

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 31/01/2022.

1 Aos trinta e um dias do mês de janeiro de dois mil e vinte e dois, às dez horas e
2 quarenta e cinco minutos, foi realizada reunião com participação dos seguintes
3 membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo, Diretor Superintendente do
4 SBCPREV, Antonio Gilmar Giraladini – Diretor Administrativo e Financeiro do
5 SBCPREV, Flávio Bandini Júnior, Matias José de Sousa, Ricardo Abdulmacih e
6 Tatiana Moncayo Martins Rebucci.

7 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por
8 Tatiana Moncayo Martins Rebucci. Teve também a participação do Sr. Renan Foglia
9 Calamia, economista e consultor da empresa de Consultoria em Valores Mobiliários
10 Crédito e Mercado, Simone Lopes, consultora responsável pelo atendimento ao
11 SBCPREV e Ionnara Salvador Silva, Atuária responsável pelo estudo ALM 2022. Em
12 seguida foi passada a palavra à Ionnara para apresentação inicial do Estudo ALM
13 válido para 2022.

14 Com a palavra a Sra. Ionnara apresenta todo embasamento técnico que deu origem
15 ao Estudo ALM, salientando que a base é a planilha de fluxo previdenciário atuarial,
16 fornecido pelo SBCPREV e emitido pelo ETTA em 17/12/2021. A base em dados de
17 31/10/2021 já considera a transferência de vidas e Recursos Financeiros do Plano em
18 Repartição para o Plano Capitalizado, conforme Lei Municipal nº 6.971, de
19 27/05/2021.

20 Em seguida o Sr. Renan Calamia segue com a apresentação do prognóstico da
21 carteira, perfil de risco de crédito e liquidez, duration, e VaR da carteira atual. Conclui
22 com apresentação de uma “carteira eficiente” onde no longo prazo evidencia que o
23 SBCPREV poderia obter um retorno maior do que o atual, alongando o perfil de
24 investimentos no longuíssimo prazo, já que se trata de um RPPS com duration do
25 passivo na casa de 28,44 anos.

26 Após dirimir algumas dúvidas apresentadas por Marcelo, Tatiana, Bandini, Gilmar e
27 Matias, deu-se por encerrada a apresentação do Estudo ALM com o compromisso de
28 nos enviar nova versão com alguns ajustes propostos na composição de nossa
29 carteira atual em comparação à carteira indicativa da “fronteira eficiente”.

30 Na sequência o Sr. Renan, economista de Consultoria Crédito e Mercado comenta da
31 oportunidade que vem se apresentando ao Mercado para os RPPS investirem novos
32 recursos em Títulos do Tesouro Nacional, especificamente NTN-B de longo prazo
33 aproveitando a abertura de taxas de juros que já se encontra na faixa de 5,60% a
34 5,70% aa. Também vê oportunidade para novos investimentos em Renda Variável nos
35 momentos de estresse da B-3. Sem, contudo, realizar desinvestimentos e sim, para
36 novas aplicações. Salienta também que com a taxa Selic indo em direção aos 12,00%
37 aa, vê oportunidade em Fundos de Renda Fixa com crédito privado, já que oferecem
38 rentabilidade acima do CDI e com a certeza de bater meta atuarial, com o IPCA
39 previsto para 2022 na faixa de 5,38%(boletim FOCUS de 28/01/2022)

40 A Simone informa, atendendo solicitação do SBCPREV, que prevê uma nova reunião,
41 com sugestão de realizarmos no dia 03/02/2021, para tratar de assuntos relacionados
42 à consultoria situacional para renovação de Certificação Pró-Gestão.

43 Após sanada algumas dúvidas, o Sr. Marcelo agradece a participação dos
44 representantes da Crédito e Mercado pela apresentação.

45 Finalizada a apresentação da empresa, passamos aos demais itens da reunião:

Taxa de Juros para Cálculo Atuarial 2022

46 Com a palavra, o Sr. Gilmar fez a apresentação do relatório de cálculo atuarial
47 apresentado em 28/01/2022, pelo ETAA por solicitação do SBCPREV e em razão da
48 necessidade de definição das “hipóteses e premissas atuarias” previstas nos artigos
49 15º e 16º da Portaria MF nº 464, de 19 de novembro de 2018. Os estudos
50

51 apresentados com taxa de juros de 4,00% aa e 4,99% aa, indicam respectivamente
52 RESULTADO ATUARIAL SUPERAVITÁRIO de R\$ 371.311.753,06 e R\$
53 780.242.073,04.

