

**Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 31/08/2022.**

1 Aos trinta e um dias do mês de agosto de dois mil e vinte e dois, às dez horas e quarenta e cinco  
2 minutos, foi realizada reunião com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade  
3 Galhardo, Diretor Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giraladini – Diretor Financeiro e de  
4 Investimentos do SBCPREV, Tatiana Moncayo Martins Rebucci, Matias José de Sousa, Ricardo  
5 Abdulmacih e Flávio Bandini Júnior. Teve também a participação do Sr. Renan Foglia Calamia,  
6 economista e consultor da empresa de Consultoria em Valores Mobiliários Crédito e Mercado.

7 A reunião foi presidida pelo Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Ricardo  
8 Abdulmacih. O Sr. Marcelo agradece a presença de todos e em seguida passa a palavra ao Sr. Renan  
9 Calamia para informações sobre cenários econômicos e sobre os investimentos do SBCPREV em  
10 julho/2022.

11 O Sr. Renan discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que a inflação  
12 generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os investimentos em  
13 geral, principalmente os de renda variável.

14 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV, todos  
15 devidamente enquadrados na Política de Investimentos e nos enquadramentos do Resol. CMN nº  
16 4.963/2021. Salaria que o momento é oportuno para aproveitar algumas janelas na Renda Fixa em  
17 IRF-M e IDK. Na Renda Variável Nacional tem alguma oportunidade no curto prazo, dado que as  
18 eleições nacionais ainda podem trazer muita volatilidade. Nos Investimentos no Exterior, dado que no  
19 ano as Bolsas Americana e Globais foram muito impactadas negativamente e ainda tiveram o efeito  
20 da desvalorização cambial, também se apresenta como oportunidade de novos investimentos.

21 Nesse momento o Sr. Renan encerra sua participação na reunião. Todos integrantes do Comitê  
22 agradecem o Sr. Renan pela apresentação.

23 Dando sequência o Sr. Gilmar informa sobre o lançamento do Fundo **RIO BRAVO PROTEÇÃO BOLSA  
24 AMERICANA FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO**, CNPJ **44.602.881/0001-96**, com PL de  
25 aproximadamente R\$ 200.000.000,00 – O Indexador será o S&P, nas seguintes condições:

26 1) cláusula de barreira de variação módulo (-) 29,99% do S&P se negativo e (+)39,99% do S&P, se  
27 positivo. Assim caso não atinja essas duas barreiras, o ganho será o % (percentual) atingido + 10%. Ou  
28 seja, se o S&P der (-) 29,90% o ganho será de (+) 39,90%. Se o S&P der (=) 39,90% o ganho será de  
29 49,90%;

30 2) Se ultrapassar somente a barreira de baixa (negativa), o rendimento será taxa prefixada de 10% +  
31 10%. Mas se atingir a barreira de baixa e subir novamente e terminar a carência com alta de (+) 20%,  
32 o ganho será 10%+10,15% (da barreira de baixa) e ainda os 20% de alta;

33 3) Se o S&P quebrar a barreira de baixa (-)30% e a de alta (+)40%, o ganho será de  
34 10%+10,15%+10,15%, ou seja, 30,30%

35 -Taxa de administração de 1,20%.

36 - O prazo de carência é de 25 meses e enquadramento no Art. 10º, Inciso I, da Resol. 4.963/2021.

37 Trata-se de um Fundo Multimercado com capital protegido e ganho mínimo de 10% em qualquer  
38 cenário.

39 - Limite da Política de Investimentos do SBCPREV = 10% do nosso PL

40 - Limite da Resol. CMN 4.963/2021 = 10%

41 - Posição do SBCPREV em 31/07/2022 = 6,49% do nosso PL, aproximadamente R\$ 97.000.000,00.

42 -Margem do SBCPREV para aplicação nesse enquadramento (multimercado) – R\$ 50.000.000,00,  
43 aproximadamente.

44 Após diversos debates e análises dos rendimentos da carteira atual feita pelo Comitê de Investimentos,  
45 restou aprovado um investimento de R\$ 20.000.000,00, sendo os recursos oriundos dos seguintes  
46 Fundos:

47 Resgatar parte de Safra IMA-B FIC FI - 10.787.822/0001-18, R\$ 10.000.000,00 , Sul América INFLATIE  
48 FI RF LP 09.326.708/0001-01, R\$ 5.000.000,00 e do Santander FIC Institucional RF REF DI -  
49 02.224.354/0001-45, R\$ 5.000.000,00 , totalizando o montante de R\$ 20.000.000,00.

