

Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 26/04/2023.

1 Aos vinte e seis dias do mês de abril 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, Marcos Marques Cusin, Matias José de Sousa e Flávio Bandini Júnior.  
5 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Antonio Gilmar  
6 Giral dini. Teve também a participação do Sr. Renan Foglia Calamia, economista e consultor da empresa  
7 de Consultoria em Valores Mobiliários Crédito e Mercado e Simone Lopes, consultora responsável  
8 pelo atendimento ao SBCPREV.  
9 Inicialmente o Sr. Marcelo agradece a presença de todos e comunica que com a nomeação da Tatiana  
10 Moncayo Martins Rebucci, para o cargo de Diretora Administrativa no SBCPREV, a partir de  
11 06/04/2023, esta apresentou a renúncia formal do Comitê de Investimentos. Com isso assume a vaga  
12 de titular o Sr. Matias José de Sousa, que conforme inciso II, do Art. 1º da Portaria SBCPREV nº 9.964,  
13 de 11/08/2021 é o Primeiro Suplente do Comitê de Investimentos.  
14 Em seguida foi passada a palavra ao Sr. Renan Foglia Calamia para apresentação inicial do Estudo ALM  
15 válido para 2023.  
16 Com a palavra o Sr. Renan apresenta todo embasamento técnico que deu origem ao Estudo ALM,  
17 salientando que a base é a planilha de fluxo previdenciário atuarial, fornecido pelo SBCPREV e emitido  
18 pelo Escritório Técnico de Assessoria Atuarial - ETTA em 22/02/2023. A base de dados utilizadas foi de  
19 31/10/2022.  
20 Em seguida o Sr. Renan Calamia segue com a apresentação do prognóstico da carteira, perfil de risco  
21 de crédito e liquidez, duration, e VaR da carteira atual. Conclui com apresentação de uma “carteira  
22 eficiente” onde no longo prazo evidencia que o SBCPREV poderia obter um retorno maior do que o  
23 atual, alongando o perfil de investimentos no longuíssimo prazo, já que se trata de um RPPS com  
24 duração do passivo de 20,22 anos. No estudo evidencia que o RPPS tem uma liquidez de  
25 aproximadamente 95% da carteira em no máximo 12 meses e de 90% em no máximo 30 dias. Isso  
26 ratifica a necessidade de alongamento da carteira para um melhor desempenho na rentabilidade de  
27 acordo com a “fronteira eficiente” apresentada.  
28 Em resumo o Sr. Renan afirma que a carteira do SBCPREV, apesar de apresentar oportunidade de  
29 melhora ainda é uma carteira muito bem diversificada e que se aproxima bastante da fronteira  
30 eficiente recomendada, necessitando de pequenos ajustes, que podem ser feitos no decorrer do  
31 exercício.  
32 Após dirimir algumas dúvidas apresentadas por Marcelo, Bandini, Gilmar, Marcos e Matias, deu-se por  
33 encerrada a apresentação do Estudo ALM com o compromisso de nos enviar nova versão com alguns  
34 ajustes propostos na composição de nossa carteira atual em comparação à carteira indicativa da  
35 “fronteira eficiente”.  
36 Na sequência o Sr. Renan, economista de Consultoria Crédito e Mercado faz apresentação do Relatório  
37 Analítico mensal e trimestral do SBCPREV. Todos os investimentos se encontram enquadrados perante  
38 a Resol. CMN 4.963/2021 e na Política de Investimentos do SBCPREV para 2023. Mostra que o RPPS  
39 terá vencimento de NTN-B 2023 em 15/05/2023 no valor de aproximadamente R\$ 40.000.000,00, além  
40 dos cupons semestrais das NTN-B de final ímpar.  
41 Informada da oportunidade que vem se apresentando ao Mercado para os RPPS investirem novos  
42 recursos em Títulos do Tesouro Nacional, especificamente NTN-B de longo prazo aproveitando que as  
43 taxas de juros ainda se encontra na faixa de 6,00% aa, superior, portanto, à meta atuarial de 4,76%  
44 aa.. Também vê oportunidade para novos investimentos em Renda Variável no exterior aproveitando  
45 a queda do dólar e do mercado acionário mundial em geral, além de oportunidade para melhorar a  
46 eficiência da carteira com Investimento no Exterior. Também salienta que com o final da elevação das  
47 taxas de juros no mercado internacional os investimentos em IE voltam a ser uma boa opção de  
48 diversificação, considerando que pode haver recuperação no indicadores de ações internacionais e  
49 capturar ganhos com a perspectiva de queda de taxas de juros num horizonte de médio prazo.

