

**Ata da Reunião Presencial do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 26/10/2021.**

1 Aos vinte e seis dias do mês de outubro de dois mil e vinte e um, às quinze horas, foi  
2 realizado reunião presencial com participação dos seguintes membros: Pedro  
3 Antonio Aguiar Pinheiro, Diretor Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar  
4 Giral dini – Diretor Administrativo e Financeiro do SBCPREV, Flávio Bandini Júnior,  
5 Marcos Marques Cusin, Tatiana Moncayo Martins Rebucci.

6 Teve também a participação do Sr. Renan Foglia Calamia, economista e consultor  
7 da empresa de Consultoria em Valores Mobiliários Crédito e Mercado e Simone  
8 Lopes, consultora responsável pelo atendimento do SBCPREV. A reunião foi  
9 presidida por Sr. Pedro Antonio Aguiar Pinheiro e secretariado por Tatiana Moncayo  
10 Martins Rebucci.

11 O Sr. Pedro abriu a reunião agradecendo a participação de todos. Em seguida passa  
12 a palavra ao Sr. Renan Foglia Calamia para apresentação de nossa carteira de  
13 investimentos e dos cenários econômicos.

14 Com a palavra o Sr. Renan, economista de Consultoria Crédito e Mercado comenta  
15 sobre o Cenário Nacional que vem apresentando sérios problemas de credibilidade  
16 do governo central o que traz consigo elevação mais acentuada da taxa de juros,  
17 elevação da inflação e desvalorização da moeda nacional.

18 Salienta que para investidores com “poupança” que é o caso dos SBCPREV toda  
19 essa volatilidade se apresenta como “oportunidade” para novos investimentos, tanto  
20 em Renda Fixa (compra de títulos públicos com taxas bem acima da meta atuarial)  
21 como também para Renda Variável, já que a B3 tem apresentado queda acentuada.

22 Salienta que a “marcação na curva” dos TPF pode ser uma opção contábil já que  
23 trará menor volatilidade na carteira geral do SBCPREV, por não ter eventuais cotas  
24 negativas.

25 Relativamente aos investimentos do SBCPREV ele reforça o entendimento de que a  
26 carteira mantém um bom equilíbrio e diversificação entre Renda Fixa (62,08%),  
27 Renda Variável (28,45%) e Investimento no Exterior (9,48%). Entende que dá para  
28 aproveitar algumas janelas de oportunidade na RV já que o Bovespa se encontra  
29 próximo dos 106.000 pontos.

30 Como recomendação orienta que para compra de Títulos Públicos Federais para  
31 carteira própria podemos reduzir exposição a juros pré-fixados (IRF-M) e também  
32 IMA-B que tem maior volatilidade.

33 Informa que um novo estudo ALM, já com as regras do Pró-Gestão está sendo  
34 preparado para breve apresentação o que nos dará uma visão mais aproximada da  
35 relação de Ativos X Passivo e facilita a alocação dos recursos.

36 A Simone comenta sobre mudanças no sistema CADPREV/DAIR com novas  
37 exigências no quesito de credenciamento de instituições, gestores, administradores  
38 e agora também distribuidores, além de mudanças nas APR que passaram a exigir  
39 assinatura eletrônica de proponente, liquidante e responsável.

40 O Sr. Pedro Pinheiro comenta que as orientações e considerações do Sr. Renan da  
41 Crédito e Mercado sobre diversificação da nossa carteira de investimentos nos  
42 tranquiliza quando percebemos que estamos tendo um direcionamento correto,  
43 considerando todos os Cenários Econômicos.

44 Na sequência o Sr. Renan faz apresentação do relatório analítico da Crédito e  
45 Mercado, dos enquadramentos perante a Resol. 3.922/2010 e rentabilidade no mês  
46 e no ano.

47 CENÁRIO INTERNACIONAL:

48 [EUA /CHINA/EURO](#)

49 Eventos negativos no mundo com perspectivas de crescimento menor na China e  
50 alteração da estratégia da área imobiliária e matriz energética e resiliência na  
51 inflação nos países desenvolvidos, trazem muita volatilidade para a Bolsa brasileira  
52 nesse final de ano.

