

**Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 25/10/2022.**

1 Aos vinte e cinco dias do mês de outubro de dois mil e vinte e dois, às dez horas e trinta minutos, foi  
2 realizada reunião com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo,  
3 Diretor Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giral dini – Diretor Financeiro e de Investimentos  
4 do SBCPREV, Tatiana Moncayo Martins Rebucci, Matias José de Sousa, Ricardo Abdulmacih e Marcos  
5 Marques Cusin. Contou também com a participação da Consultoria Crédito e Mercado através de suas  
6 representantes Simone Lopes, consultora e Letícia Gomes, economista.

7 A reunião foi presidida pelo Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Tatiana  
8 Moncayo Martins Rebucci. O Sr. Marcelo agradece a presença de todos informa que teremos a  
9 apresentação de Simone Lopes, consultora e Letícia Gomes de Sousa, Economista, representantes da  
10 Consultoria Crédito e Mercado, relativa ao desempenho dos nossos investimentos, no fechamento do  
11 3º trimestre, em 30/09/2022. Informa também, que na sequência teremos a presença dos  
12 representantes da TARPON Capital Asset, Caio Lewkowicz e Roberto Augusto Belchior e da Dólar Bills  
13 AAI, Sullivan Moreira Diniz e Heitor Andrade, para apresentação dos Fundos Tarpon GT 30 FIC FIA e  
14 TARPON WAHOO FIA.

15 Em seguida passa a palavra a Sra. Letícia para informações sobre cenários econômicos e sobre os  
16 investimentos do SBCPREV em setembro/2022.

17 A Letícia salienta as intercorrências no Cenário Internacional tendo a elevação dos juros nos EUA e na  
18 Europa, inflação ainda descontrolada, Guerra URSS x Ucrânia, como principais indutores de  
19 possibilidade de queda no PIB dessas economias, o que traz enorme volatilidade na renda variável, em  
20 razão da queda no valor das ações das empresas desses países. Situação essa que tem a tendência de  
21 se manter negativa no médio prazo, ainda.

22 No cenário Nacional, com a definição das eleições gerais no próximo dia 30/10/2022, deverá vir à tona  
23 principalmente a questão fiscal da economia brasileira, independentemente do candidato vencedor.  
24 Apesar disso temos uma previsão mais otimista para o PIB de 2022, inflação em declínio, desemprego  
25 em baixa e juros já num patamar bastante elevado. Nesse sentido existe excelentes oportunidade  
26 tanto na Renda Fixa como na Renda Variável, já que existe a possibilidade de valorização das ações no  
27 mercado interno.

28 A China acaba de passar por um processo de recondução dos principais dirigentes políticos, mas que  
29 vem de uma queda no crescimento do PIB, principalmente pela condução do COVID-19 que traduz em  
30 severos lockdown nas grandes cidades.

31 Quanto à guerra URSS x Ucrânia as perspectivas são de alongamento do conflito o que aumenta os  
32 riscos de suprimento de energia e alimentos em diversas regiões do mundo, com elevação de preços  
33 e mais inflação.

34 Quanto à carteira de investimentos do SBCPREV a Sra. Letícia e a Sra. Simone enfatizam a característica  
35 de bastante diversificação, o que não é uma característica comum na maioria dos RPPS que eles tem  
36 contato, mas que se mostra ideal para os Regimes Próprios. O Sr. Marcelo Galhardo questiona nosso  
37 posicionamento no Ranking de rentabilidade da plataforma da Crédito e Mercado. A Simone justifica  
38 essa classificação, justamente pela diversificação na carteira do SBCPREV, reforçando que é benéfica  
39 no longo prazo, mas que em algumas janelas onde se tem uma elevação drástica na taxa Selic  
40 acompanhada de elevação nos juros internacionais, acaba trazendo uma rentabilidade negativa,  
41 desproporcional à grande parte dos RPPS que não tem tanta diversificação. Salienta que estamos no  
42 caminho certo e que devemos manter e procurar mais diversificação principalmente em ativos  
43 desconcorrelacionados.

44 Após alguns esclarecimentos Crédito e Mercado encerra sua participação e se dispõe a voltar em breve  
45 para uma apresentação e discussão da Política de Investimentos para 2023. O Marcelo e demais  
46 presentes agradecem a participação.