54 O Sr. Marcelo comenta que a finalidade primordial do RPPS é manter o “equilíbrio
55 atuarial” e que os números apresentados evidenciam um resultado muito superior ao
56 equilíbrio, indicando ser conveniente para o SBCPREV manter uma taxa de juros mais
57 conservadora.

58 Assim, após debates com participação de Matias, Bandini, Tatiana, Ricardo, Gilmar e
59 Marcelo, houve consenso na definição da taxa de juros de 4,00% aa como a taxa de
60 juros real anual a ser utilizada como taxa de desconto para apuração do valor presente
61 dos fluxos de benefícios e contribuições do RPPS para o Plano
62 Capitalizado(Previdenciário) e de 4,74% aa para o Plano em Repartição(Financeiro),
63 este conforme definição no item III, do Art. 27, da Portaria nº 464/2018, que fixa a taxa
64 de juros parâmetro para Fundo em Repartição.

65

66 Taxa de Juros para Política de Investimentos 2022

67 O Gilmar informou que a Secretaria de Previdência do Ministério do Trabalho e
68 Previdência, através de comunicado oficial, prorrogou o prazo para o envio da Política
69 de Investimentos de 2022 e do DPIN, até 31/03/2022 em razão das alterações
70 promovidas pela publicação da Resol. CMN nº 4.963, de 25/11/2021.

71 Entretanto torna-se necessária a definição da taxa de juros a ser utilizada na Política
72 de Investimentos 2022.

73 Para a Política de Investimentos, houve consenso entre os presentes, na fixação da
74 meta atuarial para o exercício de 2022, com INPC + taxa real de juros de **4,00% aa,**
75 **para ambos os Fundos, Capitalização (Previdenciário) e em Repartição**
76 **(Financeiro).**

77 Para essa definição, no Cenário Nacional, foram consideradas a volatilidade prevista
78 para o ano de 2022 para o mercado de investimentos, principalmente, em razão de
79 ser ano eleitoral, desequilíbrio fiscal nas contas públicas federais e inflação elevada.
80 No Cenário Internacional, consideramos principalmente a elevação de taxas de juros
81 no mercado americano que acaba atraindo recursos financeiros para aquele mercado
82 e trazendo volatilidade nos mercados emergentes.

83

84 CENÁRIO INTERNACIONAL:

85 Nos EEUU a inflação ao consumidor apresentou índice um pouco abaixo do esperado
86 em dezembro/2021, tendo fechado o ano acima de 6,00%, o que é muito alta para os
87 padrões Americanos. Isso acarretará a retirada de estímulos monetários com provável
88 antecipação na elevação nas taxas de juros no primeiro semestre de 2022, confirmado
89 na última ata de reunião do FOMC/FED publicada no dia 15/12/2021.

90 Na China a inflação de novembro veio um pouco abaixo do esperado permitindo a
91 manutenção de uma política monetária expansionista naquele mercado.

92 CENÁRIO NACIONAL

93 BRASIL | Bolsa

94 O Ibovespa terminou o mês de DEZEMBRO/2021 em alta de (+) 2,85% aos 104.822
95 pontos. Encerrou o ano de 2021, com queda de (-)11,93%, e em 12 meses (-) 11,93%.
96 A recente depreciação está principalmente relacionada à percepção de maiores riscos
97 fiscais e inflacionários tanto no mercado interno como também no exterior e agravado
98 pela nova cepa do Coronavírus, denominado ômicron, trazendo incertezas para os
99 mercados em geral. Temos ainda a previsão da retirada de estímulos nos EEUU com
100 provável antecipação na elevação nas taxas de juros no primeiro semestre de 2022.

