

Ata Reunião Virtual do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 29/03/2023.

1 Aos vinte e nove dias do mês de março de dois mil e vinte e três, às dez horas, foi realizada reunião
2 virtual, com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo, Diretor
3 Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giraladini – Diretor Financeiro e de Investimentos do
4 SBCPREV, Tatiana Moncayo Martins Rebucci, Ricardo Abdulmacih, Marcos Marques Cusin, Matias José
5 de Sousa e Flávio Bandini Júnior.

6 A reunião foi presidida pelo Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Ricardo
7 Abdulmacih. O Sr. Marcelo agradece a presença de todos e em seguida passa a palavra ao Gilmar para
8 informações sobre cenários econômicos e sobre os investimentos do SBCPREV em fevereiro/2023.

9 O Gilmar faz a apresentação do Relatório Analítico de Investimentos relativo a fevereiro de 2023, onde
10 todos os investimentos se encontram enquadrados na Resol. 4.963/2021e na Política de Investimentos
11 do SBCPREV relativas a 2023, à exceção do MAG Strategy FIM - 41.687.144/0001-45, onde houve
12 resgates extemporâneos causando o desenquadramento passivo de 15,29% do PL. Hoje já se encontra
13 devidamente enquadrado dentro do 15% do PL do Fundo. Cabe esclarecer que foi efetuado contato
14 com a gestora responsável cobrando a regularização, bem como da necessidade de acompanhamento
15 dos saldos do PL para que tal desenquadramento não ocorra novamente.

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

20 CENÁRIO INTERNACIONAL:

21 Nos EUA, o banco central norte-americano (Fed), na reunião do dia 22/03/2023 decidiu elevar a taxa
22 básica de juros em 25 pontos-base. Essa foi uma decisão excepcionalmente difícil em vista de todo o
23 ocorrido recentemente no setor bancário, com a quebra de três bancos nos EUA.

24 A autoridade monetária também aproveitou o comunicado para reforçar os seus objetivos de longo
25 prazo e o comprometimento de garantir a convergência da inflação para a meta de 2,0% ao ano.

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

27 Banco Central Europeu eleva juros na zona do Euro em 0,50%. Projeção é de que a inflação continue
28 bastante elevada por mais tempo, diz a instituição. Taxa de depósito vai a 3%, maior patamar desde
29 2008. Crise em bancos levantava dúvidas sobre postura da autoridade monetária. Apesar da
30 manutenção do aperto monetário, o BCE não se comprometeu a novos aumentos consecutivos em
31 seu comunicado.

32 [https://oglobo.globo.com/economia/financas/noticia/2023/03/banco-central-europeu-eleva-juros-
33 em-050-ponto-percentual-no-6o-aumento-consecutivo.ghtml](https://oglobo.globo.com/economia/financas/noticia/2023/03/banco-central-europeu-eleva-juros-em-050-ponto-percentual-no-6o-aumento-consecutivo.ghtml)

34 Na economia chinesa no início de 2023, as sinalizações do governo que o PIB chinês avance 5,1% em
35 2023. O debate relevante sempre foi sobre intensidade da retomada. Em 2022, a economia chinesa
36 cresceu somente 3,0%. Excetuando o resultado de 2020, quando da eclosão da pandemia da Covid, o
37 desempenho do PIB no ano passado foi o pior desde 1976.

38 <https://portalibre.fgv.br/noticias/china-debate-comeca-clarear>

39 CENÁRIO NACIONAL:

40 No Brasil, o IPCA-15 de março trouxe algumas boas notícias sobre o comportamento da inflação. O
41 indicador subiu 0,69% em março, após a alta de 0,76% em fevereiro. Em março de 2022, o IPCA-15
42 tinha avançado 0,95%. Em 12 meses, o acumulado passou de 5,63% para 5,36%, o menor desde
43 fevereiro de 2021. Ainda assim, é um número superior à meta perseguida pelo Banco Central (BC)
44 neste ano, de 3,25%.

