

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 29/11/2022.

1 Aos vinte e nove dias do mês de novembro de dois mil e vinte e dois, às dez horas, foi realizada reunião
2 com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo, Diretor
3 Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giral dini – Diretor Financeiro e de Investimentos do
4 SBCPREV, Tatiana Moncayo Martins Rebucci, Matias José de Sousa, Ricardo Abdulmacih, Flávio Bandini
5 Júnior 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. Em seguida passa a palavra ao Sr. Gilmar
8 para informações sobre cenários econômicos e sobre os investimentos do SBCPREV em outubro/2022.
9 O Sr. Gilmar discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que a inflação
10 generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os investimentos em
11 geral, principalmente os de renda variável e investimentos no exterior.

12 CENÁRIO INTERNACIONAL:

13 Nos EUA o Federal Reserve optou por elevar a taxa básica de juros da economia norte-americana em
14 75 bps, para o intervalo de 3,75% a 4,00% ao, na reunião de 02/11/2022, sendo esse o maior nível
15 desde 2008. O movimento veio em linha com o esperado pelos investidores, mas comentários do
16 presidente do Fed, Jerome Powell, surpreenderam ao apontar para um aperto monetário mais
17 prolongado, ainda que com uma redução de ritmo já nas próximas reuniões.

18 A ata da reunião de novembro — na qual o Fed elevou a taxa de juros para o intervalo entre 3,75% e
19 4,00% — revelou que a maioria dos membros defende uma desaceleração do ritmo de alta dos juros
20 em breve. Nas quatro últimas reuniões, o Fed elevou a taxa de juros em 75 pb.

21 Na Zona do EURO a ata da última decisão do Banco Central Europeu reforçou a leitura que os riscos
22 de inflação são predominantemente de alta, ao mesmo tempo em que o viés para a atividade é para
23 baixo. Mesmo assim, o documento destacou que alguns setores da atividade econômica têm
24 surpreendido para cima, sugerindo que os riscos de uma recessão seguem presentes, mas são menores
25 do que o considerado anteriormente. Além disso, dada a incerteza olhando à frente, os resultados
26 correntes da inflação continuam decisivos para os próximos passos da política monetária. Somado a
27 isso, alguns membros do comitê discutiram a possibilidade de elevar a taxa de juros em 50 pb, ainda
28 que a maioria tenha optado por uma alta de 75 pb naquele momento. Para a próxima decisão, em
29 dezembro, o cenário mais provável é de desaceleração do ritmo de ajuste, para 50 pb e a discussão
30 relacionada à redução dos estímulos quantitativos também deve ganhar força. Mesmo que o alívio dos
31 preços de energia reduza as preocupações com a inflação à frente, o desempenho ligeiramente mais
32 favorável da economia e o elevado nível da inflação corrente ainda sustentam a visão de que o Banco
33 Central Europeu levará a taxa de juros para níveis próximos a 3,00% em 2023.

34 Na China, Com a piora nos casos de Covid-19, o Banco Central Chinês voltou a anunciar estímulos
35 monetários afim de buscar uma recuperação da atividade econômica, principalmente aquelas
36 relacionadas ao setor imobiliário. Por enquanto, nossa avaliação é de que a situação ainda se mostra
37 bastante desafiadora do ponto de vista sanitário e de crescimento no curto-prazo. O anuncio de
38 estímulos fez com que nesta semana o minério de ferro e outros metais industriais apresentassem
39 uma recuperação.

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

42 CENÁRIO NACIONAL

43 BRASIL | Juros

44 O Banco Central manteve a taxa básica em 13,75% ao ano, na reunião de quarta-feira, dia 26/10/2022.
45 O Copom entendeu que a decisão é compatível com a estratégia de convergência da inflação para o
46 redor da meta ao longo do horizonte relevante, que inclui o ano calendário de 2023 e, em menor grau,
47 o de 2024. A expectativa agora é de que os juros encerrem o ano em 13,75%. Boletim FOCUS de
48 28/11/2022.

49 BRASIL | Bolsa

50 O Ibovespa terminou o mês de outubro/2022 em alta de (+) 5,45% aos 116.037 pontos. No ano
51 acumula alta de (+) 10,70% e em 12 meses ainda está positivo em (+) 12,11%, em meio à grande
52 volatilidade causada pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez
53 mais alta, continuidade da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial e,
54 ainda, passada as eleições no Brasil entra agora a discussão no âmbito fiscal em relação à formulação
55 da PEC da Transição, assim como o futuro do teto de gastos e o novo arcabouço fiscal.

56 BRASIL | Inflação

57 A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,59% em outubro, acumulando 6,47%
58 em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de
59 desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis elevados e
60 dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2022 está fixada em 3,50%.

61 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
62 Amplo) para 2022 é de 5,91% e de 5,02% para 2023. Boletim FOCUS de 28/11/2022

63 Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas em outubro 2022, foi de (+) 0,47% com 4,81% no
64 ano e 6,46% em 12 meses.

65 Em novembro a prévia da inflação ao consumidor, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo
66 -15 (IPCA-15) subiu 0,53% , após alta de 0,16% em outubro, informou nesta quinta-feira o Instituto
67 Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE). Em novembro de 2021, o IPCA-15 tinha subido 1,17%.