101 BRASIL | Juros

102 A Selic foi elevada em 1,5% na última reunião do ano do COPOM ocorrida em
103 08/12/2021, para 9,25% ao ano e sinalizou uma nova alta da mesma magnitude na
104 próxima reunião, previstas para 01 e 02/02/2022, mostrando um Bacen mais atento
105 ao controle inflacionário já antevendo o ano de 2023. Boletim FOCUS de 28/01/2022.

106 BRASIL | Câmbio

107 O dólar encerrou o mês em queda (-) 1,11%, cotado a R\$ 5,5741. No ano acumula
108 alta de (+) 7,47%. A tendência global é de estabilização ou valorização do dólar em
109 razão da perspectiva de crescimento mais forte de USA. Previsão de R\$ 5,60 no final
110 o de 28/01/2022.

111 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,50% em 2022, 3,25% para 2023
112 e 3,00 para 2024, sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto exercício, Boletim
113 FOCUS de 28/01/2022.

114 PIB

115 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 de (+) 0,30%, Boletim FOCUS e
116 28/01/2022.

117 Inflação A taxa de inflação dos últimos doze meses fechou 2021 em 10,06%. Essa é a maior
118 taxa acumulada no ano desde 2015 (10,67%). Já o INPC, que é o indexador da maior parte
119 das despesas públicas, acumula alta de 10,16% em 2021, abaixo dos 10,96% observados nos
120 12 meses anteriores.

121 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de
122 Preços ao Consumidor Amplo) para 2022 é de 5,38%, Boletim FOCUS percentual
123 para cima ou para baixo.

124

125 COPOM SELIC em 9,25% a.a. no dia 08/12/2021.

126 IPCA DEZEMBRO 2021 Variação de (+) 0,73% com 10,06% em 12 meses. Sendo
127 para 2021 fixada em 3,75%.

128 INPC DEZEMBRO 2021, foi de (+) 0,73% com 10,16% em 12 meses.

129

130 COMENTÁRIOS

131 No mês de DEZEMBRO a curva de juros fechou novamente trazendo rentabilidade
132 positiva na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (+) 0,34% no
133 mês mas com uma média negativa no ano de (-) 0,64%. Na Renda Variável a bolsa
134 teve desempenho positivo com alta de (+) 2,85% no mês, mas encerrando o ano com
135 (-) 11,93%, com uma média negativa no ano de (-) 6,43%. Nos investimentos no
136 Exterior o mês de DEZEMBRO foi POSITIVO em (+) 0,55% no mês e na média do
137 ano, positivo em (+) 19,95%.

138 O mês de JANEIRO de 2022 se apresenta ainda com volatilidade tanto na Renda Fixa
139 como na Renda Variável, com grande possibilidade de fechamento “positivo” no final
140 do mês. O cenário para o ano será bastante desafiador considerando ser ano eleitoral,
141 inflação elevada e Cenário Americano indicando elevação nas taxas de juros, o que
142 traz volatilidade e necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil e dólar se
143 mantendo em níveis muito altos.

144

145 O Gilmar informou que conforme Ata da Reunião do Comitê de Investimentos de
146 25/08/2021, em 12/01/2022 foi realizado a compra de 6.200 NTN-B 2040, à taxa de
147 5,65% aa no montante de R\$ 25.008.464,96 e 6.300 NTN-B 2045, à taxa de 5,70%
148 aa, no montante de R\$ 25.038.468,13, finalizando a compra através do Banco
149 Genial/Grid Investimentos, após realização de cotação com participação de XP
150 Investimentos, Banco do Brasil, Bradesco, CEFederal, Banco Safra e Itaú-Unibanco.

151 Com essa compra totalizamos o valor de aproximadamente R\$ 180.000.000,00 já
152 realizados dos R\$ 230.000.000,00 autorizados na ata de 25/08/2021. Restando,
153 portanto, o valor de R\$ 50.000.000,00 a ser realizado assim que houver nova janela
154 de oportunidade com abertura das taxas.

155 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

156

157 Definindo-se da seguinte forma: para a **Renda Fixa** a orientação para recursos novos
158 é para Fundos DI, IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica e Títulos Públicos
159 atrelados ao IPCA, Na **Renda Variável**, são boas as perspectivas, principalmente em
160 decorrência das quedas recentes na B3. Para **Investimentos no Exterior** a
161 orientação é direcionar para fundos não hedgiados”.

