

1 Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São
2 Bernardo do Campo SBCPREV 28/11/2023.

3 Aos vinte e oito dias do mês de novembro de dois mil e vinte e três, às dez horas, foi realizada
4 reunião, com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo,
5 Diretor Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giral dini – Diretor Financeiro e de
6 Investimentos do SBCPREV, Matias José de Sousa, Ricardo Abdulmacih e Flávio Bandini Júnior.
7 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariada por Antonio
8 Gilmar 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
11 investimentos no mês de outubro 2023 e aos cenários nacional e internacional.

12 O Gilmar faz algumas considerações sobre as previsões do mercado para 2024 em razão de
13 que anualmente as perspectivas que se apresentam são muito parecidas com as do final de
14 2022 relativos a 2023 e que quase sempre não se concretizam. Salienta que para o final de
15 2023, considerando o mês de novembro que vem se apresentando muito positivo para nossos
16 investimentos a perspectiva é bastante alvissareira e assim poderemos encerrar o ano com
17 rentabilidade positiva e acima da meta atuarial.

18 O Marcelo informa que acaba de ser divulgado o IPCA-15 que ficou em 0,33%, um pouco
19 abaixo das perspectivas do mercado, mas ainda assim abaixo das taxas dos últimos anos, e
20 que anualizada ficou menor que em outubro 2023.

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

24 Como indicativo de alocação para novos recursos

25 o mercado indica Fundos IMA-B, IMA Geral e Alocação Estratégica na Renda Fixa. Na Renda
26 Variável recomenda-se o direcionamento para Fundos Small Caps que podem capturar mais
27 rapidamente rentabilidade com a queda nas taxas de juros. Na carteira de Investimentos do
28 Exterior aproveitar alguma oportunidade de elevar o percentual nesse enquadramento,
29 buscando os 10% permitidos pela Resol. CMN 4.963/2021.

30 CENÁRIOS NACIONAL E INTERNACIONAL:

31 As decisões de juros nos Estados Unidos, Reino Unido, Europa e Brasil estiveram no centro das
32 atenções.

33 O Fed manteve as taxas de juros estáveis pela segunda reunião consecutiva no patamar de
34 5,25% e 5,50%, em linha com as expectativas do mercado. O Presidente do Fed, Powell
35 reforçou que os membros do FOMC ainda não estão confiantes que alcançaram o nível de
36 juros suficiente para levar a inflação à meta, deixando em aberto novas altas por parte do
37 comitê de política monetária.

38 O BCE manteve a taxa de juros de depósito em 4,00%. Os destaques da decisão, seguida pela
39 coletiva de imprensa conduzida pela presidente da instituição, Christine Lagarde, foram o
40 reconhecimento de que a atividade econômica na Área do Euro permanece fraca e o processo
41 de desinflação está em andamento, com alívio inclusive dos núcleos.

42 O BoE (Banco Central do Reino Unido, sigla em inglês) decidiu manter as taxas de juros, nem
43 5,25%, reforçando o cenário que os bancos centrais de mercados desenvolvidos chegaram no
44 limite do aperto monetário.

45 No Brasil, o Comitê de Política Monetária (Copom) reduziu a taxa Selic para 12,25% e indicou
46 que deve manter o ritmo de corte em 50 pb nas próximas reuniões. A novidade do
47 comunicado esteve na avaliação do cenário externo, que traz mais incerteza e exige cautela
48 na condução da política monetária, principalmente em decorrência da elevação nas taxas de
49 juros mais longas nos EUA, a qual traz dificuldades para os países emergentes. No cenário
50 doméstico, o Copom destacou que a atividade econômica segue desacelerando conforme o

51 cenário do Banco Central e que a inflação cheia segue sua trajetória de alívio, mas permanece
52 acima do intervalo compatível com a meta. Neste sentido, o Comitê reforçou a disposição de
53 manter uma política monetária contracionista até que o processo de desinflação e a
54 ancoragem das expectativas em torno das metas se consolidem. Em relação ao balanço de
55 riscos, o Banco Central ressaltou a persistência das pressões inflacionárias e a resiliência da
56 inflação de serviços, por um lado, e a desaceleração da atividade econômica global e os
57 impactos do aperto monetário sincronizado sobre a desinflação global mais fortes do que o
58 esperado, por outro. Por fim, o Copom manteve a indicação de reduções na Selic da mesma
59 magnitude nas próximas reuniões, enfatizando que o nível atingido pelo ciclo dependerá da
60 dinâmica inflacionária, das expectativas de inflação e do balanço de riscos.