68 O resultado ficou pouco abaixo da mediana das 38 projeções de analistas de consultorias e instituições
69 financeiras consultados pelo Valor Data, que estimavam 0,54% de aumento. O intervalo das
70 estimativas era de elevação de 0,42% a 0,67%.

71 Fonte: [https://valor.globo.com/brasil/noticia/2022/11/24/ipca-15-sobe-053-pontos-percentuais-em-](https://valor.globo.com/brasil/noticia/2022/11/24/ipca-15-sobe-053-pontos-percentuais-em-novembro.ghtml)
72 [novembro.ghtml](https://valor.globo.com/brasil/noticia/2022/11/24/ipca-15-sobe-053-pontos-percentuais-em-novembro.ghtml)

73 BRASIL | Câmbio

74 O dólar comercial encerrou o mês de outubro em baixa de (-) 4,24%, cotado a R\$ 5,1654. No ano
75 apresenta queda de (-) 7,34% e em 12 meses acumula baixa de (-) 8,54%.

76 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na
77 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$
78 5,27 no final de 2022 e R\$ 5,25 para final de 2023. Boletim FOCUS de 28/11/2022

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

81 BRASIL | PIB

82 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 será de (+) 2,801 e de (+) 0,70% em 2023, Boletim
83 FOCUS de 28/11/2022.

84 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

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

88 COMENTÁRIOS

89 No mês de outubro a curva de juros fechou acentuadamente trazendo rentabilidade positiva na Renda
90 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (+) 1,17% no mês. Na Renda Variável a bolsa teve
91 desempenho positivo, gerando ganho de (+) 4,89% no mês em nossos investimentos. Nos
92 investimentos no Exterior o mês de outubro teve retorno positivo em (+) 2,08%.

93 O mês de novembro de 2022 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
94 como IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+ e IRF-M estão NEGATIVOS “até a presente data”. Na Renda Variável
95 com a B-3 negativo em (-) 6,25% até a presente data. Investimentos no Exterior com S&P 500
96 apresentando (+) 2,38% POSITIVO, até a presente data, que deverá ser AINDA BENEFICIADO com
97 valorização do Dólar Americano com (+) 2,33% nesta data. O cenário para o ano continua bastante
98 desafiador considerando que o resultado das eleições para presidente acarreta maiores preocupações
99 como o futuro do teto de gastos e o novo arcabouço fiscal. A inflação elevada e Cenário Americano e
100 Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e necessidade de
101 manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB.

102 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

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

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

113 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de dezembro
114 de 2022, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em dezembro de 2022 ao
115 FFPREV deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na
116 folha de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
117 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso
118 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas
119 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
120 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

121 b) O Gilmar relembrou que na Ata da reunião do Comitê de Investimentos de 29/07/2022, foi
122 aprovado investimento de até R\$ 50.000.000,00 em NTN-B com vencimento de até 5 anos,
123 aproveitando-se alguma janela de taxas que venham a se apresentar. Nesse contexto verifica-se
124 que as taxas estão abrindo e oferecendo uma oportunidade para retomada dessa possibilidade de
125 investimento.

126 Ficou decidido que no início de dezembro/2022 será verificado os níveis de taxas e estando em
127 patamares condizentes com a meta atuarial a ser estabelecida para 2023, retomaremos a
128 aquisição de NTN-B, conforme aprovado naquela ata.

129 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
130 onde apresenta em outubro/2022, 61,63% em Renda Fixa, 32,43% em Renda Variável e 5,94% em
131 Investimento no Exterior. Para 2022 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
132 sendo desafiadoras já que estamos quase no encerramento do ano e até agora conseguimos
133 rentabilidade de 3,91% ante uma meta de 8,28% no ano.

134 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação da
135 carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
136 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de OUTUBRO/2022 o SBCPREV ficou na
137 49ª posição no ranking mensal do SIRU e em 376º no ano e 358º em 12 meses, plataforma da Crédito
138 & Mercado que contempla 408 RPPS no mês, até 29/11/2022.

139 DESEMPENHO NO MÊS DE OUTUBRO 2022

140 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de OUTUBRO de 2022,
141 e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (+)
142 2,40%, (+) 3,91% e (+) 6,47%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

143 Saldos e Rentabilidade em OUTUBRO 2022:

144 FFPREV - saldo em 31.10.2022 R\$ 1.549.011.653,76 rentabilidade no mês OUTUBRO 2022 (+) 2,40% e
145 rentabilidade no ano de 2022, (+) 3,91%.

146 Meta Atuarial FFPREV – em OUTUBRO 2022 (INPC + 4,00 aa)= (+) 0,78%, e no ano de 2022, (+) 8,27%.

147 Encerramento:

148 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
149 relativos ao mês de outubro/2022, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que
150 estão enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
151 25/11/2021.

152 A reunião foi dada por encerrada as 11h00min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê
153 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.

154 São Bernardo do Campo, 29 de novembro de 2022.

155 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

- 156 Antonio Gilmar Giral dini
- 157 Tatiana Moncayo Martins Rebucci
- 158 Ricardo Abdulmacih
- 159 Marcos Marques Cusin
- 160 Matias José de Sousa
- 161 Flávio Bandini Júnior