

Ata Reunião Virtual do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 27/02/2023.

1 Aos vinte e sete dias do mês de fevereiro de dois mil e vinte e três, às dez horas, foi realizada reunião
2 virtual, 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, Ricardo Abdulmacih, Marcos Marques Cusin, Matias José
5 de Sousa e Flávio Bandini Júnior.

6 A reunião foi presidida pelo Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Tatiana
7 Moncayo Martins Rebucci. O Sr. Marcelo agradece a presença de todos e em seguida passa a palavra
8 ao Gilmar para informações sobre cenários econômicos e sobre os investimentos do SBCPREV em
9 janeiro/2023.

10 O Gilmar faz a apresentação do Relatório Analítico de Investimentos relativo a janeiro de 2023, onde
11 todos os investimentos se encontram enquadrados na Resol. 4.963/2021 e na Política de
12 Investimentos do SBCPREV relativas a 2023.

13 Dando continuidade o Gilmar discorreu sobre os Cenários Internacional e Nacional salientando que a
14 inflação generalizada mundialmente com elevação da taxa de juros tem afetado muito os
15 investimentos em geral, tanto os de Renda Fixa, e também os de renda variável e investimentos no
16 exterior.

17 CENÁRIO INTERNACIONAL:

18 Nos EUA, a ata da reunião de fevereiro, na qual o Fed elevou a taxa de juros em 25 pb, para o intervalo
19 entre 4,5% e 4,75% a.a., revelou visão consensual a respeito da dinâmica pressionada da inflação e do
20 mercado de trabalho muito apertado. Embora reconheçam que o efeito do aperto monetário já
21 impacte os setores mais sensíveis ao ciclo monetário, os membros avaliam que o cenário base ainda
22 contempla um excesso de demanda por trabalhadores, com pressão elevada sobre os salários. Sobre
23 a inflação, os membros mantêm a visão de um patamar inaceitavelmente alto, embora reconheçam
24 que as pressões de curto prazo apresentem algum arrefecimento. Ainda assim, os riscos de alta
25 prevalecem para a inflação.²³

26 Economia e inflação europeia têm se mostrado mais resilientes, reforçando que juros continuarão
27 subindo na região. Dessa forma, em função da queda significativa dos riscos de uma recessão da
28 economia europeia e do nível elevado da inflação corrente, a sinalização de diversos membros do
29 Banco Central Europeu é de que os riscos seguem assimétricos para juros mais altos, compatível com
30 pelo menos mais 1,0 pp de elevação nos próximos meses.

31 Fonte: [https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/assets/pdf/informes-
32 econômicos/EnfoqueMacro17.02.2023.pdf](https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/assets/pdf/informes-econômicos/EnfoqueMacro17.02.2023.pdf)

33 Na China, ainda existe um otimismo por parte do mercado para as commodities neste ano. Os investidores
34 estão apostando no crescimento da economia chinesa para aumentar a demanda por matéria-prima e, assim,
35 puxar os preços para cima.

36 Até que chegou o Ano Novo chinês. “A festividade puxou uma recuperação da atividade econômica, mas não
37 com a mesma força que o mercado aguardava.

38 Fonte: [https://valorinveste.globo.com/mercados/internacional-e-
39 commodities/noticia/2023/02/27/apos-boom-reabertura-da-china-deve-determinar-precos-de-
40 commodities-em-2023.ghtml](https://valorinveste.globo.com/mercados/internacional-e-commodities/noticia/2023/02/27/apos-boom-reabertura-da-china-deve-determinar-precos-de-commodities-em-2023.ghtml)

41 CENÁRIO NACIONAL:

42 No Brasil, destaque para a divulgação dos dados do IPCA-15. A inflação prévia de fevereiro superou a
43 expectativa do mercado, registrando alta de 0,76% no mês e acumulando 5,6% nos últimos 12 meses.
44 Com isso, e levando em conta também o ambiente externo mais cauteloso, houve elevação em quase
45 todos os principais vértices da curva de juros local.