## 53 CENÁRIO NACIONAL

### 54 BRASIL | Bolsa

55 O Ibovespa terminou o mês de SETEMBRO/2021 em forte baixa (-) 6,57% aos  
56 110.979 pontos. Esse foi o pior mês para a bolsa desde março de 2020, no início da  
57 pandemia da covid-19. Em 2021, o indicador acumula baixa de 6,75%. Eventos  
58 negativos no mundo com perspectivas de crescimento menor na China e alteração  
59 da estratégia da área imobiliária e matriz energética e resiliência na inflação nos  
60 países desenvolvidos, trazem muita volatilidade para a Bolsa brasileira nesse final  
61 de ano.

### 62 BRASIL | Juros

63 A Selic foi elevada para 6,25% ao ano desde a última reunião do COPOM de  
64 22/09/2021, e sinalizou uma nova alta da mesma magnitude na próxima reunião, em  
65 outubro/2021, informou que antevê outra alta de 1pp na próxima reunião e que o  
66 cenário básico e o balanço de riscos “indicam ser apropriado um ciclo de elevação  
67 da taxa de juros para patamar acima do neutro”, ou seja, “restritivo para 2022.  
68 Comunicado destacou a surpresa com a inflação subjacente de serviços, em meio à  
69 reabertura da economia, que se soma à alta dos preços dos bens industriais e da  
70 energia. Previsão de 8,75% no final do exercício, Boletim FOCUS de 22/10/2021.

### 71 BRASIL | Câmbio

72 O dólar encerrou o mês em forte alta (+) 5,34%, cotado a R\$ 5,4457. A tendência  
73 global é de estabilização ou valorização do dólar em razão da perspectiva de  
74 crescimento mais forte de USA. Previsão de R\$ 5,45 no final do exercício, Boletim  
75 FOCUS de 22/10/2021.

### 76 PIB

77 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2021 de (+) 4,97%, Boletim FOCUS e  
78 22/10/2021.

### 79 Inflação

80 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de  
81 Preços ao Consumidor Amplo) para 2021 é de 8,96, Boletim FOCUS de 22/10/2021.  
82 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,75% em 2021, 3,50% em 2022,  
83 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto  
84 percentual para cima ou para baixo.

85  
86 **COPOM SELIC** em 6,25% a.a. no dia 22/09/2021.

87 **IPCA SETEMBRO 2021** Variação de (+) 1,16% com 10,25% em 12 meses. Sendo  
88 para 2021 fixada em 3,75%.

89 **INPC SETEMBRO 2021**, foi de (+) 1,20% com 10,78% em 12 meses.

## 90 COMENTÁRIOS

91 No mês de SETEMBRO a curva de juros abriu novamente trazendo rentabilidade  
92 negativa na Renda Fixa nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (-) 0,05%. Na  
93 Renda Variável a bolsa teve novamente péssimo desempenho, com baixa de (-)  
94 4,86 em SETEMBRO, a bolsa brasileira passou a apresentar grande instabilidade  
95 principalmente por ruídos na política fiscal e distensão entre os poderes da  
96

97 república. Nos investimentos no Exterior o mês de SETEMBRO foi POSITIVO em (+)  
98 0,53%, mantendo-se como um diferencial positivo em nossa carteira de  
99 investimentos.

100 O mês de outubro de 2021 se apresenta ainda com volatilidade tanto na Renda Fixa  
101 como na Renda Variável, com grande possibilidade de fechamento “negativo” no  
102 final do mês em razão do cenário sombrio em relação ao mercado chinês com  
103 possibilidade de queda no crescimento mudanças nas estratégias da área imobiliária  
104 e no sistema energético do país. Internamente, continuamos a conviver com o  
105 imbróglio precatórios e o programa Auxílio Brasil (antiga Bolsa Família) versus o teto  
106 de gastos com muita volatilidade principalmente em razão do risco fiscal por  
107 descumprimento do teto de gastos. Definitivamente, não há consenso entre  
108 Legislativo e Executivo acerca de uma solução que respeite o teto de gastos.

109 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

110

111 Definindo-se da seguinte forma: para a **Renda Fixa** a orientação para recursos  
112 novos é para IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica, Na **Renda Variável**, são  
113 boas as perspectivas de longo prazo, principalmente em decorrência das quedas  
114 recentes na B3. Para **Investimentos no Exterior** a orientação é direcionar para  
115 fundos não hedgiados”. Poderá ser olhado também **Fundos Multimercado**  
116 descorrelacionado com o DI.