45 [https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/03/24/analise-ipca-15-mostra-inflacao-menos-
46 disseminada-e-menor-pressao-em-nucleos-e-servicos.ghtml](https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/03/24/analise-ipca-15-mostra-inflacao-menos-disseminada-e-menor-pressao-em-nucleos-e-servicos.ghtml)

47 BRASIL | Juros

48 O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central decidiu, nesta quarta-feira (22), manter a
49 taxa Selic em 13,75% ao ano – patamar em vigor desde o início de agosto de 2022. A decisão se deu
50 em meio a turbulências no sistema bancário global e a críticas do presidente Luiz Inácio Lula da Silva e

51 de ministros do governo ao atual nível da taxa de juros e, também aguarda a proposta do “arcabouço
52 fiscal” a ser apresentado pelo Governo.

53 No comunicado, o comitê também destacou que: no cenário externo, "o ambiente se deteriorou" e os "bancos
54 nos EUA e na Europa elevaram a incerteza e a volatilidade dos mercados e requerem monitoramento"; e, no
55 Brasil, a inflação ao consumidor "segue acima do intervalo compatível com o cumprimento da meta da inflação".
56 Ainda na nota, o Comitê apontou que os passos futuros da política monetária "poderão ser ajustados" e que "não
57 hesitará em retomar o ciclo de ajuste caso o processo de desinflação não transcorra como esperado".

58 A ata do Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central, divulgada em 28/03/2023, procura esvaziar
59 apostas no mercado de que os juros podem cair em resposta a uma crise mais aguda no mercado de crédito, mas
60 indica que está preparado para usar medidas macroprudenciais. Quando tratou desse segundo risco, o Copom
61 falou várias vezes do princípio da separação entre instrumentos e objetivos. Ou seja, os juros são voltados para
62 combater a inflação, com o objetivo secundário de suavizar a oscilação da atividade econômica. Já os
63 instrumentos macroprudenciais seriam usados para lidar com os impactos de uma crise mais grave de crédito na
64 estabilidade financeira. Previsão da Selic para 2023 12,75% aa e para 2024 10,00%aa. Boletim FOCUS de
65 27/03/2023

66 [https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/03/28/analise-juro-nao-cai-tao-cedo-mas-bc-coloca-o-foco-nas-](https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/03/28/analise-juro-nao-cai-tao-cedo-mas-bc-coloca-o-foco-nas-medidas-macroprudenciais.ghtml)
67 [medidas-macroprudenciais.ghtml](https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/03/28/analise-juro-nao-cai-tao-cedo-mas-bc-coloca-o-foco-nas-medidas-macroprudenciais.ghtml)

68 [https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/03/22/apesar-de-pressao-do-governo-pela-reducao-](https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/03/22/apesar-de-pressao-do-governo-pela-reducao-dos-juros-copom-mantem-taxa-basica-em-1375percent.ghtml)
69 [dos-juros-copom-mantem-taxa-basica-em-1375percent.ghtml](https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/03/22/apesar-de-pressao-do-governo-pela-reducao-dos-juros-copom-mantem-taxa-basica-em-1375percent.ghtml)

70 BRASIL | Bolsa:

71 O Ibovespa terminou o mês de fevereiro/2023 em queda de (-) 7,49% aos 104.931 pontos. No ano
72 acumula queda de (-) 4,38% e em 12 meses negativo em (-) 7,26%, em meio à grande volatilidade
73 causada pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta,
74 continuidade da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial. No início do
75 novo governo permanece a discussão no âmbito o novo arcabouço fiscal, assim como ao futuro do
76 teto de gastos.

77 BRASIL | Inflação:

78 A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,84% em fevereiro, acumulando 5,60%
79 em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de
80 desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis elevados e
81 dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 estava fixada em 3,50%.

82 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
83 Amplo) para 2023 é de 5,93% e de 4,13% para 2024. Boletim FOCUS de 27/03/2023.

84 Em março, a prévia da inflação ao consumidor (IPCA-15) apresentou alta de 0,69%. O índice ficou
85 abaixo das expectativas do mercado e abaixo do mês anterior (0,76%).

86 BRASIL | Câmbio:

87 O câmbio Ptax encerrou fevereiro/2023 com valorização de (+) 2,13%. O dólar comercial encerrou o
88 mês de fevereiro em alta de (+) 2,99%, cotado a R\$ 5,2249. No ano apresenta queda de (-) 1,01% e em
89 12 meses acumula alta de (+) 1,33%.

90 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na
91 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$
92 5,25 no final de 2023 e R\$ 5,30 para final de 2024. Boletim FOCUS de 27/03/2023.

