

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](http://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