61 Previsão da Selic para 2023 é de 11,75% aa e para 2024, de 9,25%aa, Boletim FOCUS de
62 27/11/2023.

63 www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html

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

66 [https://valor.globo.com/impreso/noticia/2023/09/21/copom-reduz-juro-em-05-ponto-](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)
67 [sinaliza-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)

68 O Ibovespa terminou o mês de outubro/2023 em queda de (-) 2,94% aos 113.144 pontos. No
69 ano acumula alta de (+) 3,11% e em 12 meses positivo em (-) 2,49%, em meio à grande
70 volatilidade causada pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação
71 cada vez mais alta, continuidade da guerra Ucrânia x Rússia, conflito entre o Hamas e Israel
72 na faixa de Gaza, com perspectiva de redução global no PIB mundial.

73 BRASIL | Inflação:

74 O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acelerou na passagem de setembro
75 para outubro, avançando 0,24%, mas vindo um pouco abaixo das projeções dos analistas,
76 acumulando 3,75% no ano e 4,82% em 12 meses.

77 Por sua vez, o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC) avançou 0,12% m/m em
78 outubro, de modo que acumula alta de 3,04% no ano e 4,14% nos últimos doze meses.

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

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

83 O IPCA-15 (Índice Nacional de Preços ao Consumidor - Amplo 15), considerado a prévia da
84 inflação oficial do país, registrou alta de 0,33% em novembro, divulgou o IBGE nesta terça-
85 feira (28). A pesquisa da Reuters com economistas estimava uma alta de 0,30% para o período.
86 O índice acelerou e ficou 0,12 p.p. acima da taxa de outubro, quando o IPCA-15 subiu 0,21%.
87 O valor de novembro foi acima da média esperada pelo mercado, que era de 0,3%. No ano, a
88 prévia da inflação acumula alta de 4,30% e, em 12 meses, de 4,84%.

89 <https://economia.uol.com.br/noticias/redacao/2023/11/28/ipca-15-de-novembro.htm>

90 O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de
91 desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis
92 elevados e dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 está fixada em
93 3,25%.

94 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao
95 Consumidor Amplo) para 2023 é de 4,53% e de 3,91% para 2024. Boletim FOCUS de
96 27/11/2023.

97 BRASIL | Câmbio:

98 [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/)
99 [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/)

100 O câmbio Ptax encerrou outubro/2023 com valorização de (+) 1,00%. O dólar comercial
101 encerrou o mês de outubro em alta de (+) 0,28%, cotado a R\$ 5,0406. No ano apresenta queda
102 de (-) 4,76% e em 12 meses acumula queda de (-) 6,81%.

103 Previsão de R\$ 5,00 no final de 2023 e R\$ 5,05 para final de 2024. Boletim FOCUS de
104 27/11/2023.

105 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, 2025 e
106 2026, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto.

107 BRASIL | PIB:

108 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 2,84% e de (+) 1,50% em 2024,
109 Boletim FOCUS de 27/11/2023.

110 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:

111 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do
112 SBCPREV, relativo ao mês de outubro/2023, dos enquadramentos perante a Resol. CMN
113 4.963/2021, através do relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado
114 Consultoria.

115 COMENTÁRIOS:

116 No mês de outubro a curva de juros abriu consideravelmente na parte mais longa, trazendo
117 rentabilidade negativa na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5, resultando em (-)
118 0,47% no mês. A bolsa doméstica pesou negativamente no mês de outubro, com o Ibovespa
119 caindo (-) 2,94%, aos 113.144 pontos. Na Renda Variável a bolsa teve desempenho negativo,
120 gerando perda de (-) 2,84% no mês em nossos investimentos. Nos investimentos no Exterior
121 o mês de outubro teve retorno negativo de (-) 1,85%.