50 Após sanada algumas dúvidas, o Sr. Marcelo agradece a participação dos representantes da Crédito e  
51 Mercado pela apresentação.  
52 Finalizada a apresentação da empresa, passamos aos demais itens da reunião e a palavra foi passada  
53 ao Sr. Gilmar.  
54 Dando continuidade o Gilmar discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que a  
55 inflação generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os  
56 investimentos em geral, tanto os de Renda Fixa, e também os de renda variável e investimentos no  
57 exterior.  
58 CENÁRIO INTERNACIONAL:  
59 Nos EUA, gradualmente, as preocupações com as questões bancárias vão se reduzindo e, diante disso,  
60 o dólar tem se apreciado em relação à maioria das moedas e as curvas de juros futuros têm subido  
61 lentamente, mesmo que permaneçam abaixo do nível observado antes das tensões ligados aos bancos  
62 norte-americanos no início do mês passado  
63 *Bradesco Asset Management- Boletim Enfoque Macro economia@bram.bradesco.com.br*  
64 Banco Central Europeu eleva juros na zona do Euro em 0,50%. Projeção é de que a inflação continue  
65 bastante elevada por mais tempo, diz a instituição. Taxa de depósito vai a 3%, maior patamar desde  
66 2008. Crise em bancos levantava dúvidas sobre postura da autoridade monetária. Apesar da  
67 manutenção do aperto monetário, o BCE não se comprometeu a novos aumentos consecutivos em  
68 seu comunicado.  
69 [https://oglobo.globo.com/economia/financas/noticia/2023/03/banco-central-europeu-eleva-juros-](https://oglobo.globo.com/economia/financas/noticia/2023/03/banco-central-europeu-eleva-juros-em-050-ponto-percentual-no-6o-aumento-consecutivo.ghtml)  
70 [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)  
71 Na economia chinesa a divulgação dos dados de atividade na China, reforçam a forte recuperação em  
72 curso no primeiro trimestre de 2023.  
73 *Bradesco Asset Management- Boletim Enfoque Macro economia@bram.bradesco.com.br*  
74 CENÁRIO NACIONAL:  
75 **No Brasil**, IPCA-15 recua e vai para 0,57% em abril. Indicador acumulado em 12 meses desacelerou  
76 para 4,16%. Resultado vem menor do esperado pelo mercado e é a primeira vez em que fica abaixo de  
77 5% desde fevereiro de 2021. Resultado também entra no intervalo da meta de inflação.  
78 [https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/04/26/ipca-15-previa-da-inflacao-fica-em-057percent-](https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/04/26/ipca-15-previa-da-inflacao-fica-em-057percent-em-abril.ghtml)  
79 [em-abril.ghtml](https://g1.globo.com/economia/noticia/2023/04/26/ipca-15-previa-da-inflacao-fica-em-057percent-em-abril.ghtml)  
80 BRASIL | Juros  
81 No mercado doméstico, as atenções se concentraram na apresentação do texto do novo arcabouço  
82 fiscal para o Congresso, através de um projeto de lei complementar. Embora as prerrogativas do novo  
83 arcabouço tenham sido praticamente mantidas em relação ao que foi apresentado pelo governo no  
84 mês anterior, avaliações mais cautelosas sobre a proposta foram consideradas. Com isso, refletindo a  
85 expectativa de que o espaço para redução de juros é menor, as curvas de juros futuros do mercado de  
86 renda fixa local mostraram ligeira abertura em quase todos os vértices, revertendo boa parte do  
87 fechamento observado nas últimas semanas, além de uma depreciação do real frente ao dólar.  
88 Previsão da Selic para 2023 12,50% aa e para 2024 10,00%aa, Boletim FOCUS de 24/04/2023  
89 *Bradesco Asset Management- Boletim Enfoque Macro economia@bram.bradesco.com.br*  
90 BRASIL | Bolsa:  
91 O Ibovespa terminou o mês de março/2023 em queda de (-) 2,91% aos 101.882 pontos. No ano  
92 acumula queda de (-) 7,16% e em 12 meses negativo em (-) 15,10%, em meio à grande volatilidade  
93 causada pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta,  
94 continuidade da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial. No início do  
95 novo governo permanece a discussão no âmbito o novo arcabouço fiscal, assim como ao futuro do  
96 teto de gastos.  
97 BRASIL | Inflação:  
98 A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,71% em março, acumulando 4,65% em  
99 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de  
100 desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis elevados e  
101 dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 está fixada em 3,25%.  
102 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor  
103 Amplo) para 2023 é de 6,04% e de 4,18% para 2024. Boletim FOCUS de 24/04/2023.

