

1 Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do
2 Campo SBCPREV 27/07/2023.

3 Aos vinte e sete dias do mês de julho de dois mil e vinte e três, às dez horas e quarenta e cinco minutos,
4 foi realizada reunião, com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo,
5 Diretor Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giral dini – Diretor Financeiro e de Investimentos
6 do SBCPREV, Matias José de Sousa, Ricardo Abdulmacih, Flávio Bandini Júnior e Marcos Marques
7 Cusin.

8 Contou também a participação dos economistas Diego Lira e Renan Calamia, da empresa de
9 Consultoria em Valores Mobiliários Crédito e Mercado, e também de Simone Lopes consultora dessa
10 empresa.

11 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Antonio Gilmar
12 Giral dini.

13 Inicialmente o Sr. Marcelo agradece a presença de todos e comenta sobre um Fundo de Investimento
14 em Ações, apresentado pela Tarpon Investimentos e Dolar Bills AAI, que se trata de uma modalidade
15 denominada “coinvestimento”. Esse Fundo é parecido com um FIP e nesse caso teria uma única
16 empresa na carteira. Prazo de 3 anos e após a carência resgate livre em D+90 para cotização. Após
17 esclarecidas algumas dúvidas o Comitê de Investimentos optou por não aderir a essa proposta de
18 investimento.

19 Em seguida passou a palavra ao Sr. Diego e Renan que fizeram breve explanação sobre os cenários
20 internacional e nacional.

21 No cenário internacional permanece a elevação das taxas De juros nos EUA e na zona do EURO e
22 inflação ainda acima das expectativas. Sobre a China comenta que o Governo já vem adotando novas
23 medidas de estímulo para crescimento considerando que a retomada da economia ainda não logrou
24 êxito total após o retorno da pandemia.

25 No cenário nacional enfatiza que, os bons fundamentos relativo aos projetos do arcabouço fiscal,
26 reforma tributária, a recentemente melhoria no risco pela Fitch e a queda sistemática da inflação, com
27 o IPCA-15 negativo, divulgado na semana, traz boas perspectivas para início da redução da Selic na
28 próxima reunião do COPOM o que será muito benéfico para os investimentos de Renda Fixa e Renda
29 Variável.

30 Na sequência faz apresentação da carteira de investimentos do RPPS, enfatizando ser essa uma das
31 melhores carteiras na plataforma da Consultoria, e que vem refletindo positivamente a diversificação
32 dos investimentos e aproveitando muito a marcação a mercado da carteira própria de títulos públicos
33 federais.

34 Analisando o Relatório Analítico mensal do SBCPREV, todos os investimentos se encontram
35 enquadrados perante a Resol. CMN 4.963/2021 e na Política de Investimentos do SBCPREV para 2023.
36 Como indicativo de alocação para novos recursos salienta IRF-M, IMA-B e IMA Geral na Renda Fixa. Na
37 Renda Variável recomenda a manutenção da carteira e em Investimentos do Exterior aproveitar
38 alguma oportunidade de elevar o percentual nesse enquadramento.

39 Com a palavra o Sr. Gilmar informa que relativamente aos serviços prestados pela Crédito e Mercado
40 houve uma boa evolução e que grande parte das dificuldades operacionais foram sanadas a partir
41 desse mês.

42 O Sr. Marcelo agradece a participação dos representantes da Crédito e Mercado e considerando nada
43 mais a ser apresentado os Srs. Diego, Renan e Simone encerram sua participação.

44 Em seguida foi passada a palavra ao Sr. Gilmar para as considerações relativas aos nossos
45 investimentos no mês de junho 2023 e aos cenários nacional e internacional.

46 Sobre os Cenários Internacional e Nacional salienta a inflação generalizada mundialmente e elevação
47 das taxas de juros tem afetado muito os investimentos em geral, tanto os de renda fixa, e também os
48 de renda variável e investimentos no exterior. Destaca que a perspectiva de fechamento da curva de
49 juros no mercado Brasileiro em razão da queda da inflação e possibilidade de início da redução da taxa
50 Selic, se apresenta como enorme oportunidade de o SBCPREV capturar rentabilidades positivas
51 consideráveis nos investimentos de Renda Fixa (Títulos Públicos Federais da Carteira, IMA-B, IMA-B5

52 e IRF-M), como também para a Renda Variável com a possível melhora nos indicadores de Renda
53 Variável e Investimentos no Exterior.

54 CENÁRIO INTERNACIONAL:

55 No cenário internacional, O Federal Reserve (Fed, o banco central americano) elevou sua taxa de juros
56 de referência, a Fed Fund Rate, em 0,25 ponto percentual nesta quarta-feira, 26/07/2023, para o
57 intervalo entre 5,25% e 5,5% ao ano. É o patamar mais elevado de juros nos EUA em 22 anos.

58 A decisão veio em linha com o que esperavam os analistas e com o que apontava o mercado futuro de
59 nos EUA. Muitos esperam que esta seja a última alta de juros do atual ciclo de aperto monetário.

60 [https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/07/26/fed-eleva-taxa-de-juros-dos-eua-em-025-](https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/07/26/fed-eleva-taxa-de-juros-dos-eua-em-025-ponto-para-o-nivel-mais-elevado-em-22-anos.ghtml)
61 [ponto-para-o-nivel-mais-elevado-em-22-anos.ghtml](https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/07/26/fed-eleva-taxa-de-juros-dos-eua-em-025-ponto-para-o-nivel-mais-elevado-em-22-anos.ghtml)

62 Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) elevou seus juros básicos em 0,25 ponto percentual hoje
63 diante das projeções de que a inflação permanecerá resiliente e elevada por muito tempo, apesar do
64 comitê de política monetária destacar que ela começa a desacelerar. Foi a nona alta consecutiva,
65 levando a taxa de juros referencial para 3,75%, seu maior patamar em 22 anos.