47 Em seguida inicia-se a apresentação da TARPON Capital. Primeiramente o Sr. Caio faz a apresentação  
48 Institucional da Tarpon, demonstrando a solidez e experiência da Gestora que está há mais de 20 anos  
49 no mercado e conta atualmente com R\$ 6, 25 bilhões em ativos sob gestão no Ranking Anbima.

50 Sobre o Fundo Tarpon GT 30 FIC FIA, apresenta a estratégia de investimento do fundo, a carteira aberta  
51 e a rentabilidade nos últimos anos onde desde 2013 apresenta rentabilidade de 472,86% contra o  
52 80,5% do Ibovespa no mesmo período. As métricas de escolha dos investimentos se baseiam em:  
53 Qualidade do Negócio, Retorno aos Acionistas, Previsibilidade, Crescimento e Estrutura de Capital,  
54 além de Visão Independente / Perspectiva de Longo Prazo, que são oportunidades que não são  
55 evidentes e que são geralmente ignoradas pelo mercado.

56 Sobre esse Fundo informa que haverá o fechamento da captação tão logo atinja o “capacity” e isso  
57 deve ocorrer em breve.

58 Em seguida apresenta o Fundo TARPON WAHOO FIA, um fundo existente desde 2019 e que apresenta  
59 rentabilidade no período de 16,3% contra 7,3% do Ibovespa. Esse fundo tem característica de decisão  
60 de investimento que segue as mesmas métricas do anterior e se encontra disponível para captação.

61 Após alguns debates o Sr. Sullivan da Dolar Bills AAI, faz alguns esclarecimentos e se coloca à disposição  
62 para mais informações sempre que necessário.

63 Encerrado a apresentação o Sr. Marcelo comenta sobre a momento de menor disponibilidade de  
64 recursos para novos investimentos do SBCPREV. Informa que esses Fundos apresentados ficarão em  
65 nosso radar para futuras decisões do Comitê de Investimentos. Agradece a todos pela oportunidade e  
66 pela excelente apresentação.

67 O Sr. Marcelo passa, então a palavra ao Gilmar para informações da carteira do SBCPREV.

68 O Sr. Gilmar faz apresentação de alguns dados econômicos e o resultado do mês de setembro/2022:

#### 69 **BRASIL | Bolsa**

70 O Ibovespa terminou o mês de setembro/2022 em alta de (+) 0,47% aos 110.036 pontos. No ano  
71 acumula alta de (+) 4,97% e em 12 meses ainda está negativo em (-) 0,85%, em meio à grande  
72 volatilidade causada pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez  
73 mais alta, continuidade da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial e,  
74 ainda, a indefinição quanto ao segundo turno das eleições no país que ocorrerão no próximo dia 30 de  
75 outubro.

#### 76 **BRASIL | Inflação**

77 A inflação medida pelo IPCA registrou variação negativa de (-) 0,36% em setembro, acumulando 8,73%  
78 em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador, mas já apresenta alguma inflexão com a redução de  
79 impostos aprovados no âmbito do governo federal, queda no preço internacional do petróleo e  
80 desvalorização cambial, que refletiu na deflação no mês de setembro. Sendo para 2022 fixada em  
81 3,50%.

82 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor  
83 Amplo) para 2022 é de 5,60% e de 4,94% para 2023. Boletim FOCUS de 21/10/2022

84 Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas, foi de (-) 0,31% com 4,65% no ano e 8,83% em  
85 12 meses.

86 A prévia da inflação ao consumidor o Índice de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15) foi de (+)  
87 0,16% em outubro, após duas deflações seguidas, aponta IBGE. O índice de agosto ficou em -0,73%, e o  
88 de setembro, em -0,37%.

89 Fonte: <https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/10/25/ipca-15-indicador-fica-em-016percent-em-outubro-apos-duas-deflacoes-seguidas-aponta-ibge.ghtml>

#### 91 **BRASIL | Câmbio**

92 O dólar encerrou o mês de setembro em alta de (+) 4,39%, cotado a R\$ 5,3940. No ano apresenta  
93 queda de (-) 3,12% e em 12 meses acumula alta de (-) 0,60%.

94 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na  
95 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$  
96 5,20 no final de 2022 e R\$ 5,20 para final de 2023. Boletim FOCUS de 21/10/2022

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

#### 99 **BRASIL | PIB**

100 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 será de (+) 2,76% e de (+) 0,63% em 2023, Boletim  
101 FOCUS de 21/10/2022.

