

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 29/09/2022.

1 Aos vinte e nove dias do mês de setembro 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 Marcos Marques Cusin.

6 A reunião foi presidida pelo Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Marcos
7 Marques Cusin. O Sr. Marcelo agradece a presença de todos e comenta sobre o relatório de auditoria
8 relativo ao exercício de 2021 do TCESP, que faz menção aos Conselhos Administrativo e Fiscal quanto
9 à formação e certificação. Alguns apontamentos também relativos à transparência e divulgação de
10 dados e relativo a investimentos. Salienta que todos serão verificados com detalhes, mas que no geral
11 são apontamentos irrelevantes e de fácil regularização e alguns não são procedentes. Em seguida
12 passa a palavra ao Sr. Gilmar para informações sobre cenários econômicos e sobre os investimentos
13 do SBCPREV em agosto/2022.

14
15 O Sr. Gilmar discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que a inflação
16 generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os investimentos em
17 geral, principalmente os de renda variável e investimentos no exterior.

18 **CENÁRIO INTERNACIONAL:**

19 Nos EUA o Federal Reserve optou por elevar a taxa básica de juros da economia norte-americana em
20 75 bps, em linha com as expectativas do mercado, para o intervalo de 3% a 3,25% ao. As projeções dos
21 integrantes do Fed para a taxa de juros, para o final de 2022 saltou do intervalo de 3,25% e 3,5%, em
22 junho, para a faixa entre 4,25% e 4,5% ao ano.

23 Na Europa o *Bank of England* (BoE) elevou a taxa básica de juros do país em 50 bps, fazendo com que
24 a mesma chegasse a 2,25% ao ano, além de iniciar imediatamente as vendas de ativos adquiridos pelo
25 Banco Central com a finalidade de reduzir seu balanço patrimonial.

26 O Banco Central Europeu (BCE) elevou sua taxa referencial de juros em 0,75 ponto percentual no dia
27 08/09/2022, de zero para 0,75%, o nível mais elevado desde 2011. Foi a primeira vez que a autoridade
28 fez um movimento de tal magnitude nos juros desde 1999.

29 Na China, o PBoC manteve as taxas de juros do país inalteradas. Desse modo, a taxa de empréstimo
30 de um ano se manteve em 3,65% e a de cinco anos em 4,3%. Deve-se destacar que o PBoC tem a difícil
31 missão de estimular a economia sem desvalorizar ainda mais o yuan, que já se desvalorizou 12% neste
32 ano.

33 Fonte: <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil> e Enfoque Macro Bradesco
34 economia@bram.bradesco.com.br

35 **CENÁRIO NACIONAL**

36 **BRASIL | Juros**

37 **O Banco Central manteve a taxa básica em 13,75% ao ano, na reunião de quarta-feira, dia**
38 **21/09/2022.** O Copom entendeu que a decisão é compatível com a estratégia de convergência da
39 inflação para o redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano calendário de 2023 e,
40 em menor grau, o de 2024. A expectativa agora é de que os juros encerrem o ano em 13,75%. Boletim
41 FOCUS de 23/09/2022.

42 **BRASIL | Bolsa**

43 O Ibovespa terminou o mês de agosto/2022 em alta de (+) 6,16% aos 109.523 pontos. No ano acumula
44 alta de (+) 4,48% e em 12 meses ainda está negativo em (-) 7,80%, em meio à grande volatilidade
45 causada pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta,
46 continuidade da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial e, ainda, a
47 indefinição quanto a eleições no país que ocorrerão no próximo dia 02 de outubro, em 1º turno.

48 **BRASIL | Inflação**

49 A inflação medida pelo IPCA registrou variação negativa de (-) 0,36% em agosto, acumulando 8,73%
50 em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador, mas já apresenta alguma inflexão com a redução de

51 impostos aprovados no âmbito do governo federal, queda no preço internacional do petróleo e
52 desvalorização cambial, que refletiu na deflação no mês de agosto e provavelmente se repetirá em
53 setembro. Sendo para 2022 fixada em 3,50%.

54 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
55 Amplo) para 2022 é de 5,88% e de 5,00% para 2023. Boletim FOCUS de 23/09/2022

56 Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas, acumula alta de 8,83% em 12 meses. INPC AGOSTO
57 2022, foi de (-) 0,31% com 4,65% no ano e 8,83% em 12 meses.

58 Em setembro, a prévia da inflação ao consumidor o Índice de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-
59 15) de setembro foi de - 0,37%. Esta foi a segunda deflação consecutiva do IPCA-15. Em agosto, o índice
60 ficou em - 0,73%.

61 Fonte: Fonte <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil> e Enfoque Macro de
62 23/09/2022 Bradesco economia@bram.bradesco.com.br

63 **BRASIL | Câmbio**

64 O dólar encerrou o mês de agosto em alta de (+) 0,18%, cotado a R\$ 5,2009. No ano apresenta queda
65 de (-) 7,19% e em 12 meses acumula alta de (+) 0,69%.

