

**Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 20/06/2022.**

1 Aos vinte dias do mês de junho de dois mil e vinte e dois, às quinze horas e cinco minutos, foi realizado  
2 reunião com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo, Diretor  
3 Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giral dini – Diretor Financeiro e de Investimentos do  
4 SBCPREV, Tatiana Moncayo Martins Rebucci, Marcos Marques Cusin, Matias José de Sousa e Ricardo  
5 Abdulmacih.

6  
7 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Ricardo  
8 Abdulmacih. O Sr. Marcelo agradece a presença de todos e em seguida passa a palavra ao Sr. Gilmar  
9 para informações sobre cenários econômicos e sobre os investimentos do SBCPREV em maio/2022.

10  
11 O Sr. Gilmar informa que no dia 29/04/2022 foi realizada audiência pública de forma virtual e  
12 disponível no site do SBCPREV e através do seguinte link:  
13 <https://www.youtube.com/watch?v=pRNcklQ1kbU>. Na audiência foram apresentados relatórios  
14 resumidos da Diretoria Previdenciária, Diretoria Administrativa e Diretoria Financeira e de  
15 Investimentos. Na apresentação da DFIN foram abordados aspectos da Avaliação Atuarial válida para  
16 2022, da Política de Investimentos e dos Enquadramentos dos investimentos perante a Resol. CMN  
17 4.963/2021.

18 Em seguida informa que 17/05/2022 a auditoria o **Instituto Totum** apresentou relatório  
19 recomendando a “**recertificação**” para o Nível 1 do Pró-Gestão. O Termo de concessão da Certificação  
20 Institucional foi assinado em 26/05/2022 e o Certificado nº 258/-2022 emitido na mesma data e válido  
21 até 26/05/2025, já se encontra publicado no site do SBCPREV.

22 A partir desta data, novamente, o SBCPREV volta a ser enquadrado na categoria de Investidor  
23 Qualificado, nos termos dos incisos I e II do art. 137, da Portaria MTP nº 1.467, de 02/06/2022. Essa  
24 categoria pressupõe a possibilidade de Investimentos diferenciados tais como FIP e Investimentos no  
25 Exterior.

26 Sobre a Certificação Obrigatória de Dirigentes e Conselheiros o Sr. Marcelo Galhardo informou que ele  
27 acompanhado do Sr. Marcelo Gama dos Reis, Diretor Administrativo, Robson Tadeu de Almeida,  
28 Conselheiro Administrativo e Marco Aurélio Silveira, Conselheiro Fiscal, participaram de 21/06/2022  
29 até 23/06/2022 de curso preparatório para orientação quanto às Certificações Obrigatórias,  
30 modalidades, nível, etc., que será ministrado no Município de Guarujá-SP.

31 O Marcelo Galhardo se comprometeu a repassar a todos os Conselheiros as orientações e assim que  
32 possível o SBCPREV irá contratar cursos específicos para preparação às certificações acima.

33 O Sr. Marcos Marque Cusin pergunta sobre a certificação Nível 2 do Pró-Gestão e qual seriam os  
34 impeditivos. O Sr. Marcelo Galhardo explica que além das exigências de certificação obrigatória, temos  
35 alguns itens importantes que não são atendidos atualmente. Por exemplo o item “Controle Interno”  
36 que o ente Federativo criou uma comissão de estudos para fins de implementação a nível municipal,  
37 mas que no momento não atende às exigências do Manual do Pró Gestão 2022. Item esse que não  
38 está na competência do SBCPREV na solução, o que impede a busca pelo Nível 2 do Pró Gestão no  
39 momento. Além de alguns outros itens que são da competência do SBCPREV, tais como manualização  
40 de procedimentos, planejamento, Ouvidoria, etc. e que serão objeto de providências assim que  
41 possível.

42  
43 **CENÁRIO INTERNACIONAL:**

44 Ao longo do mês de maio, o mercado seguiu atento às repercussões do **conflito militar na Ucrânia**. As  
45 sanções econômicas que vem sendo impostas à Rússia tem pressionado os preços de algumas  
46 *commodities*, em especial o petróleo, o que se traduz em um aumento nos preços de combustíveis e  
47 a manutenção da inflação em patamares mais elevados. O avanço do número de casos de **Covid-19**  
48 **na China**, com a imposição de *lockdowns* em algumas cidades, é outro fator que tem preocupado os  
49 investidores, principalmente por ser um dos principais fornecedores de insumos e matérias prima para  
50 indústrias em geral, o que também pressiona os preços em razão da redução da oferta.