122 O mês de novembro de 2023 se apresenta com perspectivas muito positivas para o
123 encerramento do mês. Os indicadores de Renda Fixa, como IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+
124 estão POSITIVOS em aproximadamente (+) 2,23% "até a presente data". Na Renda Variável
125 com a B-3 POSITIVO em (+) 11,13% até a presente data. Investimentos no Exterior com S&P
126 500 apresentando (+) 8,50% POSITIVO, até a presente data. O cenário para o ano de 2023 se
127 mostra bastante desafiador considerando que embora tenha sido aprovado o novo arcabouço
128 fiscal, o mercado ainda tem muitas dúvidas sobre as receitas necessárias para redução do
129 déficit público, que depende de projetos de lei a serem enviados ao Congresso Nacional, sem
130 previsão de aprovação. A inflação elevada e Cenário Americano e Internacional indicando
131 manutenção das taxas de juros, ainda em patamar elevado, traz volatilidade e necessidade de
132 manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com possibilidade
133 de recessão.

134 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

135 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para
136 recursos novos é para Fundos DI, IRF-M, IMA-B, IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica,
137 aproveitando a perspectiva de queda iminente da taxa Selic e provável fechamento na curva
138 de juros. Na Renda Variável, houve recuperação no índice da B3, na proximidade dos 125.000
139 pontos, não é recomendável novos investimentos nesse nível de pontuação. Para
140 Investimentos no Exterior a orientação é aguardar novas oportunidades no início do próximo
141 ano.

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

144 **a)** recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de
145 dezembro de 2023, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em
146 outubro de 2023 ao FFPREV deverão ser utilizados na folha de pagamento do
147 adiantamento da primeira quinzena, 13º salário e na folha de pagamento do complemento
148 do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão direcionados a investimentos

149 Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45. Caso haja necessidade
150 de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas de capital
151 de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
152 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

153 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do
154 SBCPREV, onde apresenta em outubro/2023, 61,63% em Renda Fixa, 31,14% em Renda
155 Variável e 7,23% em Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de
156 Metas Atuariais continuarão sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

157 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a
158 diversificação da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em
159 contrário pelo Comitê de Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de
160 OUTUBRO/2023 o SBCPREV ficou na 193ª posição no ranking mensal do SIRU e em 338º no
161 ano e 382º em 12 meses, plataforma da Crédito & Mercado que contempla 438 RPPS no mês,
162 até 27/11/2023.

163 DESEMPENHO NO MÊS DE OUTUBRO 2023:

164 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de OUTUBRO
165 de 2023, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do
166 SBCPREV foi de (-) 1,32%, (+)8,02% e (+) 5,60%, no mês, no ano e em 12 meses,
167 respectivamente.

168 Saldos e Rentabilidade em OUTUBRO 2023:

169 FFPREV - saldo em 31.10.2023 R\$ 1.670.797.979,81, rentabilidade no mês OUTUBRO 2023 (-)
170 1,32% e rentabilidade no ano de 2023, (+) 8,02%.

171 Meta Atuarial FFPREV – em OUTUBRO 2023 - INPC + 4,76 aa = (+) 0,51%, e no ano de 2023, (+)
172 7,09%.

173 Assuntos Gerais:

174 O Resgate total do Fundo Ourinvest Cartão de Compra Supplercard Sênior 1 – CNPJ
175 08.692.888/0001-82, foi solicitado em 01/09/2023, cotização em 02/10/2023 e o crédito em
176 conta ocorreu em 17/11/2023 no valor de R\$11.595.326,93.

177 Encerramento:

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

182 A reunião foi dada por encerrada as 11h15min com a proposta de que a próxima reunião do
183 Comitê de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam
184 participar.

185 São Bernardo do Campo, 28 de novembro de 2023.

186

187 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

188 Antonio Gilmar Giral dini

189 Flávio Bandini Júnior

190 Matias José de Sousa

191 Ricardo Abdulmacih