

Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 31/01/2023.

1 Aos trinta e um dias do mês de janeiro de dois mil e vinte e três, às quinze horas, foi realizada reunião  
2 virtual, 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, Ricardo Abdulmacih e Flávio Bandini Júnior. Teve  
5 também a participação da Srta. Letícia Gomes de Sousa, economista da empresa de Consultoria em  
6 Valores Mobiliários Crédito e Mercado e também de Simone Lopes e Bruna Bertine Demétrio  
7 consultoras dessa empresa.  
8 A reunião foi presidida pelo Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Ricardo  
9 Abdulmacih. O Sr. Marcelo agradece a presença de todos e em seguida passa a palavra à Srta. Letícia  
10 para informações sobre cenários econômicos e sobre os investimentos do SBCPREV em  
11 dezembro/2022 e encerramento do exercício.  
12 Por solicitação do Sr. Gilmar a Srta. Letícia faz um breve relato sobre as **AGE FUNDO DE INVESTIMENTO**  
13 **EM DIREITOS CREDITÓRIOS TREND BANK BANCO DE FOMENTO – MULTISSETORIAL, QUE SERÁ**  
14 **REALIZADA EM 13/02/2023.** Informa que a Crédito e Mercado analisou a proposta apresentada pela  
15 Gestora cujos documentos pertinentes se encontram em arquivo próprio e são favoráveis à aprovação  
16 da pauta apresentada.  
17 Após análises e discussões foi aprovado por todos os presentes a aceitação da proposta, considerando  
18 a recomendação da Gestora e, também, da Consultoria Crédito e Mercado, já que se trata de  
19 oportunidade de liquidação do Fundo sem que haja necessidade de aportes pelos cotistas e com  
20 possibilidade de recuperação de parte do valor investido. Assim o SBCPREV enviará manifestação de  
21 voto com aceitação da proposta, na AGC de 13/02/2023  
22 Em seguida comenta sobre a **AGE do BVA MASTER II FIDC MULTISSETORIAL SENIOR 1, realizada em**  
23 **27/01/2023,** com prazo até 10/02/2023, para envio de voto escrito. Nessa AGE foi apresentado pela  
24 Gestora/Administradora Genial Investimentos proposta de liquidação do Fundo em 2025.  
25 Informa que a empresa de consultoria Crédito e Mercado analisou a proposta apresentada pela  
26 Gestora cujos documentos pertinentes se encontram em arquivo próprio e são favoráveis à aprovação  
27 da pauta apresentada.  
28 Após análises e discussões foi aprovado por todos os presentes a aceitação da proposta, considerando  
29 a recomendação da Gestora e, também, da Consultoria Crédito e Mercado, já que se trata de  
30 oportunidade de encerramento do Fundo em prazo relativamente longo, considerando o atual fluxo  
31 de recebimento de acordos já realizados e possibilidade de recuperação de outros valores até a data  
32 do efetivo encerramento. Assim o SBCPREV enviará manifestação de voto com aceitação da proposta,  
33 relativa à AGE de 27/01/2023  
34 Dando sequência a Srta. Letícia discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que  
35 a inflação generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os  
36 investimentos em geral, principalmente os de renda variável, mas também os de Renda Fixa ,  
37 enfatizando a possibilidade de recessão nos EUA e Zona do Euro.  
38 No Brasil comenta que ainda há muitas incertezas em razão do início de novo governo, mas que o  
39 mercado tem muita preocupação com as regras de controle fiscal, Selic muita alta e, também, com a  
40 resiliência da inflação.  
41 Dando continuidade faz apresentação da carteira de investimentos do SBCPREV relativa ao mês de  
42 dezembro de 2022 e encerramento do exercício. Essa apresentação atende ao § 3º do Art. 101 da Port.  
43 1.467/2022, que no início de cada exercício, a unidade gestora deverá apresentar o relatório de  
44 acompanhamento da execução da política de investimentos relativo ao ano anterior. Demonstra,  
45 através do relatório analítico, que todos os investimentos do SBCPREV estão enquadrados nas normas  
46 da Resol. CMN 4.963/2021.  
47 Após alguns comentários sobre a excelente diversificação da Carteira de Investimentos do SBCPREV,  
48 informa que o momento é oportuno para investimentos em Renda Fixa vinculados ao CDI já que com  
49 a Selic a 13,75% bate a meta atuarial.