51 **Nos EUA, o ambiente de inflação segue surpreendendo negativamente as expectativas de mercado.**  
52 Em maio, a inflação ao consumidor (CPI) variou 1,0% na comparação mensal, acima da expectativa de  
53 mercado (0,7%).  
54 O Federal Reserve (Fed, o banco central dos EUA, confirmou em 15/05/2022, as expectativas do  
55 mercado e intensificou o ritmo de aperto monetário, elevando os juros básicos em 0,75 ponto  
56 percentual, para a faixa entre 1,50% e 1,75%. É o maior aumento da taxa dos juros americanos desde  
57 1994. Os agentes passaram a precificar uma elevação maior dos juros após o índice de preços ao  
58 consumidor (CPI, na sigla em inglês) de maio ter superado as estimativas.  
59 Fonte link: [https://valor.globo.com/financas/noticia/2022/06/15/fed-eleva-juros-em-075-ponto-](https://valor.globo.com/financas/noticia/2022/06/15/fed-eleva-juros-em-075-ponto-percentual-para-a-faixa-entre-150percent-e-175percent.shtml)  
60 [percentual-para-a-faixa-entre-150percent-e-175percent.shtml](https://valor.globo.com/financas/noticia/2022/06/15/fed-eleva-juros-em-075-ponto-percentual-para-a-faixa-entre-150percent-e-175percent.shtml)  
61 **Na China, a inflação ao consumidor foi beneficiada por menor nível de restrições de mobilidade em**  
62 **maio.** A inflação ao consumidor (CPI) apresentou alta de 2,1% em relação ao mesmo mês de 2021,  
63 resultado abaixo do esperado pelo mercado (2,2%).  
64 **Em linha com a preocupação acerca da trajetória altista da inflação global, a avaliação de vários**  
65 **membros no Banco Central Europeu (BCE) sugere início do aperto monetário para a próxima reunião**  
66 **em julho.** O BCE manteve suas principais taxas de juros de referência inalterada, mas sinalizou  
67 unanimidade do comitê em aumentar sua taxa de juros em julho e setembro.  
68 *Fonte: ENFOQUE MACRO – Bradesco Asset – 10/06/2022*  
69  
70 CENÁRIO NACIONAL  
71 BRASIL | Bolsa  
72 O Ibovespa terminou o mês de maio/2022 em alta de (+) 3,22% aos 111.350 pontos. No ano acumula  
73 alta de (+) 6,23% e em 12 meses ainda está negativo em (-) 11,78%, em meio à grande volatilidade  
74 causada pela perspectiva de elevação dos juros nos EUA, inflação cada vez mais alta e continuidade da  
75 guerra Ucrânia x Rússia.  
76  
77 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS  
78 Em seguida faz a apresentação do quadro de investimentos do SBCPREV relativo ao mês de maio/2022,  
79 dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do relatório analítico mensal  
80 oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.  
81  
82 BRASIL | Juros  
83 A Selic foi elevada em 0,50% na última reunião do ano do COPOM ocorrida em 15/06/2022, para  
84 13,25% ao ano e sinalizou uma nova alta, mas agora numa proporção menor para a próxima reunião  
85 que será realizada em agosto/2022. Entretanto dado o recrudescimento dos índices de inflação com  
86 expectativa de mercado girando em torno de 9,20% em 2022, a expectativa agora é de que os juros  
87 encerrem o ano entre 13,75%, *PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS - BRADESCO ASSET, 10/06/2022.*  
88 A inflação medida pelo IPCA registrou variação de 0,47% em maio, acumulando 11,73% em 12 meses.  
89 O resultado ficou abaixo da mediana do mercado (0,60%). O cenário de inflação é desafiador e ainda  
90 não apresenta sinais de inflexão. Em linhas gerais, apesar da surpresa baixista, os núcleos de inflação  
91 seguem em níveis elevados.  
92 *Fonte: ENFOQUE MACRO – Bradesco Asset – 10/06/2022*  
93  
94 BRASIL | Câmbio  
95 O dólar encerrou o mês em baixa de (-) 3,86%, cotado a R\$ 4,7516. No ano apresenta queda de (-)  
96 14,77% e em 12 meses acumula queda de (-) 9,05%.  
97 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA,  
98 inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 5,02 no final de  
99 2022. *PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS - BRADESCO ASSET, 10/06/2022.*  
100 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,50% em 2022, 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024,  
101 sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto exercício.  
102 PIB

103 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2022 de (+) 1,40%, *PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS -*  
104 *BRADESCO ASSET, 10/06/2022.*  
105 A taxa de inflação dos últimos doze meses fechou em 11,73%. Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas  
106 públicas, acumula alta de 10,16% em 12 meses.  
107 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor  
108 Amplo) para 2022 é de 9,20% e de 4,50% para 2023. *PROJEÇÕES MACROECONÔMICAS - BRADESCO*  
109 *ASSET, 10/06/2022.*

110  
111 COPOM SELIC em 13,25% a.a. na reunião realizada em 15/06/2022.  
112 IPCA MAIO 2022 Variação de (+) 0,47% com 4,78% no ano e 11,73% em 12 meses. Sendo para 2022  
113 fixada em 3,50%.  
114 INPC MAIO 2022, foi de (+) 0,45% com 4,96% no ano e 10,16% em 12 meses.