93 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024 e 2025, sempre
94 com intervalo de tolerância de 1,5 ponto.

95 BRASIL | PIB:

96 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 0,90% e de (+) 1,40% em 2024, Boletim
97 FOCUS de 27/03/2023.

98 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:

99 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV,
100 relativo ao mês de fevereiro/2023, dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através
101 do relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.

102 COMENTÁRIOS:

103 No mês de fevereiro a curva de juros fechou consideravelmente trazendo rentabilidade positiva na
104 Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M (+) 1,20% no mês. A bolsa doméstica pesou

105 negativamente no mês de fevereiro, com o Ibovespa caindo (-) 7,49%, aos 104.931 pontos. Na Renda
106 Variável a bolsa teve desempenho negativo, gerando perda de (-) 4,03% no mês em nossos
107 investimentos. Nos investimentos no Exterior o mês de fevereiro teve retorno positivo de (+) 0,75%.
108 O mês de março de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
109 como IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+ estão POSITIVOS em aproximadamente 2,50% “até a presente
110 data”. Na Renda Variável com a B-3 NEGATIVO em (-) 3,57% até a presente data. Investimentos no
111 Exterior com S&P 500 apresentando (+) 0,03% POSITIVO, até a presente data. O cenário para o ano de
112 2023 se mostra bastante desafiador considerando que o novo governo ainda não sinalizou claramente
113 novo marco regulatório para o teto de gastos e o novo arcabouço fiscal. A inflação elevada e Cenário
114 Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e necessidade
115 de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com possibilidade de
116 recessão.

117 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

118 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos
119 é para Fundos DI, IRF-M e IMA-B e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica. Na Renda Variável, em razão da
120 queda dos índices da B3, na proximidade dos 110.000 pontos, se apresenta ainda como uma janela de
121 oportunidade de entrada em fundos de ações valor e multimercados também podem ser analisados
122 principalmente os long biased e Capital Protegido. Para Investimentos no Exterior a orientação é
123 aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de ações Americanas e no dólar e voltar a olhar
124 alguma oportunidade de novas alocações considerando que atualmente temos apenas 6,61% do PL
125 em IE.

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

128 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de abril de 2023,
129 e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em abril de 2023 ao FFPREV deverão
130 ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de
131 pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
132 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso
133 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas
134 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
135 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

136 b) Após analisado comparativo entre fundos de Investimento no Exterior, com janelas de 12 e 24
137 meses, considerando todos os investimentos atualmente existentes e alguns novos apresentados
138 pelos Gestores por solicitação do Comitê de Investimentos, houve discussão sobre investimento
139 novo no montante de R\$ 5.000.000,00, relativo às sobras de receitas do FFPREV, no Fundo RIO
140 BRAVO TEMPLETON CLIMATE CHANGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES, CNPJ
141 43.312.454/0001-00. Apesar do veículo constituído no Brasil ter 13 meses de existência, o fundo
142 do exterior data de 1991 e tem mais de €\$ 1 bilhão (hum bilhão de euros). O fundo é classificado
143 como Artigo 9 da Regulamentação Europeia SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) ,
144 que denota o mais alto padrão de comprometimento com questões ESG. A cota em US\$ (dólares
145 americanos) e **sem hedge cambial** é distribuído com exclusividade no Brasil pela Rio Bravo. O
146 produto atende todas as exigências da Resolução CMN 4.963/21, Art. 9º, Inciso II.

147
148 c) o Resgate total do fundo Institucional Ações Phoenix FIA – CNPJ -23.731.629/0001-07, que vem
149 apresentado resultados muito aquém do demais fundos com rentabilidade de (-) 31,53% para 24
150 meses, (-) 27,94% para 12 meses e (-) 13,61% no ano de 2023, no valor de aproximadamente R\$
151 21.200.000,00.

152
153 d) o Resgate total do fundo Moat Capital Advisory FIC FIA - CNPJ-35.354.967/0001-56, que vem
154 apresentado resultados muito aquém do demais fundos com rentabilidade de (-) 38,27% para 24
155 meses, (-) 32,04% para 12 meses e (-) 18,44% no ano de 2023, no valor de aproximadamente R\$
156 21.000.000,00.

