

1 Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do
2 Campo SBCPREV 28/06/2023.

3 Aos vinte e oito dias do mês de junho de dois mil e vinte e três, às quinze horas, foi realizado reunião,
4 com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo, Diretor
5 Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giral dini – Diretor Financeiro e de Investimentos do
6 SBCPREV, Matias José de Sousa, Ricardo Abdulmacih e Flávio Bandini Júnior.

7 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Antonio Gilmar
8 Giral dini.

9 Inicialmente o Sr. Marcelo agradece a presença de todos. Depois comenta sobre algumas dificuldades
10 que vimos tendo na relação comercial com o Banco safra, que apesar de alguns esforços dos gerentes
11 que nos atendem, tem nos causado muito retrabalho em relação a cadastro e manutenção de conta
12 corrente. Após discussão restou aprovado o “encerramento” da conta do SBCPREV junto àquela
13 Instituição Financeira, principalmente considerando não termos nenhum investimento em vigor no
14 momento junto ao Safra.

15 Também comenta sobre a Grid Investimentos em que houve manifestação da própria GRID sobre o
16 andamento de processo sobre a “Operação Imprevidentes”, onde por medida cautelar houve
17 suspensão da ação penal por parte do STJ. Após debates ficou decidido que não se altera a situação de
18 “descredenciamento” da GRID junto ao SBCPREV, até ulterior reanálise por parte deste Colegiado.

19 Em seguida foi passada a palavra ao Sr. Gilmar para apresentação do relatório mensal dos
20 investimentos relativo ao mês de maio 2023.

21 Na sequência o Sr. Gilmar faz apresentação do Relatório Analítico mensal do SBCPREV. Todos os
22 investimentos se encontram enquadrados perante a Resol. CMN 4.963/2021 e na Política de
23 Investimentos do SBCPREV para 2023.

24 Dando continuidade o Gilmar discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que a
25 inflação generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os
26 investimentos em geral, tanto os de Renda Fixa, e também os de renda variável e investimentos no
27 exterior. Destaca que a perspectiva de fechamento da curva de juros no mercado Brasileiro em razão
28 da queda da inflação e possibilidade de início da redução da taxa Selic, se apresenta como enorme
29 oportunidade de o SBCPREV capturar rentabilidades positivas consideráveis nos investimentos de
30 Renda Fixa (Títulos Públicos Federais da Carteira, IMA-B, IMA-B5 e IRF-M), como também para a
31 Renda Variável com a possível melhora nos indicadores de Renda Variável e Investimentos no Exterior.

32 **CENÁRIO INTERNACIONAL:**

33 No cenário internacional, a resiliência da economia, a persistência da inflação em níveis elevados e os
34 juros em alta seguem como temas centrais para os preços dos ativos.

35 O BCE (Banco Central Europeu) anunciou em 15 de junho 2023 o aumento da taxa básica de juros em
36 0,25 ponto percentual, para 3,50%. As taxas de refinanciamento, empréstimo e depósito serão
37 aumentadas para 4%, 4,25% e 3,5%, respectivamente.

38 O Comitê de Política Monetária (Fomc) do Federal Reserve (Fed), o banco central dos Estados Unidos,
39 anunciou em 14 de junho de 2023 que decidiu pela manutenção da taxa de juros do país, que fica entre
40 5% e 5,25% ao ano. É a primeira vez que o Fed não altera a taxa desde março de 2022, após dez
41 aumentos.

42 O Banco da Inglaterra (BoE, na sigla em inglês) decidiu elevar sua taxa básica de juros em 50 pontos-
43 base, a 5%, após concluir reunião de política monetária, no dia 22 de junho de 2023. O ajuste
44 surpreendeu parte dos analistas, que previam um aumento mais moderado, de 25 pontos-base.