50 Depois de comentários de Ricardo, Tatiana, Bandini e Simone sobre diversificação dos investimentos,  
51 o Sr. Marcelo informa que o Comitê de Investimentos vem analisando casos específicos de Fundos que  
52 não apresentam boa performance no longo prazo e sugere que a partir desse próximo mês possamos  
53 iniciar alguns movimentos de troca de gestores com resgates de fundos que não estão performando  
54 bem para fundos que apresentam melhor rentabilidade, mas sobretudo procurando manter as  
55 mesmas estratégias na diversificação.

56 Em seguida agradece a presença das representantes da Crédito e Mercado e informa aos demais que  
57 daremos sequência na reunião com alguns temas sobre alterações em nossa carteira de Investimentos.

58 Em seguida passa a palavra ao Sr. Gilmar para informações sobre os investimentos do SBCPREV em  
59 dezembro/2022 e sobre a Política de Investimentos de 2023.

60 O Gilmar informa que tem alguns assuntos a serem tratados e em seguida passa a informa-los:

61 Inicialmente informa sobre os Reparcimentos, ressaltando que a SPREV do MTP resolveu os  
62 problemas de sistema que haviam junto à DATAPREV e que foram apontados pelos representantes da  
63 Secretaria de Finanças da PMSBC . Assim, em 16/12/2022, os reparcamentos 107/2022 e 108/2022,  
64 foram aprovados e, posteriormente, validados pela SEPREV, sendo que foram sanadas todas a  
65 pendências sobre os reparcamentos. O Sr. Ricardo Abdulmacih informa que enviará mensalmente o  
66 Processo de pagamento dos parcelamentos para validação das guias de recolhimentos pelos  
67 representantes do RPPS

68 Dando continuidade o Gilmar discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que a  
69 inflação generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os  
70 investimentos em geral, tanto os de Renda Fixa, e também os de renda variável e investimentos no  
71 exterior.

72 CENÁRIO INTERNACIONAL:

73 O Banco Central americano (Fed) decidiu, em 14/12/2022, de forma unânime, elevar a taxa básica de  
74 juros americana em 0,50 p.p., reduzindo o ritmo de aperto monetário em relação as reuniões  
75 anteriores, nas quais o Fed deu 75 bps de aumento por quatro vezes consecutivas. Essa redução no  
76 ritmo de alta de juros por parte do Fed já vinha sendo esperada pelo mercado há algum tempo e foi  
77 respaldada pelo amplo conjunto de dados divulgados no período entre a última reunião do FOMC  
78 (02/11) e essa de agora. O movimento dessa reunião de dezembro reforça o comprometimento do  
79 Comitê de política monetária em garantir a convergência da inflação para a meta de 2,0%.

80 Na Zona do EURO o banco central dos 19 países da zona do euro aumentou a taxa de juros em 0,50%  
81 elevando a taxa anual de 1,5% para 2% nesta quinta-feira, 14/12/2022, afastando-se ainda mais de  
82 uma década de política monetária ultrafrouxa. Mas a decisão marcou uma desaceleração no ritmo de  
83 aperto depois de altas de 0,75 ponto percentual em cada uma das duas reuniões anteriores do BCE,  
84 uma vez que a inflação mostra sinais de ter atingido o pico e com uma recessão se aproximando.

85 A decisão ficou em linha com as expectativas de economistas e espelhou aumentos semelhantes  
86 do Banco da Inglaterra na quinta-feira e do Federal Reserve (Fed) na quarta-feira, 14/12/2022.

87 Na China, depois de meses de confinamento e uma série de protestos populares, o governo chinês  
88 passou a flexibilizar suas medidas de contingência aos casos de Covid-19. Para 2022, a expectativa do  
89 governo chinês é que o Produto Interno Bruto (PIB) cresça 5,5%. Enquanto isso, as projeções do Fundo Monetário  
90 Internacional (FMI) apontam para um avanço bem menos expressivo, de 3,2%.