104 Em abril, a prévia da inflação ao consumidor (IPCA-15) recua e vai para 0,57% em abril O índice ficou  
105 abaixo das expectativas do mercado e abaixo do mês anterior (0,69%).  
106 BRASIL | Câmbio:  
107 O câmbio Ptax encerrou março/2023 com desvalorização de (-) 2,45%. O dólar comercial encerrou o  
108 mês de março em queda de (-) 2,98%, cotado a R\$ 5,0691. No ano apresenta queda de (-) 3,96% e em  
109 12 meses acumula alta de (+) 6,51%.  
110 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na  
111 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$  
112 5,20 no final de 2023 e R\$ 5,25 para final de 2024. Boletim FOCUS de 24/04/2023.  
113 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024 e 2025, sempre  
114 com intervalo de tolerância de 1,5 ponto.  
115 BRASIL | PIB:  
116 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 0,96% e de (+) 1,41% em 2024, Boletim  
117 FOCUS de 24/04/2023.  
118 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:  
119 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV,  
120 relativo ao mês de março/2023, dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do  
121 relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.  
122 COMENTÁRIOS:  
123 No mês de março a curva de juros fechou consideravelmente trazendo rentabilidade positiva na Renda  
124 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M (+) 2,60% no mês. A bolsa doméstica pesou  
125 negativamente no mês de março, com o Ibovespa caindo (-) 2,91%, aos 101.882 pontos. Na Renda  
126 Variável a bolsa teve desempenho negativo, gerando perda de (-) 0,79% no mês em nossos  
127 investimentos. Nos investimentos no Exterior o mês de março teve retorno negativo de (-) 0,51%.  
128 O mês de abril de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa, como  
129 IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+ estão POSITIVOS em aproximadamente 2,50% “até a presente  
130 data”. Na Renda Variável com a B-3 POSITIVO em (+) 1,31% até a presente data. Investimentos no  
131 Exterior com S&P 500 apresentando (-) 0,92% NEGATIVO, até a presente data. O cenário para o ano  
132 de 2023 se mostra bastante desafiador considerando que o novo governo ainda não sinalizou  
133 claramente novo marco regulatório para o teto de gastos e o novo arcabouço fiscal. A inflação elevada  
134 e Cenário Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e  
135 necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com  
136 possibilidade de recessão.  
137 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.  
138 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos  
139 é para Fundos DI, IRF-M e IMA-B e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica. Na Renda Variável, em razão da  
140 queda dos índices da B3, na proximidade dos 102.000 pontos, se apresenta ainda como uma janela de  
141 oportunidade de entrada em fundos de ações valor e multimercados também podem ser analisados  
142 principalmente os long biased e Capital Protegido. Para Investimentos no Exterior a orientação é  
143 aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de ações Americanas e no dólar e voltar a olhar  
144 alguma oportunidade de novas alocações considerando que atualmente temos apenas 6,46% do PL  
145 em IE.  
146 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e, após debates, restaram aprovadas as  
147 seguintes movimentações para recursos novos e outras movimentações:  
148 **a)** recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de maio de 2023,  
149 e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em maio de 2023 ao FFPREV deverão  
150 ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de  
151 pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão  
152 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso  
153 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas  
154 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -  
155 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

- 156 **b)** Valor das NTN-B com vencimento em 15/05/2023, de aproximadamente R\$ 40.000.000,00 deverá  
157 ser para a compra de novas NTN-B 2050 aproveitando para alongar a carteira de acordo com o  
158 estudo ALM fronteira eficiente
- 159 **c)** O valor relativo ao crédito dos cupons das NTN-B de final ímpar que serão recebidos em  
160 15/05/2023 no valor de aproximadamente R\$ 9.500.000,00 serão investidos no Fundo RIO BRAVO  
161 TEMPLETON CLIMATE CHANGE INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES, CNPJ 43.312.454/0001-  
162 00. Após analisado comparativo entre fundos de Investimento no Exterior, com janelas de 12  
163 meses, considerando todos os investimentos atualmente existentes e alguns novos apresentados  
164 pelos Gestores por solicitação do Comitê de Investimentos, esse fundo acaba se destacando na  
165 janela de 12 meses que foi a considerada nessa análise.

166  
167 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,  
168 onde apresenta em março/2023, 63,49% em Renda Fixa, 30,06% em Renda Variável e 6,46% em  
169 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão  
170 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

171 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação  
172 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de  
173 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de MARÇO/2023 o SBCPREV ficou na  
174 86ª posição no ranking mensal do SIRU e em 366º no ano e 388º em 12 meses, plataforma da Crédito  
175 & Mercado que contempla 406 RPPS no mês, até 25/04/2023.

176 DESEMPENHO NO MÊS DE MARÇO 2023:

177 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de MARÇO de 2023,  
178 e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (+)  
179 1,35%, (+)1,59% e (+) 0,39%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

180 Saldo e Rentabilidade em MARÇO 2023:

181 FFPREV - saldo em 31.03.2023 R\$ 1.558.479.406,26, rentabilidade no mês MARÇO 2023 (+) 1,35% e  
182 rentabilidade no ano de 2023, (+) 1,59%.

183 Meta Atuarial FFPREV – em MARÇO 2023 - INPC + 4,76 aa = (+)1,07%, e no ano de 2023, (+) 3,07%.

184 Encerramento:

185 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos  
186 relativos ao mês de março/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão  
187 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de  
188 25/11/2021.

189 A reunião foi dada por encerrada as 16h45min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê  
190 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.

191 São Bernardo do Campo, 26 de abril de 2023.

192

193 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

194

195 Antonio Gilmar Giral dini

196

197 Flávio Bandini Júnior

198

199 Marcos Marques Cusin

200

201 Matias José de Sousa