66 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na
67 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$
68 5,20 no final de 2022 e R\$ 5,20 para final de 2023. Boletim FOCUS de 23/09/2022

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

71 **BRASIL | PIB**

72 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 será de (+) 2,67% e de (+) 0,50% em 2023, Boletim
73 FOCUS de 23/09/2022.

74 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

75 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV,
76 relativo ao mês de agosto/2022, dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do
77 relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.

78 **COMENTÁRIOS**

79 No mês de agosto a curva de juros fechou acentuadamente trazendo rentabilidade positiva na Renda
80 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (+) 1,46% no mês. Na Renda Variável a bolsa teve
81 desempenho positivo, gerando ganho de (+) 4,46% no mês em nossos investimentos. Nos
82 investimentos no Exterior o mês de agosto continuou como destaque NEGATIVO em (-) 2,57%.

83 O mês de setembro de 2022 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
84 como IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+ e IRF-M estão positivos “até a presente data”. Na Renda Variável com
85 a B-3 em (-) 1,05% negativo até a presente data. Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando
86 (-) 7,78% negativos, também, até a presente data, que deverá ser amenizado com valorização do Dólar
87 Americano com (+) 3,32% nesta data. O cenário para o ano continua bastante desafiador considerando
88 ser ano eleitoral, inflação elevada e Cenário Americano e Internacional indicando elevação nas taxas
89 de juros, o que traz volatilidade e necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de
90 queda mundial do PIB.

91 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

92 Definindo-se da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos é para Fundos DI,
93 IRF-M e IMA-B e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica e Títulos Públicos atrelados ao IPCA, de prazo de
94 até 5 anos. Na **Renda Variável**, em razão da que dos índices da B3 nas proximidades dos 110.000
95 pontos, se apresenta ainda como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de ações valor.
96 Multimercados também podem ser analisados principalmente os long biased e Capital Protegido. Para
97 **Investimentos no Exterior** a orientação é aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de
98 ações Americanas e no dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações considerando
99 que atualmente temos apenas 6,43% do PL em IE.

100 Salienta que foram retomadas as reuniões com gestores de fundos de investimentos com vistas e
101 analisar o desempenho para eventuais realocações, no momento que isso for oportuno, e também
102 para não realizar prejuízo com resgates desnecessários e extemporâneos. Realizamos reuniões com
103 Santander, ASA Investimentos, SulAmérica Investimentos, BGC Liquidez, Vinci Partners, Banco do
104 Brasil Asset e Claritas/Grid Investimentos.

105 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e, após debates, restaram aprovadas
106 seguintes movimentações para recursos novos:

107 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de outubro de
108 2022, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em outubro de 2022 ao FFPREV
109 deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha
110 de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
111 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso
112 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas
113 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
114 02.224.354/0001-45

115 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
116 onde apresenta em agosto/2022, 62,90% em Renda Fixa, 30,67% em Renda Variável e 6,43% em
117 Investimento no Exterior. Para 2022 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
118 sendo desafiadoras já que se trata de ano eleitoral no Brasil, com risco Fiscal elevado e inflação
119 persistentemente alta, considerando a meta de 3,5% fixado pelo Bacen para o exercício.

120 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação da
121 carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
122 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de AGOSTO/2022 o SBCPREV ficou na
123 12ª posição no ranking mensal do SIRU e em 420º no ano e 405º em 12 meses, plataforma da Crédito
124 & Mercado que contempla 441 RPPS no mês, até 28/09/2022.

125 **DESEMPENHO NO MÊS DE AGOSTO 2022**

126 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de AGOSTO de 2022,
127 e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (+)
128 **2,09%, (+) 1,39% e (+) 0,49%**, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

129 **Saldos e Rentabilidade em AGOSTO 2022:**

130 **FFPREV** - saldo em 31.08.2022 R\$ 1.512.706.327,57 rentabilidade no mês AGOSTO 2022 (+) 2,09% e
131 rentabilidade no ano de 2022, (+) 1,39%.

132 **Meta Atuarial FFPREV** – em **AGOSTO 2022** (INPC + 4,00 aa) (+) 0,05%, e no ano de 2022, (+) 7,43%.

133 **Encerramento:**

134 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
135 relativos ao mês de agosto/2022, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão
136 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
137 25/11/2021.

138 A reunião foi dada por encerrada as 11h45min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê
139 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.

140 **São Bernardo do Campo, 29 de setembro de 2022.**

141 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

142 Antonio Gilmar Giral dini

143 Tatiana Moncayo Martins Rebucci

144 Ricardo Abdulmacih

145 Marcos Marques Cusin

146 Matias José de Sousa