

1 Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do  
2 Campo SBCPREV 27/09/2023.

3 Aos vinte e sete dias do mês de setembro de dois mil e vinte e três, às dezesseis horas, foi realizada  
4 reunião, 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, Flávio Bandini Júnior e Marcos Marques Cusin.  
7 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariada por Antonio Gilmar  
8 Giral dini.

9 Inicialmente o Sr. Marcelo agradece a presença de todos.

10 Em seguida passa a palavra ao Sr. Gilmar para as considerações relativas aos nossos investimentos no  
11 mês de agosto 2023 e aos cenários nacional e internacional.

12 Pelo Relatório Analítico mensal do SBCPREV, todos os investimentos se encontram enquadrados  
13 perante a Resol. CMN 4.963/2021 e na Política de Investimentos do SBCPREV para 2023.

14 Como indicativo de alocação para novos recursos o mercado indica Fundos IMA-B, IMA Geral e  
15 Alocação Estratégica na Renda Fixa. Na Renda Variável recomenda-se o direcionamento para Fundos  
16 Small Caps que podem capturar mais rapidamente rentabilidade com a queda nas taxas de juros. Na  
17 carteira de Investimentos do Exterior aproveitar alguma oportunidade de elevar o percentual nesse  
18 enquadramento, buscando os 10% permitidos pela Resol. CMN 4.963/2021.

19 CENÁRIOS NACIONAL E INTERNACIONAL:

20 No mercado internacional, o destaque ficou para a decisão de política monetária na Área do Euro. No  
21 dia 14/09/2023, Banco Central Europeu surpreendeu o mercado com mais uma alta de juros de 25 pb,  
22 elevando a taxa de depósito para 4,00%, em meio a expectativas divididas sobre a decisão. Apesar da  
23 surpresa, em seu comunicado, o ECB mencionou que deve ter chegado ao fim do ciclo de aperto de  
24 juros, o que resultou em uma depreciação do euro.

25 [www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html](http://www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html)

26 Nos EUA o Federal Reserve manteve a taxa de juros no dia 20/09/ 2023, mas endureceu sua postura,  
27 com projeção de um novo aumento dos juros até o final do ano e manutenção da política monetária  
28 durante 2024 mais apertada do que o esperado anteriormente.

29 Assim como fizeram em junho, as autoridades do Fed ainda veem a taxa de juros de referência do  
30 banco central atingindo o pico este ano na faixa de 5,50% a 5,75%, de acordo com a mediana das  
31 projeções, apenas 0,25 ponto percentual acima da faixa atual.

32 [https://economia.uol.com.br/noticias/reuters/2023/09/20/fed-mantem-taxa-de-juros-e-preve-](https://economia.uol.com.br/noticias/reuters/2023/09/20/fed-mantem-taxa-de-juros-e-preve-politica-monetaria-mais-apertada-durante-2024.htm)  
33 [politica-monetaria-mais-apertada-durante-2024.htm](https://economia.uol.com.br/noticias/reuters/2023/09/20/fed-mantem-taxa-de-juros-e-preve-politica-monetaria-mais-apertada-durante-2024.htm)

34 A China anunciou uma série de medidas para impulsionar a economia do país ao estimular os gastos  
35 do consumidor, combater o desemprego e dar mais apoio ao setor imobiliário.

36 [\(https://www.poder360.com.br/internacional/china-anuncia-medidas-para-fortalecer-a-economia/\)](https://www.poder360.com.br/internacional/china-anuncia-medidas-para-fortalecer-a-economia/)

37 No Brasil, em decisão unânime, o Comitê de Política Monetária (Copom) cortou em 20/09/2023 a taxa  
38 Selic em 0,5 ponto percentual, de 13,25% para 12,75% ao ano, indicando ainda que os juros deverão  
39 ter redução da mesma magnitude nas próximas reuniões. No comunicado, o comitê do Banco Central  
40 destacou que, a se confirmar o cenário esperado, cortes de 0,5 ponto nos próximos encontros são “o  
41 ritmo apropriado para manter a política monetária contracionista necessária para o processo  
42 desinflacionário”. Isso significa reduções dessa intensidade em pelo menos duas reuniões. +. Previsão  
43 da Selic para 2023 é de 11,75% aa e para 2024, de 9,00%aa, Boletim FOCUS de 25/09/2023.