50 **CENÁRIO INTERNACIONAL:**

51 No cenário internacional, o destaque ficou para o discurso do presidente do banco central dos Estados  
52 Unidos, no evento do Simpósio de Jackson Hole. No tradicional evento que reúne membros de bancos  
53 centrais e especialistas de diversos países, Jerome Powell chamou atenção por uma postura firme na  
54 sinalização de política monetária, ao mencionar que o Federal Reserve deverá manter a taxa de juros  
55 em patamar restritivo por um período prolongado e que será necessário manter a economia com baixa  
56 taxa de expansão para reduzir a inflação. Além disso, o agravamento das condições climáticas,  
57 com intensas secas, no hemisfério norte, que atinge principalmente as fazendas produtoras dos  
58 Estados Unidos e hidrovias na Europa e China, aumenta as preocupações do mercado em relação às  
59 cadeias de abastecimento globais e aos preços de alimentos e energia

60 *Fonte: bram.bradesco - Bradesco Asset Management – Enfoque Macro 26/08/2022.*

61 Em relação à China, Pequim aprovou mais uma medida de estímulo à economia de US\$ 146 bilhões,  
62 que terá como foco investimentos em infraestrutura. Deve-se lembrar que o PBoC (a autoridade  
63 monetária do país) cortou recentemente algumas das taxas referenciais para permitir maiores níveis  
64 de concessão de crédito e evitar, por exemplo, uma crise ainda maior no setor imobiliário do país,  
65 que vem sofrendo fortes pressões.

66 Já na Europa, o Banco Central Europeu divulgou a ata referente à sua última reunião de política  
67 monetária – com poucas novidades. De acordo com a autoridade, dados os riscos para a inflação, era  
68 apropriado um primeiro passo maior na trajetória de normalização da taxa de juros e convergência  
69 da inflação à meta.

70 Fonte: Genial Investimentos 29/08/2022

71 <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil>

## 72 **CENÁRIO NACIONAL**

### 73 **BRASIL | Bolsa**

74 O Ibovespa terminou o mês de julho/2022 em alta de (+) 4,69% aos 103.164 pontos. No ano acumula  
75 queda de (-) 1,58% e em 12 meses ainda está negativo em (-) 15,30%, em meio à grande volatilidade  
76 causada pela perspectiva de elevação dos juros nos EUA, inflação cada vez mais alta, continuidade da  
77 guerra Ucrânia x Rússia e perspectiva de redução global no PIB mundial.

### 78 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

79 Em seguida faz a apresentação do quadro de investimentos do SBCPREV relativo ao mês de julho/2022,  
80 dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do relatório analítico mensal  
81 oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.

### 82 **BRASIL | Juros**

83 A Selic foi elevada em 0,50% na última reunião do ano do COPOM ocorrida em 03/08/2022, para  
84 13,75% ao ano e sinalizou provável fim dos aumentos, mas, podendo realizar mais elevações caso  
85 persista a resiliência da inflação. Entretanto, apesar da redução momentânea na inflação, após  
86 medidas governamentais para redução de ICMS em energia e combustíveis, espera-se um  
87 recrudescimento dos índices de inflação para 2023. Para 2022 o mercado espera em torno de 6,70%  
88 e em 2023, 5,30%. A expectativa agora é de que os juros encerrem o ano entre 13,75%. Boletim FOCUS  
89 de 26/08/2022.

### 90 **BRASIL | Inflação**

91 A inflação medida pelo IPCA registrou variação negativa de (-) 0,68% em julho, acumulando 10,07%  
92 em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador, mas já apresenta alguma inflexão com a redução de  
93 impostos aprovados no âmbito do governo federal, queda no preço internacional do petróleo e  
94 desvalorização cambial, que refletiu na deflação no mês de julho e provavelmente se repetirá em  
95 agosto trazendo o fechamento do ano para aproximadamente 6,70%. Boletim FOCUS de 26/08/2022  
96 Em agosto, a prévia da inflação ao consumidor (IPCA-15) recuou 0,73%, ante avanço de 0,13% em  
97 julho. O resultado veio acima da nossa projeção e da mediana do mercado (-0,92% e -0,82%).  
98 *Fonte: bram.bradesco - Bradesco Asset Management – Enfoque Macro 26/08/2022.*

### 99 **BRASIL | Câmbio**

100 O dólar encerrou o mês de julho em baixa de (-) 1,12%, cotado a R\$ 5,1743. No ano apresenta queda  
101 de (-) 7,18% e em 12 meses acumula queda de (-) 0,68%.

102 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na  
103 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$  
104 5,20 no final de 2022 e R\$ 5,20 para final de 2023. Boletim FOCUS de 26/08/2022

105 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,50% em 2022, 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024,  
106 sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto exercício.

107 **PIB**

108 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 de (+) 2,10% e de 0,37% em 2023, Boletim FOCUS de  
109 26/08/2022

110 A taxa de inflação dos últimos doze meses fechou em 10,07%. Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas  
111 públicas, acumula alta de 10,12% em 12 meses.