46 Fonte: [https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/assets/pdf/informes-
47 econômicos/EnfoqueMacro17.02.2023.pdf](https://www.bradescoasset.com.br/bram/static_files/assets/pdf/informes-econômicos/EnfoqueMacro17.02.2023.pdf)

48
49 BRASIL | Juros

50 Banco Central (BCB) decidiu manter mais uma vez, de forma unânime, a taxa Selic em 13,75% a.a.,
51 (7/12) permanecendo no patamar mais elevado desde janeiro de 2016. Apesar da manutenção, o
52 comunicado enfatiza que seguirá vigilante, avaliando se a estratégia de manutenção da taxa básica de
53 juros por período suficientemente prolongado será capaz de garantir a convergência da inflação no
54 horizonte relevante, que engloba os anos de 2023 e 2024 na mesma magnitude. Foi sinalizado que o
55 Copom acompanhará com especial atenção os desenvolvimentos futuros da política fiscal. Previsão da
56 Selic para 2023 12,75% aa e para 2024 10,00%aa. Boletim FOCUS de 24/02/2023

57 BRASIL | Bolsa:

58 O Ibovespa terminou o mês de janeiro/2023 em alta (+) 3,37% aos 113.430 pontos. No ano acumula
59 alta de (+) 3,37 e em 12 meses ainda está positivo em (+) 1,15%, em meio à grande volatilidade causada
60 pela elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta, continuidade
61 da guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial. No início do novo governo
62 permanece a discussão no âmbito o novo arcabouço fiscal, assim como ao futuro do teto de gastos.

63 BRASIL | Inflação:

64 A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,53% em janeiro, acumulando 5,77%
65 em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um processo de
66 desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis elevados e
67 dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 estava fixada em 3,50%.

68 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
69 Amplo) para 2023 é de 5,90% e de 4,02% para 2024. Boletim FOCUS de 24/02/2023.

70 Em fevereiro, a prévia da inflação ao consumidor (IPCA-15) apresentou alta de 0,76%. O índice superou
71 a nossa projeção e a mediana do mercado (0,70% e 0,72%, respectivamente). Com isso, a prévia da
72 inflação atingiu variação acumulada em 12 meses de 5,6%, abaixo do registrado no período anterior
73 (5,9%).

74 Já o INPC, que é o indexador de parte das despesas públicas em janeiro 2023, foi de (+) 0,46% com 0,46% no
75 ano e 5,71% em 12 meses.

76 BRASIL | Câmbio:

77 O câmbio Ptax encerrou janeiro/2023 com desvalorização de (-) 2,27%. O dólar comercial encerrou o
78 mês de janeiro em baixa de (-) 3,88%, cotado a R\$ 5,0732. No ano apresenta queda de (-) 3,88% e em
79 12 meses acumula baixa de (-) 4,38%.

80 A tendência global é de valorização do dólar em razão da perspectiva elevação dos juros nos EUA e na
81 Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$
82 5,25 no final de 2023 e R\$ 5,30 para final de 2024. Boletim FOCUS de 24/02/2023.

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

85 BRASIL | PIB:

86 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 0,84% e de (+) 1,50% em 2024, Boletim
87 FOCUS de 24/02/2023.

88 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:

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

92 COMENTÁRIOS:

93 No mês de janeiro a curva de juros abriu acentuadamente trazendo rentabilidade negativa na Renda
94 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M (-) 0,10% no mês. A bolsa doméstica pesou
95 positivamente no mês de janeiro, com o Ibovespa subindo (+) 3,37%, aos 113.430 pontos. Na Renda
96 Variável a bolsa teve desempenho positivo, gerando ganho de (+) 1,75% no mês em nossos
97 investimentos. Nos investimentos no Exterior o mês de janeiro teve retorno positivo de (+) 5,44%.

98 O mês de fevereiro de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
99 como IMA-B, IMA-B5, e IRF-M e IMA-B5+ estão POSITIVOS em aproximadamente 1,00% "até a presente
100 data". Na Renda Variável com a B-3 NEGATIVO em (-) 6,73% até a presente data. Investimentos no
101 Exterior com S&P 500 apresentando (-) 2,61% NEGATIVO, até a presente data. O cenário para o ano
102 de 2023 se mostra bastante desafiador considerando que o novo governo ainda não sinalizou
103 claramente novo marco regulatório para o teto de gastos e o novo arcabouço fiscal. A inflação elevada

104 e Cenário Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e
105 necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com
106 possibilidade de recessão.
107 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.
108 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos
109 é para Fundos DI, IRF-M e IMA-B e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica. Na Renda Variável, em razão da
110 queda dos índices da B3, na proximidade dos 113.000 pontos, se apresenta ainda como uma janela de
111 oportunidade de entrada em fundos de ações valor e multimercados também podem ser analisados
112 principalmente os long biased e Capital Protegido. Para Investimentos no Exterior a orientação é
113 aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de ações Americanas e no dólar e voltar a olhar
114 alguma oportunidade de novas alocações considerando que atualmente temos apenas 6,51% do PL
115 em IE.
116 Nesse contexto o Comitê analisou algumas possibilidades e, após debates, restaram aprovadas as
117 seguintes movimentações para recursos novos e outras movimentações:

