportunidade em IE quando a cotação do
34 câmbio estiver abaixo de R\$ 5,00 por US\$.

35 Como recomendação orienta que podemos reduzir exposição a juros pré-fixados
36 (IRF-M), já que esse índice tem pouquíssima possibilidade de retorno no médio e
37 longo prazo, dada a certeza de elevação na curva de juros, o que acarreta marcação
38 negativa das cotas nesse índice. Indica que o melhor é se manter em IMA-B5, já que
39 este tem menor volatilidade e tem desempenho melhor nos médio e longo prazos.
40 Salienta que existe uma ótima oportunidade para compra de NTN-B longa e
41 marcação na curva, já que recentemente tivemos NTN-B 2055 com IPCA+4,39% aa,
42 o que garante a meta atuarial e reduz a volatilidade da carteira. Entretanto, torna-se
43 necessário um novo estudo ALM e este depende de uma nova avaliação atuarial, já
44 que houve a revisão da segregação de massas com compra de vidas e transferência
45 de recursos do Fundo em Repartição (FFIN2) para o Fundo em Capitalização
46 (FFPREV).

47 A Simone informa também que a Crédito e Mercado desenvolveu uma ferramenta de
48 sistema para atender exigências contábeis oriundas da Secretaria do Tesouro
49 Nacional e exigidas pelo TCESP, para contabilização correta de rentabilidade real
50 quando de resgates de Fundos de Investimentos. Contudo, informa que se trata de

51 ferramenta vendida à parte e que em caso de licitação é importante descrever no
52 Termo de Referência para que possa ser oferecido dentro do contrato de
53 Consultoria.
54 Após sanado algumas dúvidas o Sr. Pedro agradece a participação dos
55 representantes da Crédito e Mercado pela apresentação.
56 Em seguida informa que através de liminar judicial foi obtido em 22/07/2021 o CRP
57 com vencimento em 18.01.2022, em razão de não ter sido resolvido a pendência
58 relativa à vigência da alíquota de 14% sobre as contribuições previdenciárias dos
59 servidores que no entendimento da SPREV deveria ser a partir de 26/02/2021, mas
60 que permanece por parte da PGM o entendimento que nossa Lei está correta e a
61 vigência se deu mesmo a partir de 01/04/2021.

62
63 Com a palavra o Gilmar fala sobre a aprovação da Lei Municipal nº 6.971, de
64 27/05/2021, que autoriza a transferência de benefícios de aposentadoria e recursos
65 financeiros do Fundo Financeiro (Plano em Repartição) para o Fundo Previdenciário
66 (Plano em Capitalização) do Sistema de Previdência Social do Servidor do Município
67 de São Bernardo do Campo (Compra de Vida).
68 Dessa forma no mês de junho/2021 foram transferidos os recursos financeiros do
69 FFIN2 para o FFPREV, pelo saldo de cotas existentes no FFIN2 em 31/05/2021,
70 assim como a migração de vidas (aposentadorias e pensões), conforme previstos na
71 lei acima e no parecer Parecer SEI nº 7766/2021/ME, que foi devidamente analisado
72 e aprovado pelo Conselho Administrativo em 20/04/2021.
73 Todas as providências foram tomadas junto ao CADPREV/DAIR na competência
74 junho/2021 e demais relatórios operacionais e acessórios de controle dos
75 investimentos, tais como Plataforma SIRU/Crédito e Mercado e Planilha de
76 Acompanhamento DAF/Tesouraria.
77 Informa ainda sobre o início do processo renovação do Credenciamento de
78 Instituições e Fundos de Investimentos, conforme determina a Resol. CMN
79 3.922/2010- e Portaria MPS 519/2011.

80
81
82

83 CENÁRIO INTERNACIONAL:

84 [EUA /CHINA/EURO](#)

85 Nos EUA, o Fed manteve a taxa de juros entre 0% a.a e 0,25% a.a e reconheceu a
86 melhora recente no cenário diante do avanço da vacinação e dos estímulos fiscal e
87 monetário. O Fed segue com uma postura cautelosa acerca da diminuição dos
88 estímulos diante de possível recrudescimento da inflação no varejo. A China
89 mostrou crescimento um pouco abaixo do esperado no primeiro quadrimestre,
90 contudo, é esperado que a taxa de crescimento se normalize nos próximos
91 trimestres, com o país fechando o ano de 2021 com expansão do PIB de cerca de
92 8,5%. Na Europa segue a política de juros de estímulo à economia, principalmente
93 em razão do recrudescimento da pandemia.