45 [https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/portal/files/Informes-
46 Economicos/2021/EnfoqueMacro](https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/portal/files/Informes-
46 Economicos/2021/EnfoqueMacro)

47 O Banco Central da China reduziu duas das principais taxas de juros em 20 de junho de 2023, depois
48 de adotar medidas semelhantes na semana anterior, em uma nova tentativa de conter a desaceleração
49 da segunda maior economia do mundo. A taxa básica de juros LPR de um ano, que serve como
50 referência para empréstimos comerciais, foi reduzida de 3,65% para 3,55%, informou o Banco Popular
51 da China (BPC, central) em comunicado.... -

52 [https://economia.uol.com.br/noticias/afp/2023/06/20/china-reduz-principais-taxas-de-juros-para-](https://economia.uol.com.br/noticias/afp/2023/06/20/china-reduz-principais-taxas-de-juros-para-53 apoiar-uma-economia-em-dificuldades.htm)
54 apoiar-uma-economia-em-dificuldades.htm

55 CENÁRIO NACIONAL
56 No Brasil, Prévía da inflação mensal desacelerou na passagem de maio para junho, exibindo alta de
57 0,04% no mês. Índice ficou, dentro das expectativas. A taxa acumulada em 12 meses desacelerou a
58 3,40%, também em linha com as projeções do mercado.
59 [https://inteligenciafinanceira.com.br/saiba/economia/inflacao-ipca-15-junho-](https://inteligenciafinanceira.com.br/saiba/economia/inflacao-ipca-15-junho-2023/#:~:text=O%20IBGE%20(Instituto%20Brasileiro%20de,51%25%20em%20maio%20de%202023.)
60 2023/#:~:text=O%20IBGE%20(Instituto%20Brasileiro%20de,51%25%20em%20maio%20de%202023.
61 O Banco Central manteve a taxa básica de juros em 13,75%, de acordo com as expectativas do
62 mercado. Em seu comunicado, o Copom pontuou a adversidade do ambiente externo, apesar da
63 atenuação do estresse bancário nos EUA e na Europa.
64 O Copom avaliou que a estratégia de manutenção da taxa básica de juros por período prolongado tem
65 se mostrado adequada para assegurar a convergência da inflação. O Comitê destacou que a conjuntura
66 atual demanda cautela e parcimônia, dado o cenário de expectativas desancoradas.
67 [https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/portal/files/Informes-](https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/portal/files/Informes-Economicos/2021/EnfoqueMacro)
68 [Economicos/2021/EnfoqueMacro](https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/portal/files/Informes-Economicos/2021/EnfoqueMacro)
69 Com isso, os juros nominais no Brasil mostraram fechamento em praticamente todos os vértices da
70 curva. Previsão da Selic para 2023 12,25% aa e para 2024 9,50%aa, Boletim FOCUS de 26/06/2023
71 A combinação de taxas de juros mais baixas e maior visibilidade em relação aos gastos fiscais trouxe
72 um tom mais otimista para os ativos brasileiros. Como resultado, maio foi mais um mês positivo para
73 as ações brasileiras, com o Ibovespa subindo +3,74% em reais, aos 108.335 pontos.
74 [https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/raio-xp-e-hora-de-voltar-para-as-small-](https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/raio-xp-e-hora-de-voltar-para-as-small-caps/?utm_source=emailmarketing&utm_medium=social&utm_campaign=raio-xp-062023)
75 [caps/?utm_source=emailmarketing&utm_medium=social&utm_campaign=raio-xp-062023](https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/raio-xp-e-hora-de-voltar-para-as-small-caps/?utm_source=emailmarketing&utm_medium=social&utm_campaign=raio-xp-062023)
76 O Ibovespa terminou o mês de maio/2023 em alta de (+) 3,74% aos 108.335 pontos. No ano acumula
77 queda de (-) 1,27% e em 12 meses negativo em (-) 2,71%, em meio à grande volatilidade causada pela
78 elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta, continuidade da
79 guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial. No início do novo governo
80 permanece a discussão no âmbito o novo arcabouço fiscal, assim como ao futuro do teto de gastos.
81 BRASIL | Inflação:
82 A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,23% em maio, acumulando 2,95% no
83 ano e 3,94% em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um
84 processo de desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis
85 elevados e dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 está fixada em 3,25%.
86 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
87 Amplo) para 2023 é de 5,06% e de 3,98% para 2024. Boletim FOCUS de 26/06/2023.
88 BRASIL | Câmbio:
89 [https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/raio-xp-e-hora-de-voltar-para-as-small-](https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/raio-xp-e-hora-de-voltar-para-as-small-caps/?utm_source=emailmarketing&utm_medium=social&utm_campaign=raio-xp-062023)
90 [caps/?utm_source=emailmarketing&utm_medium=social&utm_campaign=raio-xp-062023](https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/raio-xp-e-hora-de-voltar-para-as-small-caps/?utm_source=emailmarketing&utm_medium=social&utm_campaign=raio-xp-062023)
91 O câmbio Ptax encerrou maio/2023 com valorização de (+) 1,90%. O dólar comercial encerrou o mês
92 de maio em alta de (+) 1,72%, cotado a R\$ 5,0731. No ano apresenta queda de (-) 3,88% e em 12 meses
93 acumula alta de (+) 6,77%.
94 A tendência global é de desvalorização do dólar em razão da perspectiva queda dos juros nos EUA já
95 estar presente nas previsões do mercado. Na Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade
96 da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 5,00 no final de 2023 e R\$ 5,10 para final de 2024. Boletim
97 FOCUS de 26/06/2023.
98 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024 e 2025, sempre
99 com intervalo de tolerância de 1,5 ponto.
100 BRASIL | PIB:
101 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 2,18% e de (+) 1,22% em 2024, Boletim
102 FOCUS de 26/06/2023.
103 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:
104 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV,
105 relativo ao mês de maio/2023, dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do
relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.
COMENTÁRIOS:

106 No mês de maio a curva de juros fechou consideravelmente trazendo rentabilidade positiva na Renda
107 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M (+) 2,71% no mês. A bolsa doméstica pesou
108 positivamente no mês de maio, com o Ibovespa subindo (+) 3,74%, aos 108.335 pontos. Na Renda
109 Variável a bolsa teve desempenho positivo, gerando ganho de (+) 3,01% no mês em nossos
110 investimentos. Nos investimentos no Exterior o mês de maio teve retorno positivo de (+) 2,40%.

111 O mês de junho de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
112 como IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+ estão POSITIVOS em aproximadamente 2,50% “até a presente
113 data”. Na Renda Variável com a B-3 POSITIVO em (+) 8,48% até a presente data. Investimentos no
114 Exterior com S&P 500 apresentando (+) 4,75% POSITIVO, até a presente data. O cenário para o ano de
115 2023 se mostra bastante desafiador considerando que ainda não foi totalmente aprovado novo
116 marco regulatório para o teto de gastos e o novo arcabouço fiscal. A inflação elevada e Cenário
117 Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e necessidade
118 de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com possibilidade de
119 recessão.

120 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.
121 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos
122 é para Fundos DI, IRF-M e IMA-B. IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica, aproveitando a
123 perspectiva de queda iminente da taxa Selic e provável fechamento na curva de juros. Na Renda
124 Variável, houve recuperação no índice da B3, na proximidade dos 118.000 pontos, se apresenta ainda
125 como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de ações valor e multimercados também
126 podem ser analisados principalmente os long biased e Capital Protegido. Para Investimentos no
127 Exterior a orientação é aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de ações Americanas e no
128 dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações considerando que atualmente temos
129 apenas 7,26% do PL em IE.

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

132 a) recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de julho de 2023,
133 e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em julho de 2023 ao FFPREV deverão
134 ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de
135 pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
136 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso
137 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas
138 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
139 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

140
141 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
142 onde apresenta em maio/2023, 62,29% em Renda Fixa, 30,45% em Renda Variável e 7,26% em
143 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
144 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

145 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação
146 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
147 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de MAIO/2023 o SBCPREV ficou na 7ª
148 posição no ranking mensal do SIRU e em 44º no ano e 368º em 12 meses, plataforma da Crédito &
149 Mercado que contempla 431 RPPS no mês, até 27/06/2023.

150 DESEMPENHO NO MÊS DE MAIO 2023:

151 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de MAIO de 2023, e
152 os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (+)
153 2,80%, (+)6,19% e (+) 6,86%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

154 Saldos e Rentabilidade em MAIO 2023:

155 FFPREV - saldo em 31.05.2023 R\$ 1.622.654.377,37, rentabilidade no mês MAIO 2023 (+) 2,80% e
156 rentabilidade no ano de 2023, (+) 6,19%.

157 Meta Atuarial FFPREV – em MAIO 2023 - INPC + 4,76 aa = (+) 0,77%, e no ano de 2023, (+) 4,76%.

158 Encerramento:

- 159 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
160 relativos ao mês de maio/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão
161 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
162 25/11/2021.
- 163 A reunião foi dada por encerrada as 16h15min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê
164 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.
- 165 São Bernardo do Campo, 28 de junho de 2023.
166
- 167 Marcelo Augusto Andrade Galhardo
168 Antonio Gilmar Giral dini
169 Flávio Bandini Júnior
170 Matias José de Sousa
171 Ricardo Abdulmacih