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

92 <https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zero-na-china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml>

94 CENÁRIO NACIONAL:

95 Ao longo de dezembro, novidades sobre a nova equipe econômica foram responsáveis por uma  
96 escalada do risco fiscal devido a medidas que tendem a tornar esse cenário menos estável. Foi  
97 aprovada a PEC de Transição com algumas mudanças em relação à proposta inicial que foi enviada  
98 para o Congresso e em relação ao que foi aprovado no Senado no começo do mês.

99 BRASIL | Juros

100 Banco Central (BCB) decidiu manter mais uma vez, de forma unânime, a taxa Selic em 13,75% a.a.,  
101 (7/12) permanecendo no patamar mais elevado desde dezembro de 2016. Apesar da manutenção, o  
102 comunicado enfatiza que seguirá vigilante, avaliando se a estratégia de manutenção da taxa básica de  
103 juros por período suficientemente prolongado será capaz de garantir a convergência da inflação no

104 horizonte relevante, que engloba os anos de 2023 e 2024 na mesma magnitude. Foi sinalizado que o  
105 Copom acompanhará com especial atenção os desenvolvimentos futuros da política fiscal. Previsão da  
106 Selic para 2023 12,50% aa e para 2024 9,50%aa. Boletim FOCUS de 30/01/2023

107 **BRASIL | Bolsa:**

108 A bolsa brasileira seguiu o mau humor do mercado local, fechando em queda. O Ibovespa  
109 terminou o mês de dezembro/2022 em queda de (-) 2,45% aos 109.734 pontos. No ano acumula alta  
110 de (+) 4,69% e em 12 meses ainda está positivo em (+) 4,69%, em meio à grande volatilidade causada  
111 pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta, continuidade  
112 da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial e, ainda, passada as eleições  
113 no Brasil entra agora a discussão no âmbito fiscal em relação à formulação da PEC da Transição, assim  
114 como o futuro do teto de gastos e o novo arcabouço fiscal.

115 **BRASIL | Inflação:**

116 A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,62% em dezembro, acumulando 5,79%  
117 em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de  
118 desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis elevados e  
119 dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2022 estava fixada em 3,50%.

120 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor  
121 Amplo) para 2023 é de 5,74% e de 3,90% para 2024. Boletim FOCUS de 30/01/2023

122 Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas em dezembro 2022, foi de (+) 0,69% com 5,93%  
123 no ano e 5,93% em 12 meses.

124 Fonte: <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil>  
125 [https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zero-na-](https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zero-na-china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml)  
126 [china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml](https://g1.globo.com/economia/noticia/2022/12/05/flexibilizacao-da-politica-de-covid-zero-na-china-pode-beneficiar-economia-global-entenda.ghtml)

127 **BRASIL | Câmbio:**

128 O câmbio não apresentou grande volatilidade em dezembro, fechando com desvalorização de  
129 1,8%. O dólar comercial encerrou o mês de dezembro em alta de (+) 1,47%, cotado a R\$ 5,2780. No  
130 ano apresenta queda de (-) 5,32% e em 12 meses acumula baixa de (-) 5,32%.

131 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na  
132 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$  
133 5,25 no final de 2023 e R\$ 5,30 para final de 2024. Boletim FOCUS de 30/01/2023.

134 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,50% em 2022, 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024 e  
135 2025, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto exercício.

136 **BRASIL | PIB:**

137 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 0,80% e de (+) 1,50% em 2024, Boletim  
138 FOCUS de 30/01/2023.