117

118 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e após debates, restaram  
119 aprovadas seguintes movimentações para recursos novos a serem creditadas em  
120 outubro 2021 e realocações:

121

122 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia  
123 útil de novembro de 2021, e os valores de todos os parcelamentos que serão  
124 recebidos em outubro/2021 ao FFPREV deverão ser utilizados na folha de  
125 pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de pagamento do  
126 complemento do final do mês. Após apurados os valores restantes serão  
127 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI -  
128 02.224.354/0001-45.

129

130 b) Os recursos da contribuição adicional da Reserva Técnica do FFIN2 no 5º dia  
131 útil de novembro de 2021, deverão ser investidos no Santander FIC Institucional  
132 RF REF DI - 02.224.354/0001-45.

133

134 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos  
135 investimentos do SBCPREV, onde apresenta em SETEMBRO/2021, 62,08% em  
136 Renda Fixa, 28,45% em Renda Variável e 9,48% em Investimento no Exterior. Para  
137 2021 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuam indefinidas  
138 principalmente em razão do desempenho negativo nos primeiros meses do ano.  
139 Permanece no radar as questões fiscais no mercado brasileiro e o recrudescimento  
140 da inflação ainda mais do que o previsto anteriormente, além de embates políticos  
141 entre poderes da República e indefinição quanto ao cumprimento do teto de gastos.

142

143 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se  
144 que a diversificação da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até  
145 deliberação em contrário pelo Comitê de Investimentos, em reunião específica.  
146 Saliente-se que no mês de SETEMBRO/2021 o SBCPREV ficou na 218ª posição no  
147 ranking mensal do SIRU e em 306º no ano e 40º em 12 meses, plataforma da  
148 Crédito & Mercado que contempla 431 RPPS no mês, até 25/10/2021.

148

149 **DESEMPENHO NO MÊS DE SETEMBRO 2021**

150 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de  
151 SETEMBRO de 2021, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 3922/2010,  
152 onde o desempenho do SBCPREV foi de (-) **1,41%**, (-) **096%** e (+) **6,97%**, no mês, no  
153 ano e em 12 meses, respectivamente.

154 **Saldos e Rentabilidade em SETEMBRO 2021:**

155 **FFIN2** – saldo em 30.09.2021 R\$ 9.236.818,68 rentabilidade no mês de SETEMBRO  
156 2021 (+) 0,44% rentabilidade no ano de 2021, (+) 3,25%;

157 **Meta Atuarial FFIN2** – em **SETEMBRO 2021** (INPC + 5,38% aa) = (+) 1,64%, e no  
158 ano de 2021, (+) 11,47%.

159 **FFPREV** - saldo em 30.09.2021 R\$ 1.422.858.006,31 rentabilidade no mês  
160 SETEMBRO 2021 (-) -1,42% e rentabilidade no ano de 2021, (-) 0,58%.

161 **Meta Atuarial FFPREV** – em **SETEMBRO 2021** (INPC + 4,00 aa) (+) 1,53%, e no  
162 ano de 2021, (+) 10,39%.

163 **CONSOLIDADO** - saldo em 30.09.2021 R\$ 1.432.094.824,99 rentabilidade no mês  
164 de SETEMBRO 2021 (-) 1,41% e rentabilidade no ano de 2021, (-) 0,96%.

165 **Meta Atuarial Consolidado** – em **SETEMBRO 2021** (INPC + 4,00% aa, a partir de  
166 junho de 2021) (+) 1,53%, e no ano de 2021, (+) 10,76%.

167 **Encerramento:**

168 A reunião foi dada por encerrada as 16h45min com a proposta de que a próxima  
169 reunião do Comitê de Investimentos será comunicada com antecedência para que  
170 todos possam participar.

171

172 São Bernardo do Campo, 26 de outubro de 2021.

173

174

175 Pedro Antonio Aguiar Pinheiro

176

177 Antonio Gilmar Giral dini

178

179 Marcos Marques Cusin

180

181 Tatiana Moncayo Martins Rebucci

182

183 Flávio Bandini Júnior