157
158

- 159 e) Considerando as alternativas analisadas em quadro disponível para consulta nos arquivos da
160 Gestão de Investimentos os valores a serem resgatados na ordem de aproximadamente R\$
161 42.200.000,00 serão investidos nos fundos abaixo:
162 e-1) - ALASKA INSTITUCIONAL FI AÇÕES, CNPJ 26.673.556/0001-32, classificado como ações Livre,
163 Administrado por BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, Gestão de Alaska Investimentos
164 Ltda, enquadrado na da Resolução CMN 4.963/21, Art. 8º, Inciso I, fundo com rentabilidade de (+)
165 0,63% para 24 meses, (-) 10,60% para 12 meses e (-) 6,38% no ano de 2023, todos superiores ao
166 seu benchmark (IBOVESPA), no valor de R\$ 10.000.000,00;
167 e-2) - XP INVESTOR FI AÇÕES, CNPJ 07.152.170/0001-30, classificado como ações Livre,
168 Administrado por **SANTANDER CACEIS BRASIL DTVM S.A.**, Gestão de **XP GESTÃO DE RECURSOS**
169 **LTDA.**, enquadrado na da Resolução CMN 4.963/21, Art. 8º, Inciso I, fundo com rentabilidade de
170 (-) 4,67% para 24 meses, (-) 5,39% para 12 meses e (-)5,77% no ano de 2023, todos superiores ao
171 seu benchmark (IBOVESPA), no valor de aproximadamente R\$ 10.000.000,00;
172 e-3)- CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE QUANTITATIVO FIC AÇÕES, CNPJ 30.068.169/0001-44, classificado
173 como ações Livre, Administrado pela CAIXA ECONÔMICA FEDERAL, Gestão de CAIXA ECONÔMICA
174 FEDERA, enquadrado na da Resolução CMN 4.963/21, Art. 8º, Inciso I, fundos com rentabilidade
175 de (+) 0,32% para 24 meses, (-) 10,11% para 12 meses e (-) 6,23% no ano de 2023, todos superiores
176 ao seu benchmark (IBOVESPA), no valor de aproximadamente R\$ 20.000.000,00;
177 e-4)-RIO BRAVO ALOCAÇÃO FI AÇÕES, CNPJ 45.360.957/0001-87, classificado como ações Livre,
178 Administrado pela BEM DTVM (Grupo Bradesco), Gestão de Rio Bravo Investimentos, enquadrado
179 na da Resolução CMN 4.963/21, Art. 8º, Inciso I. Trata-se de um fundo novo, com início em
180 14/12/2022, mas conforme análise comparativa totalmente descorrelacionado com os demais
181 fundos da carteira do SBCPREV, com rentabilidade positiva desde o início, no valor de R\$
182 2.000.000,00.

183 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
184 onde apresenta em fevereiro/2023, 62,61% em Renda Fixa, 30,78% em Renda Variável e 6,61% em
185 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
186 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

187 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação
188 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
189 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de FEVEREIRO/2023 o SBCPREV ficou na
190 316ª posição no ranking mensal do SIRU e em 418º no ano e 409º em 12 meses, plataforma da Crédito
191 & Mercado que contempla 424 RPPS no mês, até 29/03/2023.

192 DESEMPENHO NO MÊS DE FEVEREIRO 2023:

193 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de FEVEREIRO de
194 2023, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi
195 de (-) 0,59%, (+)0,24% e (+) 2,00%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

196 Saldos e Rentabilidade em FEVEREIRO 2023:

197 FFPREV - saldo em 28.02.2023 R\$ 1.532.183.031,13, rentabilidade no mês FEVEREIRO 2023 (-) 0,59% e
198 rentabilidade no ano de 2023, (+) 024%.

199 Meta Atuarial FFPREV – em FEVEREIRO 2023 (INPC + 4,76 aa)= (+)1,11%, e no ano de 2023, (+) 1,98%.

200 Encerramento:

201 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
202 relativos ao mês de fevereiro/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que
203 estão enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
204 25/11/2021.

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

207 São Bernardo do Campo, 29 de março de 2023.

209 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

210

211 Antonio Gilmar Giral dini
212
213 Tatiana Moncayo Martins Rebucci
214
215 Ricardo Abdulmacih
216
217 Flávio Bandini Júnior
218
219 Marcos Marques Cusin
220
221 Matias José de Sousa
222