139 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:**

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

143 **COMENTÁRIOS:**

144 O mês de dezembro começou no mesmo ritmo de novembro, com a curva de juros mantendo a  
145 sua tendência de alta, na medida em que a PEC da transição avançava no Congresso em volume  
146 muito maior do que o estimado como necessário pelo mercado. No mês de dezembro a curva de  
147 juros abriu acentuadamente trazendo rentabilidade negativa na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-  
148 B, IMA-B5 e IRF-M. (-) 0,07% no mês. A exemplo dos outros ativos locais, a bolsa doméstica  
149 também continuou pesando com a questão fiscal no mês de dezembro, com o Ibovespa recuando  
150 2,5%, sendo o pior desempenho dentre as bolsas globais. Na Renda Variável a bolsa teve  
151 desempenho também negativo, gerando perda de (-) 1,57% no mês em nossos investimentos. Nos  
152 investimentos no Exterior o mês de dezembro teve retorno negativo de (-) 2,80%.

153 O mês de janeiro de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,  
154 como IMA-B, IMA-B5, e IRF-M estão POSITIVOS e o IMA-B 5+ está NEGATIVO “até a presente data”. Na  
155 Renda Variável com a B-3 POSITIVO em (+) 3,37% até a presente data. Investimentos no Exterior com  
156 S&P 500 apresentando (+) 6,18% POSITIVO, até a presente data. O cenário para o ano de 2023 se

157 mostra bastante desafiador considerando que o novo governo ainda não sinalizou claramente novo  
158 marco regulatório para o teto de gastos e o novo arcabouço fiscal. A inflação elevada e Cenário  
159 Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e necessidade  
160 de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com possibilidade de  
161 recessão.

162 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

163 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos  
164 é para Fundos DI, IRF-M e IMA-B e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica e Títulos Públicos atrelados ao  
165 IPCA, de prazo de até 5 anos. Na Renda Variável, em razão da queda dos índices da B3, na proximidade  
166 dos 112.000 pontos, se apresenta ainda como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de  
167 ações valor e multimercados também podem ser analisados principalmente os long biased e Capital  
168 Protegido. Para Investimentos no Exterior a orientação é aproveitar a janela de queda considerável  
169 nas Bolsas de ações Americanas e no dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações  
170 considerando que atualmente temos apenas 6,25% do PL em IE.

171 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e, após debates, restaram aprovadas as  
172 seguintes movimentações para recursos novos e outras movimentações:

173 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de fevereiro de  
174 2023, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em fevereiro de 2023 ao FFPREV  
175 deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha  
176 de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão  
177 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso  
178 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas  
179 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -  
180 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

181 b) Resgate total do fundo WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO, CNPJ 17.453.850/0001-  
182 48, com taxa de administração de 1,00% e aplicação no BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI  
183 MULTIMERCADO, CNPJ 36.499.594/0001-74, com taxa de administração de 0,20%, no valor de  
184 aproximadamente R\$ 38.000.000,00. Trata-se de alteração de Gestor em razão da performance  
185 melhor do BTG PACTUAL S&P 500, devido à taxa de administração muito menor, sendo no  
186 momento o melhor Fundo do Mercado nessa estratégia.

187 c) Resgate total do fundo WESTERN ASSET IMAB5 ATIVO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA,  
188 CNPJ 17.517.577/0001-78, com taxa de administração de 0,40% e aplicação no SANTANDER FIC  
189 RENDA FIXA IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS, CNPJ 13.455.117/0001-01, com taxa de administração de  
190 0,20%, no valor de aproximadamente R\$ 10.200.000,00. Trata-se de alteração de Gestor em razão  
191 da performance melhor do SANTANDER FIC RENDA FIXA IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS, com taxa de  
192 administração muito menor;

193 d) Resgate total do fundo WESTERN ASSET FRANKLIN CLEARBRIDGE AÇÕES EUA GROWTH IE - CNPJ:  
194 28.320.600/0001-56, com taxa de administração de 1,00% e aplicação no BB MULTIMERCADO  
195 GLOBAL SELECT EQUITY INV EXTERIOR, CNPJ 17.413.636/0001-68, com taxa de administração de  
196 0,08%, no valor de aproximadamente R\$ 12.000.000,00. Trata-se de alteração de Gestor em razão  
197 da performance melhor do BB MULTIMERCADO GLOBAL SELECT EQUITY INV EXTERIOR, com taxa  
198 de administração muito menor;

