

1 Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do
2 Campo SBCPREV 30/10/2023.

3 Aos trinta dias do mês de outubro de dois mil e vinte e três, às dez horas, foi realizada reunião, com
4 participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo, Diretor Superintendente
5 do SBCPREV, Júlia Puschnick Gomes Alves respondendo pela Diretoria Financeira e de Investimentos
6 do SBCPREV, Matias José de Sousa e Flávio Bandini Júnior.

7 Contou também a participação do economista Diego Lira, da empresa de Consultoria em Valores
8 Mobiliários Crédito e Mercado, e também de Simone Lopes consultora dessa empresa.

9 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariada por Júlia Puschnick
10 Gomes Alves.

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

12 Em seguida passou a palavra ao Sr. Diego que fez breve explanação sobre os cenários internacional e
13 nacional.

14 No cenário internacional permanece a elevação das taxas de juros nos EUA, que se encontram no
15 patamar de 5,25 a 5,50, o maior registrado desde 2001. Na Zona do EURO a inflação encontra-se
16 ligeiramente acima da expectativa, o índice sinaliza contração da atividade econômica por estar abaixo
17 de 50 pontos. A China registrou um crescimento econômico de 0,4% no segundo trimestre de 2023, o
18 menor ritmo em dois anos, muito relacionado com a participação que o cenário imobiliário tem na
19 economia, tendo em vista a Crise Imobiliária (Evergrande, Country Garden).

20 No cenário nacional, existe a continuidade do ciclo de queda da Selic, 12,75% com projeção para 11,75
21 até o final do ano de 2023, sinalizando que este ritmo está adequado para levar à convergência do
22 IPCA para a meta. O Real se desvalorizou em relação ao dólar, mas o Ibovespa apresentou desempenho
23 positivo, apesar do movimento das Bolsas globais. O PIB do segundo trimestre, continuaram
24 surpreendendo para cima. As projeções de crescimento do PIB para o ano se aproximaram de 3,0%,
25 enquanto o mercado de trabalho segue aquecido. O cenário fiscal brasileiro segue desafiador, exigindo
26 atenção para os próximos passos.

27 Analisando o Relatório Analítico mensal do SBCPREV, todos os investimentos se encontram
28 enquadrados perante a Resol. CMN 4.963/2021 e na Política de Investimentos do SBCPREV para 2023.
29 Foi apresentada pela Sra. Simone Lopes, uma minuta para a Política de Investimentos do SBCPREV para
30 2024.

31 CENÁRIOS NACIONAL E INTERNACIONAL:

32 O cenário econômico mundial de setembro de 2023 é de desaceleração, mas ainda com crescimento
33 positivo. O Fundo Monetário Internacional (FMI) revisou para baixo sua previsão de crescimento global
34 para 2023 para 3,6%, abaixo dos 4,4% previstos em janeiro. Os principais fatores que estão
35 contribuindo para a desaceleração do crescimento econômico incluem a guerra na Ucrânia, a inflação
36 elevada e as taxas de juros em alta.

37 No mercado internacional, foram destacados como fatores de atenção aos países emergentes a
38 elevação das taxas de juros de longo prazo nos EUA e o menor crescimento projetado para a economia
39 chinesa. Fonte: www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html

40 Estados Unidos:

41 Nos EUA o mês de setembro foi um mês marcado por um evento que não se via a mais de 15 anos,
42 que foi o rendimento do título de 10 anos do Tesouro dos Estados Unidos (treasury) atingir patamar
43 superior a 4,50%. Por sua vez, o título público de 30 anos subiu acima dos 4,60%, maior alta em mais
44 de 10 anos. Esse movimento na curva de juros americana foi o que gerou abalo não somente na
45 economia americana, mas ao redor de todo o mundo.