94 CENÁRIO NACIONAL

95 [BRASIL | Bolsa](#)

96 O Ibovespa terminou o mês de junho/2021 com valorização de (+) 0,46% aos
97 126.801 depois de atingir no mês mais de 130.000, recuando nos últimos pregões,
98 principalmente pela realização de lucros após bater recorde de pontos. O segundo
99 semestre promete mais instabilidade, refletindo expectativas quanto à reforma
100 tributária apresentada pelo governo além de ambiente político tumultuado. Para o

101 mercado internacional, principalmente USA e China as perspectivas são boas com
102 indicação de crescimento econômico estimulante.

103 **BRASIL | Juros**

104 A Selic se mantém em 4,25% ao ano desde a última reunião do COPOM de
105 16/06/2021, e sinalizou uma nova alta da mesma magnitude na próxima reunião, em
106 agosto/2021, com possibilidade de elevação em mais 1,00% conforme a ata
107 divulgada em 22/06/2021, com indicação clara de mais ajustes daqui para o final do
108 ano, podendo chegar a 6,75% ou 7,50% aa, em razão das indefinições da área fiscal
109 e descolamento da inflação do centro da meta. Previsão de 7,00% no final do
110 exercício, Boletim FOCUS de 26/07/2021.

111 **BRASIL | Câmbio**

112 O dólar encerrou o mês em queda de (-) 4,40%, cotado a R\$ 4,9728. O Real
113 destacou-se positivamente no cenário global de moedas, com valorização de 18,1%
114 desde março no pior momento. A tendência global é de estabilização ou valorização
115 do dólar em razão da perspectiva de crescimento mais forte de USA. Previsão de R\$
116 5,09 no final do exercício, Boletim FOCUS de 26/07/2021.

117 **PIB**

118 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2021 de (+) 5,29%, Boletim FOCUS de
119 26/07/2021.

120

121 **Inflação**

122 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de
123 Preços ao Consumidor Amplo) para 2021 é de 6,43%, Boletim FOCUS de
124 26/07/2021.

125

126 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,75% em 2021, 3,50% em 2022,
127 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto
128 percentual para cima ou para baixo.

129

130 **COPOM SELIC** em 4,25% a.a. no dia 16/06/2021.

131 **IPCA JUNHO 2021** Variação de (+) 0,53% com 8,35% em 12 meses. Sendo para
132 2021 fixada em 3,75%.

133 **INPC JUNHO 2021**, foi de (+) 0,60% com 9,22% em 12 meses.

134

135 **COMENTÁRIOS**

136 No mês de junho a curva de juros seguiu o bom humor global e algum alívio no
137 cenário local e apresentou na Renda Fixa fechamento na curva de juros dos Títulos
138 Públicos e rentabilidade positiva nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (+)
139 0,27%. Na Renda Variável a bolsa seguiu o mercado global e fechou em alta de
140 0,48% em junho, a bolsa brasileira continua tendo um potencial de alta razoável em
141 razão de estar muito descontada em relação à demais bolsas internacionais, quando
142 cotada em US\$. Nos investimentos no Exterior o mês de junho foi NEGATIVO em
143 (+) -1,23%, principalmente em razão da valorização do Real.

144 O mês de JULHO de 2021 se apresenta ainda com volatilidade tanto na Renda Fixa
145 como na Renda Variável, com grande possibilidade de fechamento “negativo” no

146 final do mês em razão do cenário sombrio em relação ao Covid-19 nova cepa “Delta”
147 no Brasil e no Mundo. O avanço da vacinação no Brasil pode trazer algum alívio nos
148 mercados, mas, os reflexos do embate político entre os Poderes da República e
149 reforma tributária do IRPJ/Dividendos acabam refletindo negativamente. A CPI da
150 Pandemia no Senado Federal também traz volatilidade apesar do recesso
151 parlamentar.

152
153 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

154
155 Definindo-se da seguinte forma: para a **Renda Fixa** a orientação para recursos
156 novos é para IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica, Na **Renda Variável**, são
157 boas as perspectivas de longo prazo e **Investimentos no Exterior** a orientação é ter
158 diversificação em fundos “hedgiados e não hedgiados”. Poderá ser olhado também
159 **Fundos Multimercado** descorrelacionado com o DI.

160
161 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e após debates, restaram
162 aprovadas seguintes movimentações para recursos novos a serem creditadas em
163 junho 2021 e realocações:

164
165
166
167 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia
168 útil de agosto de 2021, e os valores de todos os parcelamentos que serão
169 recebidos em agosto/2021 ao FFPREV deverão ser utilizados na folha de
170 pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de pagamento do
171 complemento do final do mês. Após o processamento dessas folhas de
172 pagamentos, serão apurados os valores restantes e direcionados a investimentos
173 no Santander FIC FI IMA-B5 Títulos Públicos CNPJ. - 13.455.117/0001-01.