162

163 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e após debates, restaram
164 aprovadas seguintes movimentações para recursos novos a serem creditadas em
165 janeiro 2022 e realocações:

166

167 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia
168 útil de FEVEREIRO de 2022, e os valores de todos os parcelamentos que serão
169 recebidos em FEVEREIRO de 2022 ao FFPREV deverão ser utilizados na folha
170 de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de pagamento do
171 complemento do final do mês. Após apurados os valores restantes serão
172 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI -
173 02.224.354/0001-45.

174

175 b) Os recursos da contribuição adicional da Reserva Técnica do FFIN2 no 5º dia útil
176 de FEVEREIRO de 2022, deverão ser investidos no Santander FIC Institucional
177 RF REF DI - 02.224.354/0001-45.

178

179

180

181 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos
182 investimentos do SBCPREV, onde apresenta em dezembro/2021, 62,78% em Renda
183 Fixa, 27,40% em Renda Variável e 9,81% em Investimento no Exterior. Para 2022 as
184 perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão sendo desafiadoras já que
185 se trata de ano eleitoral no Brasil, com risco Fiscal elevado e inflação resiliente e muita
186 elevada considerando a meta de 3,5% fixado pelo Bacen para o exercício.

187 Em 2021, confirmou-se a expectativa negativa e encerramos o exercício longe de
188 bater a meta atuarial com (-) 0,43% no ano ante uma meta de (+) 14,55%, dado a
189 grande volatilidade tanto na Renda Fixa como na Renda variável.

190 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que
191 a diversificação da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação
192 em contrário pelo Comitê de Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no
193 mês de DEZEMBRO/2021 o SBCPREV ficou na 207ª posição no ranking mensal do
194 SIRU e em 493º no ano e 594º em 12 meses, plataforma da Crédito & Mercado que
195 contempla 560 RPPS no mês, até 31/01/2022.

196

197 **DESEMPENHO NO MÊS DE DEZEMBRO 2021**

198 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de
199 DEZEMBRO de 2021, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 3922/2010, onde
200 o desempenho do SBCPREV foi de **(+) 1,08%, (-) 0,43% e (-) 0,43%**, no mês, no ano
201 e em 12 meses, respectivamente.

202

Saldos e Rentabilidade em DEZEMBRO 2021:

203 **FFIN2** – saldo em 31.12.2021 R\$ 18.032.339,82 rentabilidade no mês de DEZEMBRO
204 2021 (+) 2,17% rentabilidade no ano de 2021, (+) 3,14%;
205 **Meta Atuarial FFIN2** – em **DEZEMBRO 2021** (INPC + 5,38% aa) = (+) 1,17%, e no
206 ano de 2021, (+) 16,05%.

207 **FFPREV** - saldo em 31.12.2021 R\$ 1.462.527.679,34 rentabilidade no mês
208 DEZEMBRO 2021 (+) 1,07% e rentabilidade no ano de 2021, (-) 0,04%.

209 **Meta Atuarial FFPREV** – em **DEZEMBRO 2021** (INPC + 4,00 aa) (+) 1,09%, e no ano
210 de 2021, (+) 14,55%.

211 **CONSOLIDADO** - saldo em 31.12.2021 R\$ 1.480.560.019,16 rentabilidade no mês
212 de DEZEMBRO 2021 (+) 1,08% e rentabilidade no ano de 2021, (-) 0,43%.

213 **Meta Atuarial Consolidado** – em **DEZEMBRO 2021** (INPC + 4,00% aa, a partir de
214 junho de 2021) (+) 1,09%, e no ano de 2021, (+) 14,55%.

215 **Encerramento:**

216 A reunião foi dada por encerrada as 12h10min com a proposta de que a próxima
217 reunião do Comitê de Investimentos será comunicada com antecedência para que
218 todos possam participar.

219

220 São Bernardo do Campo, 31 de janeiro de 2022.

221

222 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

223

224 Antonio Gilmar Giraladini

225

226 Matias José de Souza

227

228 Flávio Bandini Júnior

229

230 Ricardo Abdulmacih

231

232 Tatiana Moncayo Martins Rebucci