46 O impacto imediato foi em relação a própria moeda, o dólar, ganhou tração e força em relação a
47 praticamente todas as moedas estrangeiras. Em setembro, o índice DXY (Dólar Index) registrou alta
48 superior a 106, patamar mais elevado do ano. Fonte: Panorama Econômico Setembro 2023 – Crédito
49 e Mercado

50 China:

51 A economia da China expandiu 4,9% no terceiro trimestre, em comparação com o mesmo período do
52 ano anterior, informou o Departamento Nacional de Estatísticas em 18/10/2023. O número foi

53 superior à estimativa de crescimento de 4,4% de uma pesquisa da Reuters com economistas e torna a
54 meta de crescimento anual (cerca de 5%) de Pequim atingível. Numa base trimestral, a economia
55 aumentou 1,3% no período de julho a setembro, em comparação com um crescimento de 0,8% nos
56 três meses anteriores. Considerando os primeiros nove meses de 2023, a economia chinesa cresceu
57 5,2% em relação ao ano anterior. Fonte: [https://www.cnnbrasil.com.br/economia/economia-da-](https://www.cnnbrasil.com.br/economia/economia-da-china-cresce-49-no-terceiro-trimestre/)
58 [china-cresce-49-no-terceiro-trimestre/](https://www.cnnbrasil.com.br/economia/economia-da-china-cresce-49-no-terceiro-trimestre/)

59 Europa:

60 O Banco central Europeu indicou o encerramento do ciclo de alta dos juros. Em uma decisão cujas
61 expectativas estavam bem divididas, a autoridade monetária europeia optou por elevar a taxa de juros
62 da região em 25 pb. Assim, a taxa de juros básica alcançou 4,00%. No entanto, a mensagem principal
63 extraída da comunicação da autoridade monetária é de que o nível atual dos juros, mantido por um
64 período suficientemente prolongado, será suficiente para que a inflação retorne à meta. Fonte:
65 <https://www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html>

66 Brasil:

67 No Brasil, a curva de juros acompanhou a alta dos juros globais e foi impactada também pelas
68 incertezas sobre a evolução da política fiscal.

69 Previsão da Selic para 2023 é de 11,75% aa e para 2024, de 9,25%aa, Boletim FOCUS de 30/10/2023.

70 O Ibovespa terminou o mês de setembro/2023 em leve alta de (+) 0,71% aos 116.565 pontos. No ano
71 acumula alta de (+) 6,23% e em 12 meses positivo em (+) 5,93%.

72 BRASIL | Inflação:

73 Sobre o IPCA, o mês de setembro registrou alta de 0,26%, abaixo do consenso de mercado de 0,33%.
74 No acumulado de 12 meses, o número acelerou para 5,19% em relação ao mesmo período do ano
75 anterior.

76 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
77 Amplo) para 2023 é de 4,63% e de 3,90% para 2024. Boletim FOCUS de 30/10/2023.

78 BRASIL | Câmbio:

79 Dado as movimentações de curva de juros dos mercados citados, entre outros fatores, setembro
80 fechou o último dia de cotação com o dólar a R\$ 5,04, com uma alta de 1,80%.

81 Como já citado em outras oportunidades, a moeda norte americana vem exercendo pressão não
82 somente sob o real brasileiro, mas sob a maioria das moedas estrangeiras e não somente a de países
83 emergentes. Fonte: Panorama Econômico Setembro 2023 – Crédito e Mercado

84 Previsão de R\$ 5,00 no final de 2023 e R\$ 5,05 para final de 2024. Boletim FOCUS de 30/10/2023.

85 BRASIL | PIB:

86 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 2,89% e de (+) 1,50% em 2024, Boletim
87 FOCUS de 30/10/2023.

88 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:

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

92 COMENTÁRIOS:

93 No mês de setembro a curva de juros abriu consideravelmente principalmente na parte longa,
94 trazendo rentabilidade negativa na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B IMA-B5 e IRF-M, gerando
95 perda de (-) 0,83% no mês. A bolsa doméstica pesou positivamente no mês de setembro, com o
96 Ibovespa subindo (+) 0,71%, aos 116.565 pontos. Na Renda Variável a bolsa teve desempenho positivo,
97 gerando o resultado de (+) 0,12% no mês em nossos investimentos. Nos investimentos no Exterior o
98 mês de setembro teve retorno negativo de (+) 1,11%.