174
175 b) Os recursos da contribuição adicional da Reserva Técnica do FFIN2 no 5º dia
176 útil de junho de 2021, deverão ser investidos no Santander FIC FI IMA-B5 Títulos
177 Públicos CNPJ. - 13.455.117/0001-01.

178
179 c) As definições acima, levam em consideração o momento de transição
180 relativamente às transferências de recursos e vidas entre FFIN2 e FFPREV, até
181 que seja consolidada as mudanças e possibilite visualizar a nova situação de
182 enquadramento perante a Resol. CMN 3.922/2010 e demais normas da
183 SPREV/ME.

184
185 d) RESGATE POR DESENQUADRAMENTO: Foi solicitado resgate total do Fundo
186 Itaú Vision Institucional MM CNPJ 32.254.420/0001-90 no valor aproximado de
187 R\$ 2.650.000,00 e direcionado para o Itaú Institucional ALOCAÇÃO DINÂMICA
188 RF FIC RF CNPJ - 21.838.150/0001-49, em razão do desenquadramento passivo
189 por redução do PL do Fundo e ultrapassado os 5% permitido pela Resol. CMN
190 3.922/2010.

191
192
193 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos
194 investimentos do SBCPREV, onde apresenta em JUNHO/2021, 60,90% em Renda
195 Fixa, 30,30% em Renda Variável e 8,76% em Investimento no Exterior. Para 2021
196 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuam indefinidas
197 principalmente em razão do desempenho negativo nos primeiros dois meses do ano

198 e abaixo da meta no terceiro e sexto mês. Permanece no radar as questões fiscais
199 no mercado brasileiro e o recrudescimento da inflação ainda mais do que o previsto
200 anteriormente.

201

202 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se
203 que a diversificação da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até
204 deliberação em contrário pelo Comitê de Investimentos, em reunião específica.
205 Saliente-se que no mês de junho/2021 o SBCPREV ficou na 112ª posição no ranking
206 mensal do SIRU e em 74º no ano e 10º em 12 meses, plataforma da Crédito &
207 Mercado que contempla 509 RPPS no mês, até 27/07/2021.

208

209 **DESEMPENHO NO MÊS DE JUNHO 2021**

210 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de
211 JUNHO de 2021, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 3922/2010, onde o
212 desempenho do SBCPREV foi de **(+) 0,20%, (+) 2,29% e (+) 11,79%**, no mês, no
213 ano e em 12 meses, respectivamente.

214 **Saldos e Rentabilidade em JUNHO 2021:**

215 **FFIN2** – saldo em 30.06.2021 R\$ 2.912.975,38 rentabilidade no mês de JUNHO
216 2021 (+) 0,25% rentabilidade no ano de 2021, (+) 2,00%;

217 **Meta Atuarial FFIN2** – em **JUNHO 2021** (INPC + 5,38% aa) = (+) 1,04%, e no ano
218 de 2021, (+) 6,69%.

219 **FFINPREV** - saldo em 30.06.2021 R\$ 1.445.551.988,68 rentabilidade no mês
220 JUNHO 2021 (+) 0,20% e rentabilidade no ano de 2021, (+) 2,71%.

221 **Meta Atuarial FFPREV** – em **JUNHO 2021** (INPC + 4,00 aa) (+) 0,93%, e no ano de
222 2021, (+) 5,96%.

223 **CONSOLIDADO** - saldo em 30.06.2021 R\$ 1.448.464.964,26 rentabilidade no mês
224 de JUNHO 2021 (+) 0,20% e rentabilidade no ano de 2021, (+) 2,29%.

225 **Meta Atuarial Consolidado** – em **JUNHO 2021** (INPC + 5,26% aa) (+) 0,99%, e no
226 ano de 2021, (+) 6,37%.

227 **Encerramento:**

228 A reunião foi dada por encerrada as 17h00 horas com a proposta de que a próxima
229 reunião do Comitê de Investimentos será comunicada com antecedência para que
230 todos possam participar.

231

232 São Bernardo do Campo, 28 de julho de 2021.

233

234

235 Pedro Antonio Aguiar Pinheiro

236

237 Antonio Gilmar Giral dini

238

239 Ricardo Abdulmacih

240

241 Matias José de Sousa

242

243 Marcelo Augusto Andrade Galhardo