112 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor  
113 Amplo) para 2022 é de 6,70% e de 5,30% para 2023. Boletim FOCUS de 26/08/2022

114 COPOM SELIC em 13,75% a.a. na reunião realizada em 03/08/2022.

115 IPCA JULHO 2022 Variação de (-) 0,68% com 4,77% no ano e 10,07% em 12 meses. Sendo para 2022  
116 fixada em 3,50%.

117 INPC JULHO 2022, foi de (-) 0,60% com 4,98% no ano e 10,12% em 12 meses.

118 **COMENTÁRIOS**

119 No mês de julho a curva de juros abriu acentuadamente trazendo rentabilidade negativa na Renda Fixa  
120 e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (-) 0,85% no mês. Na Renda Variável a bolsa teve  
121 desempenho positivo, gerando ganho de (+) 3,42% no mês em nossos investimentos. Nos  
122 investimentos no Exterior o mês de julho voltou a ser destaque POSITIVO em (+) 9,57% causado tanto  
123 pela recuperação no preço das ações como também pela valorização do Dólar Americano em relação  
124 ao Real.

125 O mês de agosto de 2022 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,  
126 como IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+ e IRF-M estão positivos até a presente data”. Na Renda Variável com a  
127 B-3 com (+) 7,04% positivo até a presente data. Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando  
128 (-) 3,49% negativos até a presente data, que deverá ser prejudicado com queda do Dólar Americano  
129 com (-) 1,19% até esta data. O cenário para o ano continua bastante desafiador considerando ser ano  
130 eleitoral, inflação elevada e Cenário Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros,  
131 o que traz volatilidade e necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil.

132 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

133 Definindo-se da seguinte forma: para a **Renda Fixa** a orientação para recursos novos é para Fundos DI,  
134 IRF-M e IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica e Títulos Públicos atrelados ao IPCA, de prazo de  
135 até 5 anos. Na **Renda Variável**, em razão da que dos índices da B3 nas proximidades dos 110.000  
136 pontos se apresenta ainda como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de ações valor.  
137 Multimercados também podem ser analisados principalmente os long biased e Capital Protegido. Para  
138 **Investimentos no Exterior** a orientação é aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de  
139 ações Americanas e no dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações considerando  
140 que atualmente temos apenas 6,75% do PL em IE.

141 Salienta que foram retomadas as reuniões com gestores de fundos de investimentos com vistas e  
142 analisar o desempenho para eventuais realocações no momento que isso for oportuno e também para  
143 não realizar prejuízo com resgates desnecessários e extemporâneos. Realizamos reuniões com  
144 Bradesco Asset-BRAM, Itaú Asset, Banco do Brasil-BB Asset, Daycoval Asset e Rio Bravo Investimentos.  
145 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e após debates, restaram aprovadas  
146 seguintes movimentações para recursos novos:

147 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de setembro  
148 de 2022, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em setembro de 2022 ao  
149 FFPREV deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na  
150 folha de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão  
151 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso  
152 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas  
153 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -  
154 02.224.354/0001-45

155 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,  
156 onde apresenta em julho/2022, 63,23% em Renda Fixa, 30,02% em Renda Variável e 6,75% em

157 Investimento no Exterior. Para 2022 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão  
158 sendo desafiadoras já que se trata de ano eleitoral no Brasil, com risco Fiscal elevado e inflação  
159 persistentemente alta, considerando a meta de 3,5% fixado pelo Bacen para o exercício.  
160 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação da  
161 carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de  
162 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de JULHO/2022 o SBCPREV ficou na 165ª  
163 posição no ranking mensal do SIRU e em 445º no ano e 418º em 12 meses, plataforma da Crédito &  
164 Mercado que contempla 406 RPPS no mês, até 30/08/2022.  
165 **DESEMPENHO NO MÊS DE JULHO 2022**  
166 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de JULHO de 2022, e  
167 os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de **(+)**  
168 **1,05%, (-) 0,67% e (-) 2,49%**, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.  
169 **Saldos e Rentabilidade em JULHO 2022:**  
170 **FFPREV** - saldo em 31.07.2022 R\$ 1.479.836.130,08 rentabilidade no mês JULHO 2022 **(+)** 1,05% e  
171 rentabilidade no ano de 2022, **(-)** 0,67%.  
172 **Meta Actuarial FFPREV** – em **JULHO 2022** (INPC + 4,00 aa) **(-)** 0,27%, e no ano de 2022, **(+)** 7,37%.  
173 **Encerramento:**  
174 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos  
175 relativos ao mês de julho/2022, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão  
176 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de  
177 25/11/2021.  
178 A reunião foi dada por encerrada as 11h50min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê  
179 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.  
180 **São Bernardo do Campo, 31 de agosto de 2022.**  
181 Marcelo Augusto Andrade Galhardo  
182 Antonio Gilmar Giral dini  
183 Tatiana Moncayo Martins Rebucci  
184 Ricardo Abdulmacih  
185 Flávio Bandini Júnior  
186 Matias José de Sousa