44 [https://valor.globo.com/impreso/noticia/2023/09/21/copom-reduz-juro-em-05-ponto-sinaliza-](https://valor.globo.com/impreso/noticia/2023/09/21/copom-reduz-juro-em-05-ponto-sinaliza-repetir-cortes-e-volta-a-falar-de-meta-fiscal.ghtml)  
45 [repetir-cortes-e-volta-a-falar-de-meta-fiscal.ghtml](https://valor.globo.com/impreso/noticia/2023/09/21/copom-reduz-juro-em-05-ponto-sinaliza-repetir-cortes-e-volta-a-falar-de-meta-fiscal.ghtml)

46 O Ibovespa terminou o mês de agosto/2023 em queda de (-) 5,09% aos 115.741 pontos. No ano  
47 acumula alta de (+) 5,47% e em 12 meses positivo em (+) 5,68%, em meio à grande volatilidade causada  
48 pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta, continuidade  
49 da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial.

50 BRASIL | Inflação:

51 O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acelerou na passagem de julho para agosto,  
52 avançando 0,23%, mas vindo um pouco abaixo das projeções dos analistas, acumulando 3,23% no ano  
53 e 4,61% em 12 meses.

54 Por sua vez, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) deixou para trás a deflação apresentada  
55 em julho (-0,09% m/m) e avançou 0,20% m/m em agosto, de modo que acumula alta de 2,80% no ano  
56 e 4,06% nos últimos doze meses.

57 Com isso, os juros nominais no Brasil mostraram abertura, principalmente nos vértices mais longos da  
58 curva, gerando rentabilidade negativa nas NTN-B da carteira própria e nos indicadores de IMA-B e IMA-  
59 B5

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

61 O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo -15 (IPCA-15) – considerado a prévia da inflação  
62 subiu 0,35% em setembro, após alta de 0,28% em agosto. O resultado ficou abaixo da mediana das 36  
63 projeções de analistas de consultorias e instituições financeiras, que estimavam alta de 0,38% em  
64 setembro. Com o dado de setembro, o IPCA-15 acumula alta de 5% em 12 meses e em 2023  
65 correspondeu a 3,74% de aumento.

66 [https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/09/26/ipca-15-sobe-035percent-em-setembro-mostra-  
67 ibge.ghtml](https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/09/26/ipca-15-sobe-035percent-em-setembro-mostra-ibge.ghtml)

68 O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de desaceleração  
69 diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis elevados e dos riscos  
70 geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 está fixada em 3,25%.

71 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor  
72 Amplo) para 2023 é de 4,86% e de 3,86% para 2024. Boletim FOCUS de 25/09/2023.

73 BRASIL | Câmbio:

74 [https://conteudos.xpi.com.br/acoes/relatorios/raio-xp-e-hora-de-voltar-para-as-small-  
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 câmbio Ptax encerrou agosto/2023 com valorização de (+) 3,80%. O dólar comercial encerrou o mês  
77 de agosto em alta de (+) 4,68%, cotado a R\$ 4,9500. No ano apresenta queda de (-) 6,21% e em 12  
78 meses acumula queda de (-) 4,82%.

79 A tendência global é de desvalorização do dólar em razão da perspectiva queda dos juros nos EUA já  
80 estar presente nas previsões do mercado. Na Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade  
81 da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 4,95 no final de 2023 e R\$ 5,00 para final de 2024. Boletim  
82 FOCUS de 25/09/2023.

83 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, 2025 e 2026,  
84 sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto.

85 BRASIL | PIB:

86 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 2,92% e de (+) 1,50% em 2024, Boletim  
87 FOCUS de 25/09/2023.

88 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:

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

92 COMENTÁRIOS:

93 No mês de agosto a curva de juros fechou na parte mais curta, mas abriu nos vencimentos mais longos  
94 trazendo rentabilidade positiva na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B5 e IRF-M, mas rentabilidade  
95 negativa nos indicadores de IMA-B e IMA-B5+, resultando em (-) 0,25% no mês. A bolsa doméstica  
96 pesou negativamente no mês de agosto, com o Ibovespa caindo (-) 5,09%, aos 115.741 pontos. Na  
97 Renda Variável a bolsa teve desempenho negativo, gerando perda de (-) 2,96% no mês em nossos  
98 investimentos. Nos investimentos no Exterior o mês de agosto teve retorno positivo de (+) 1,61%.