115  
116 **COMENTÁRIOS**  
117 No mês de MAIO a curva de juros fechou trazendo rentabilidade positiva na Renda Fixa e nos  
118 indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M. (+) 0,95% no mês. Na Renda Variável a bolsa teve desempenho  
119 positivo, gerando ganho de (+) 1,32% no mês em nossos investimentos. Nos investimentos no Exterior  
120 o mês de maio continuou como destaque NEGATIVO em (-) 7,04% causado tanto pela queda no preço  
121 das ações como também pela desvalorização do Dólar Americano em relação ao Real.

122  
123 O mês de junho de 2022 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,  
124 como IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+ e IRF-M estão positivos até a presente data”. Na Renda Variável com a  
125 B-3 com (-) 10,35% negativo até a presente data. Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando  
126 (-) 10,62% negativos até a presente data, que deverá ser amenizado com a alta do Dólar Americano  
127 com (+) 8,24% até esta data. O cenário para o ano será bastante desafiador considerando ser ano  
128 eleitoral, inflação elevada e Cenário Americano indicando elevação nas taxas de juros, o que traz  
129 volatilidade e necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil.

130 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

131 Definindo-se da seguinte forma: para a **Renda Fixa** a orientação para recursos novos é para Fundos DI,  
132 IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica e Títulos Públicos atrelados ao IPCA, Na **Renda Variável**,  
133 em razão da que dos índices da B3 nas proximidades dos 101.000 pontos, janela de oportunidade de  
134 entrada em fundos de ações valor. Multimercados também podem ser analisados principalmente os  
135 long biased. Para **Investimentos no Exterior** a orientação é aproveitar a janela de queda considerável  
136 nas Bolsas de ações Americanas e no dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações  
137 considerando que atualmente temos apenas 6,14% do PL em IE.

138 Salienta que nos meses de maio e junho, até a presente data, foram realizados reunião com Gestores  
139 da CEFederal Asset, Grid Investimentos e Icatu Vanguard Investimentos, Sicredi, Banco do Brasil  
140 BBTVM, BTG Pactual e Sul América Investimentos, para fins de análises de performance de Fundos  
141 de Investimentos nos quais o SBCPREV tem algum investimento.

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

145  
146 a) Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de julho de  
147 2022, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em junho de 2022 ao FFPREV  
148 deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha  
149 de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão  
150 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso  
151 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas  
152 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Western Asset IMA-B5 Ativo FI Renda Fixa CNPJ  
153 17.517.577/0001-78  
154

155 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,  
156 onde apresenta em maio/2022, 63,62% em Renda Fixa, 30,24% em Renda Variável e 6,14% em  
157 Investimento no Exterior. Para 2022 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão  
158 sendo desafiadoras já que se trata de ano eleitoral no Brasil, com risco Fiscal elevado e inflação  
159 persistentemente alta, considerando a meta de 3,5% fixado pelo Bacen para o exercício.

160 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação da  
161 carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de  
162 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de MAIO/2022 o SBCPREV ficou na 246ª  
163 posição no ranking mensal do SIRU e em 247º no ano e 257º em 12 meses, plataforma da Crédito &  
164 Mercado que contempla 277 RPPS no mês, até 20/06/2022.

165

#### 166 **DESEMPENHO NO MÊS DE MAIO 2022**

167 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de MAIO de 2022, e  
168 os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de **(+)**  
169 **0,52%, (+) 0,94% e (-) 1,57%**, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

#### 170 **Saldos e Rentabilidade em MAIO 2022:**

171 **FFPREV** - saldo em 31.05.2022 R\$ 1.506.477.998,37 rentabilidade no mês MAIO 2022 **(+)** 0,52% e  
172 rentabilidade no ano de 2022, **(+)** 0,94%.

173 **Meta Atuarial FFPREV** – em **MAIO 2022** (INPC + 4,00 aa) **(+)** 0,79%, e no ano de 2022, **(+)** 6,66%.

#### 174 **Encerramento:**

175 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos  
176 relativos ao mês de maio/2022, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão  
177 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de  
178 25/11/2021. Em 17/05/2022 a auditoria o Instituto Totum apresentou relatório recomendando a  
179 “recertificação” para o Nível 1 do Pró-Gestão. O Termo de concessão da Certificação Institucional foi  
180 assinado em 26/05/2022 e o Certificado nº 258/-2022 emitido na mesma data e válido até 26/05/2025.  
181 A partir de agora novamente o SBCPREV volta a ser enquadrado na categoria de como Investidor  
182 Qualificado, nos termos dos incisos I e II do art. 137, da Portaria MTP nº 1.467, de 02/06/2022.

183

184 A reunião foi dada por encerrada as 16h00min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê  
185 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.

186

187 São Bernardo do Campo, 20 de junho de 2022.

188

189 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

190

191 Antonio Gilmar Giral dini

192

193 Tatiana Moncayo Martins Rebucci

194

195 Ricardo Abdulmacih

196

197 Marcos Marques Cusin

198

199 Matias José de Sousa