118 **a)** Os recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de março de
119 2023, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em março de 2023 ao FFPREV
120 deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha
121 de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
122 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45. Caso
123 haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas
124 de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
125 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

126 **b)** Após analisado comparativo entre fundos de Investimento no Exterior, com janelas de 12 e 24
127 meses, considerando todos os investimentos atualmente existentes e alguns novos apresentados
128 pelos Gestores por solicitação do Comitê de Investimentos, houve discussão sobre o Resgate total
129 do fundo MS GLOBAL OPP FIC FIA IE - CNPJ 33.913.562/0001-85, que vem apresentado resultados
130 muito aquém do demais fundos com rentabilidade de (-) 10,62% para 12 meses e (-) 2,21% para
131 24 meses. Considerando as alternativas analisadas em quadro disponível para consulta nos
132 arquivos da Gestão de Investimentos o valor a ser resgatado na ordem de aproximadamente R\$
133 20.000.000,00 será aplicação 50% no SYSTEMATICA BLUE TREND DOLAR ADVISORY FIC FIM IE,
134 CNPJ 39.723.244/0001-38, sem hedge cambial e 50% no SYSTEMATICA BLUE TREND ADVISORY FIC
135 FIM IE, CNPJ 39.723.347/0001-06, versão com hedge cambial com rentabilidade de (+) 15,87% para
136 12 meses e (+) 23,32% para 24 meses. Base comparativa 30/01/2023.

137 **c)** Após analisado comparativo entre fundos de Investimento em Renda Variável – Dividendos , com
138 janelas de 12 e 24 meses, considerando todos os investimentos atualmente existentes, por
139 solicitação do Comitê de Investimentos, houve discussão sobre o Resgate total do fundo Icatu
140 Vanguard Dividendos FIA, CNPJ 08.279.304/0001-41, que vem apresentado resultados muito
141 aquém do demais fundos, com rentabilidade de (+) 1,85% para 12 meses e (-) 7,39% para 24 meses.
142 Considerando as alternativas analisadas em quadro disponível para consulta nos arquivos da
143 Gestão de Investimentos o valor a ser resgatado na ordem de aproximadamente R\$ 9.000.000,00
144 será aplicado no XP INVESTOR DIVIDENDOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES, CNPJ
145 16.575.255/0001-12, com rentabilidade de (+) 12,20% para 12 meses e (+) 10,87% para 24 meses.
146 Base comparativa 31/01/2023.

147 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
148 onde apresenta em janeiro/2023, 61,45% em Renda Fixa, 32,04% em Renda Variável e 6,51% em
149 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
150 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

151 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação
152 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
153 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de JANEIRO/2023 o SBCPREV ficou na
154 358ª posição no ranking mensal do SIRU e em 358º no ano e 371º em 12 meses, plataforma da Crédito
155 & Mercado que contempla 384 RPPS no mês, até 27/02/2023.

156 DESEMPENHO NO MÊS DE JANEIRO 2023:

157 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de JANEIRO de 2023,
158 e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (+)
159 0,83%, (+)0,83% e (+) 2,98%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.
160 Saldos e Rentabilidade em JANEIRO 2023:
161 FFPREV - saldo em 31.01.2023 R\$ 1.539.631.293,88, rentabilidade no mês JANEIRO 2023 (+) 0,83% e
162 rentabilidade no ano de 2023, (+) 0,83%.
163 Meta Atuarial FFPREV – em JANEIRO 2023 (INPC + 4,76 aa)= (+) 0,87%, e no ano de 2023, (+) 0,87%.
164 Encerramento:
165 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
166 relativos ao mês de janeiro/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que
167 estão enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
168 25/11/2021.

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

171 São Bernardo do Campo, 27 de fevereiro de 2023.

172

173 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

174

175 Antonio Gilmar Giral dini

176

177 Tatiana Moncayo Martins Rebucci

178

179 Ricardo Abdulmacih

180

181 Flávio Bandini Júnior

182

183 Marcos Marques Cusin

184

185 Matias José de Sousa