99 O mês de setembro de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,  
100 como IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+ estão NEGATIVOS em aproximadamente (-) 1,50% “até a  
101 presente data”. Na Renda Variável com a B-3 NEGATIVO em (-) 1,34% até a presente data.  
102 Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando (-) 5,19% NEGATIVO, até a presente data. O  
103 cenário para o ano de 2023 se mostra bastante desafiador considerando que embora tenha sido  
104 aprovado o novo arcabouço fiscal, o mercado ainda tem muitas dúvidas sobre as receitas necessárias

105 para redução do déficit público, que depende de projetos de lei a serem enviados ao Congresso  
106 Nacional, sem previsão de aprovação. A inflação elevada e Cenário Americano e Internacional  
107 indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e necessidade de manutenção de Selic  
108 elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com possibilidade de recessão.  
109 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.  
110 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos  
111 é para Fundos DI, IRF-M, IMA-B, IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica, aproveitando a  
112 perspectiva de queda iminente da taxa Selic e provável fechamento na curva de juros. Na Renda  
113 Variável, houve recuperação no índice da B3, na proximidade dos 120.000 pontos, se apresenta ainda  
114 como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de ações valor e multimercados também  
115 podem ser analisados principalmente os long biased e Capital Protegido. Para Investimentos no  
116 Exterior a orientação é aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de ações Americanas e no  
117 dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações considerando que atualmente temos  
118 apenas 6,89% do PL em IE.  
119 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e, após debates, restaram aprovadas as  
120 seguintes movimentações para recursos novos e outras movimentações:  
121 a) recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de outubro de  
122 2023, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em outubro de 2023 ao FFPREV  
123 deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha  
124 de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão  
125 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45.  
126 Caso haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e  
127 chamadas de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -  
128 02.224.354/0001-45, se existir saldo.  
129 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,  
130 onde apresenta em agosto/2023, 61,68% em Renda Fixa, 31,27% em Renda Variável e 7,05% em  
131 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão  
132 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.  
133 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação  
134 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de  
135 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de AGOSTO/2023 o SBCPREV ficou na  
136 312ª posição no ranking mensal do SIRU e em 24º no ano e 341º em 12 meses, plataforma da Crédito  
137 & Mercado que contempla 438 RPPS no mês, até 27/09/2023.  
138 DESEMPENHO NO MÊS DE AGOSTO 2023:  
139 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de AGOSTO de 2023,  
140 e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (-)  
141 0,98%, (+)10,08% e (+)10,28%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.  
142 Saldo e Rentabilidade em AGOSTO 2023:  
143 FFPREV - saldo em 31.08.2023 R\$ 1.695.191.781,09, rentabilidade no mês AGOSTO 2023 (-) 0,98% e  
144 rentabilidade no ano de 2023, (+) 10,08%.  
145 Meta Atuarial FFPREV – em AGOSTO 2023 - INPC + 4,76 aa = (+) 0,63%, e no ano de 2023, (+) 6,04%.  
146 Assuntos Gerais:  
147 O Resgate total do Fundo Ourinvest Cartão de Compra Suppliercard Sênior 1 – CNPJ 08.692.888/0001-  
148 82, foi solicitado em 01/09/2023, com previsão de cotização em 02/10/2023 e prazo para pagamento  
149 de 45 a 75 dias.  
150 Encerramento:  
151 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos  
152 relativos ao mês de agosto/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão  
153 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de  
154 25/11/2021.  
155 A reunião foi dada por encerrada as 16h37min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê  
156 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.  
157 São Bernardo do Campo, 27 de setembro de 2023.

- 158
- 159 Marcelo Augusto Andrade Galhardo
- 160 Antonio Gilmar Giral dini
- 161 Flávio Bandini Júnior
- 162 Matias José de Sousa
- 163 Ricardo Abdulmacih
- 164 Marcos Marques Cusin