99 O mês de outubro de 2023 ainda apresenta muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa, como
100 IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+ estão negativos em aproximadamente (-) 1,00% até 31/10/2023.

101 Na Renda Variável com a B-3 negativo em (-) 2,94% até 31/10/2023. Investimentos no Exterior com
102 S&P 500 apresentando (-) 2,20%, até 31/10/2023. O cenário para o ano de 2023 se mostra bastante
103 desafiador considerando que embora tenha sido aprovado o novo arcabouço fiscal, o mercado ainda
104 tem muitas dúvidas sobre as receitas necessárias para redução do déficit público, que depende de
105 projetos de lei a serem enviados ao Congresso Nacional, sem previsão de aprovação. A inflação elevada
106 e Cenário Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e

107 necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com
108 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.
113 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e, após debates, restaram aprovadas as
114 seguintes movimentações para recursos novos e outras movimentações:
115 a) recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de novembro de
116 2023, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em novembro de 2023 ao
117 FFPREV deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na
118 folha de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
119 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45.
120 Caso haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e
121 chamadas de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
122 02.224.354/0001-45, se existir saldo.
123 b) Para os recursos relativo aos cupons de juros dos Títulos Públicos Federais, a serem creditados em
124 16/11/2023, de aproximadamente R\$ 9.000.000,00, serão investidos no Fundo Santander FIC
125 Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45, aproveitando a oportunidade de rentabilidade
126 positiva e contribuir para fechar o ano com a meta cumprida.
127 c) Para os recursos referentes ao resgate do Fundo Ourinvest Cartão de Compra Supplercard Sênior
128 1 – CNPJ 08.692.888/0001-82, de aproximadamente R\$ 11.000.000,00, serão investidos no Fundo
129 Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45, aproveitando a oportunidade de
130 rentabilidade positiva e contribuir para fechar o ano com a meta cumprida.
131 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
132 onde apresenta em setembro/2023, 61,00% em Renda Fixa, 31,70% em Renda Variável e 7,29% em
133 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
134 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.
135 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação
136 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
137 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de SETEMBRO/2023 o SBCPREV ficou na
138 386ª posição no ranking mensal do SIRU e em 168ª no ano e 443ª em 12 meses, plataforma da Crédito
139 & Mercado que contempla 443 RPPS no mês, até 29/09/2023.
140 DESEMPENHO NO MÊS DE SETEMBRO 2023:
141 O Sr. Marcelo fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de SETEMBRO de
142 2023, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi
143 de (-) 0,55%, (+)9,47% e (+)9,58%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.
144 Saldo e Rentabilidade em SETEMBRO 2023:
145 FFPREV - saldo em 29.09.2023 R\$ 1.689.013.712.63, rentabilidade no mês SETEMBRO 2023 (-) 0,55%
146 e rentabilidade no ano de 2023, (+) 9,47%.
147 Meta Atuarial FFPREV – em SETEMBRO 2023 - INPC + 4,76 aa = (+) 0,48%, e no ano de 2023, (+) 6,55%.
148 Assuntos Gerais:
149 O Resgate total do Fundo Ourinvest Cartão de Compra Supplercard Sênior 1 – CNPJ 08.692.888/0001-
150 82, foi solicitado em 01/09/2023, com cotização em 02/10/2023 e prazo para pagamento entre os dias
151 17/11/2023 e 15/12/2023.
152 Encerramento:
153 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
154 relativos ao mês de setembro/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que
155 estão enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
156 25/11/2021.
157 A reunião foi dada por encerrada às 11h00min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê
158 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.
159 São Bernardo do Campo, 30 de outubro de 2023.

- 160 Marcelo Augusto Andrade Galhardo
- 161 Júlia Puschnick Gomes Alves
- 162 Flávio Bandini Júnior
- 163 Matias José de Sousa