199 e) Resgate total do fundo WESTERN ASSET FUNDO DE INVESTIMENTO AÇÕES BDR NÍVEL I, CNPJ  
200 19.831.126/0001-36, com taxa de administração de 1,50% e aplicação no ITAÚ FIC AÇÕES BDR  
201 NÍVEL I, CNPJ 37.306.507/0001-88, com taxa de administração de 0,80%, no valor de  
202 aproximadamente R\$ 22.000.000,00. Trata-se de alteração de Gestor em razão da performance  
203 melhor do ITAÚ FIC AÇÕES BDR NÍVEL I - CNPJ 37.306.507/0001-88, devido à taxa de administração  
204 muito menor, sendo no momento o melhor Fundo do Mercado nessa estratégia.

205 f) Resgate parcial dos fundos SAFRA IMA-B FIC de FI RENDA FIXA, CNPJ 10.787.822/0001-18, no valor  
206 de R\$ 8.000.000,00 e do Fundo SULAMERICA INFLATIE IMA-B FI RF LP, CNPJ 09.326.708/0001-01,  
207 no valor de R\$ 7.000.000,00 e aplicação no Fundo Capital Protegido RIO BRAVO ESTRATÉGICO  
208 IMA-B FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA, CNPJ 49.232.373/0001-87, apresentado e discutido  
209 junto a este comitê nesta data, no valor de R\$ 15.000.000,00. Trata-se de alteração de Gestor em

210 razão da performance e aproveitando diversificação em IMA-B com estratégia de capital  
211 protegido, prazo de 25 meses e enquadramento Resolução CMN 4.963, Art 7º III .  
212 g) Aplicação no Fundo Capital Protegido BNP PARIBAS CAPITAL PROTEGIDO OPORTUNIDADE  
213 GLOBAL, apresentado e discutido junto a este comitê nesta data, com os recursos a serem  
214 recebidos em 15/02/2023, relativos ao juros semestrais de NTN-B de final par, no valor de  
215 aproximadamente R\$ 3.000.000,00. Prazo de investimento 15 meses e enquadramento Resolução  
216 CMN 4.963, Art 10º I. Esse Fundo ainda se encontra em fase de estruturação e o Regulamento e  
217 demais documentos hábeis para credenciamento serão fornecidos no decorrer do mês  
218

219 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,  
220 onde apresenta em dezembro/2022, 61,91% em Renda Fixa, 31,84% em Renda Variável e 6,25% em  
221 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão  
222 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

223 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação  
224 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de  
225 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de DEZEMBRO/2022 o SBCPREV ficou na  
226 287ª posição no ranking mensal do SIRU e em 323º no ano e 322º em 12 meses, plataforma da Crédito  
227 & Mercado que contempla 339 RPPS no mês, até 17/01/2023.

#### 228 DESEMPENHO NO MÊS DE DEZEMBRO 2022:

229 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de DEZEMBRO de  
230 2022, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi  
231 de (-) 0,72%, (+)1,59% e (+) 1,59%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

#### 232 Saldos e Rentabilidade em DEZEMBRO 2022:

233 FFPREV - saldo em 31.12.2023 R\$ 1.522.127.871,39, rentabilidade no mês DEZEMBRO 2022 (-) 0,72%  
234 e rentabilidade no ano de 2022, (+) 1,59%.

235 Meta Atuarial FFPREV – em DEZEMBRO 2022 (INPC + 4,00 aa)= (+) 1,04%, e no ano de 2022, (+) 10,15%.

#### 236 Encerramento:

237 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos  
238 relativos ao mês de dezembro/2022, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que  
239 estão enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de  
240 25/11/2021.

241 A reunião foi dada por encerrada as 17h45min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê  
242 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.

243 São Bernardo do Campo, 31 de janeiro de 2023.

244

245 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

246

247 Antonio Gilmar Giral dini

248

249 Tatiana Moncayo Martins Rebucci

250

251 Ricardo Abdulmacih

252

253 Flávio Bandini Júnior