#### 102 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

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

## 106 **COMENTÁRIOS**

107 No mês de setembro a curva de juros fechou acentuadamente trazendo rentabilidade positiva na  
108 Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (+) 1,51% no mês. Na Renda Variável a bolsa  
109 teve desempenho negativo, gerando perda de (-) 1,24% no mês em nossos investimentos. Nos  
110 investimentos no Exterior o mês de setembro continuou como destaque NEGATIVO em (-) 7,40%.

111 O mês de outubro de 2022 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,  
112 como IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+ e IRF-M estão positivos “até a presente data”. Na Renda Variável com  
113 a B-3 em (+) 5,43% positivo até a presente data. Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando  
114 (+) 5,90% positivo, também, até a presente data, que deverá ajudado com desvalorização do Dólar  
115 Americano com (-) 2,45% nesta data. O cenário para o ano continua bastante desafiador considerando  
116 ser ano eleitoral, inflação elevada e Cenário Americano e Internacional indicando elevação nas taxas  
117 de juros, o que traz volatilidade e necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de  
118 queda mundial do PIB.

119 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

120 Definindo-se da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos é para Fundos DI,  
121 IRF-M e IMA-B e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica e Títulos Públicos atrelados ao IPCA, de prazo de  
122 até 5 anos. Na **Renda Variável**, em razão da queda dos índices da B3 nas proximidades dos 120.000  
123 pontos, se apresenta ainda como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de ações valor.  
124 Multimercados também podem ser analisados principalmente os long biased e Capital Protegido. Para  
125 **Investimentos no Exterior** a orientação é aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de  
126 ações Americanas e no dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações considerando  
127 que atualmente temos apenas 5,95% do PL em IE.

128 Salienta que foram retomadas as reuniões com gestores de fundos de investimentos com vistas e  
129 analisar o desempenho para eventuais realocações, no momento que isso for oportuno, e também  
130 para não realizar prejuízo com resgates desnecessários e extemporâneos. Realizamos reunião com a  
131 Western Asset e Tarpon Capital.

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

134 **a)** Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de novembro  
135 de 2022, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em novembro de 2022 ao  
136 FFPREV deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na  
137 folha de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão  
138 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso  
139 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas  
140 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -  
141 02.224.354/0001-45;

142 **b)** Os recursos do Juros das NTN-B que serão pagos em 15/11/2022, serão objeto de análise pelo  
143 comitê de Investimentos que definirá em Ata extraordinária a alocação desses recursos.

144 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,  
145 onde apresenta em setembro/2022, 62,45% em Renda Fixa, 31,60% em Renda Variável e 5,95% em  
146 Investimento no Exterior. Para 2022 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão  
147 sendo desafiadoras já que se trata de ano eleitoral no Brasil, com risco Fiscal elevado e inflação  
148 persistentemente alta, considerando a meta de 3,5% fixado pelo Bacen para o exercício.

149 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação da  
150 carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de  
151 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de SETEMBRO/2022 o SBCPREV ficou na  
152 346ª posição no ranking mensal do SIRU e em 390º no ano e 384º em 12 meses, plataforma da Crédito  
153 & Mercado que contempla 419 RPPS no mês, até 24/10/2022.

## 154 **DESEMPENHO NO MÊS DE SETEMBRO 2022**

155 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de SETEMBRO de  
156 2022, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi  
157 de **(+) 0,08%, (+) 1,47% e (+) 2,02%**, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

158 **Saldos e Rentabilidade em SETEMBRO 2022:**

159 **FFPREV** - saldo em 30.09.2022 R\$ 1.515.623.795,84 rentabilidade no mês SETEMBRO 2022 (+) 0,08%  
160 e rentabilidade no ano de 2022, (+) 1,47%.

161 **Meta Atuarial FFPREV** – em **SETEMBRO 2022** (INPC + 4,00 aa) (+) 0,01%, e no ano de 2022, (+) 7,43%.

162 **Encerramento:**

163 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos  
164 relativos ao mês de setembro/2022, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que  
165 estão enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de  
166 25/11/2021.

167 A reunião foi dada por encerrada as 12h45min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê  
168 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.

169 **São Bernardo do Campo, 25 de outubro de 2022.**

170 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

171 Antonio Gilmar Giral dini

172 Tatiana Moncayo Martins Rebucci

173 Ricardo Abdulmacih

174 Marcos Marques Cusin

175 Matias José de Sousa