66 [https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/07/27/bce-eleva-juros-em-025-pp-e-acena-com-](https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/07/27/bce-eleva-juros-em-025-pp-e-acena-com-novas-altas.ghtml)
67 [novas-altas.ghtml](https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/07/27/bce-eleva-juros-em-025-pp-e-acena-com-novas-altas.ghtml)

68 A China anunciou uma série de medidas para impulsionar a economia do país ao estimular os gastos
69 do consumidor, combater o desemprego e dar mais apoio ao setor imobiliário. Nesta 2ª feira
70 (24.jul.2023), os 25 integrantes do Comitê Permanente do Politburo –comitê executivo do Partido
71 Comunista Chinês– se reuniram para analisar a atual situação econômica da nação asiática e tomar
72 providências para o 2º semestre deste ano.

73 [\(https://www.poder360.com.br/internacional/china-anuncia-medidas-para-fortalecer-a-economia/\)](https://www.poder360.com.br/internacional/china-anuncia-medidas-para-fortalecer-a-economia/)

74 No Brasil, O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo -15 (IPCA-15) apontou deflação de 0,07%
75 em julho, após a leve alta de 0,04% em junho, informou o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística
76 (IBGE). Em julho de 2022, o IPCA-15 teve avanço de 0,13%. Variação do indicador, que é uma prévia
77 do índice oficial de inflação, ficou abaixo das projeções dos analistas consultados pelo Valor tanto para
78 a medição mensal quanto para a acumulada em 12 meses. No resultado acumulado em 12 meses, o
79 IPCA-15 ficou em alta de 3,19% até julho, ante 3,40% até junho.

80 [https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/07/25/ipca-15-tem-deflacao-em-julho-e-acumula-alta-](https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/07/25/ipca-15-tem-deflacao-em-julho-e-acumula-alta-de-319percent-em-12-meses.ghtml)
81 [de-319percent-em-12-meses.ghtml](https://valor.globo.com/brasil/noticia/2023/07/25/ipca-15-tem-deflacao-em-julho-e-acumula-alta-de-319percent-em-12-meses.ghtml)

82 **A prévia do IPCA de julho com deflação reforçou o cenário de corte da taxa básica de juros, a Selic,**
83 **na reunião do Copom (Comitê de Política Monetária do Banco Central) na semana que vem.**

84 Com isso, os juros nominais no Brasil mostraram fechamento em praticamente todos os vértices da
85 curva. Previsão da Selic para 2023 é de 12,00% aa e para 2024 9,50%aa, Boletim FOCUS de 24/07/2023

86 O Ibovespa terminou o mês de junho/2023 em alta de (+) 9,00% aos 118.087 pontos. No ano acumula
87 alta de (+) 7,61% e em 12 meses positivo em (+) 19,84%, em meio à grande volatilidade causada pela
88 elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta, continuidade da
89 guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial. No início do novo governo
90 permanece a discussão no âmbito o novo arcabouço fiscal, assim como ao futuro do teto de gastos.

91 BRASIL | Inflação:

92 A inflação medida pelo IPCA registrou variação negativa de (-) 0,08% em junho, acumulando 2,87% no
93 ano e 3,16% em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um
94 processo de desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis
95 elevados e dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 está fixada em 3,25%.

96 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
97 Amplo) para 2023 é de 4,90% e de 3,90% para 2024. Boletim FOCUS de 24/07/2023.

98 BRASIL | Câmbio:

99 [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/)
100 [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/)

101 O câmbio Ptax encerrou junho/2023 com desvalorização de (-) 5,43%. O dólar comercial encerrou o
102 mês de junho em queda de (-) 5,60%, cotado a R\$ 4,7889. No ano apresenta queda de (-) 9,27% e em
103 12 meses acumula queda de (-) 8,48%.

104 A tendência global é de desvalorização do dólar em razão da perspectiva queda dos juros nos EUA já
105 estar presente nas previsões do mercado. Na Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade

106 da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 4,97 no final de 2023 e R\$ 5,05 para final de 2024. Boletim
107 FOCUS de 24/07/2023.

108 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, 2025 e 2026,
109 sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto.

110 BRASIL | PIB:

111 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 2,24% e de (+) 1,30% em 2024, Boletim
112 FOCUS de 24/07/2023.

113 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:

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

117 COMENTÁRIOS:

118 No mês de junho a curva de juros fechou consideravelmente trazendo rentabilidade positiva na Renda
119 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M (+) 2,44% no mês. A bolsa doméstica pesou
120 positivamente no mês de junho, com o Ibovespa subindo (+) 9,00%, aos 118.087 pontos. Na Renda
121 Variável a bolsa teve desempenho positivo, gerando ganho de (+) 6,04% no mês em nossos
122 investimentos. Nos investimentos no Exterior o mês de junho teve retorno negativo de (-) 1,57%,
123 principalmente pela queda do dólar no mês.

124 O mês de junho de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
125 como IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+ estão POSITIVOS em aproximadamente 0,50% “até a presente
126 data”. Na Renda Variável com a B-3 POSITIVO em (+) 3,79% até a presente data. Investimentos no
127 Exterior com S&P 500 apresentando (+) 2,61% POSITIVO, até a presente data. O cenário para o ano de
128 2023 se mostra bastante desafiador considerando que ainda não foi totalmente aprovado novo
129 marco regulatório para o teto de gastos e o novo arcabouço fiscal. A inflação elevada e Cenário
130 Americano e Internacional indicando elevação nas taxas de juros, ainda traz volatilidade e necessidade
131 de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de queda mundial do PIB, com possibilidade de
132 recessão.

133 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

134 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos
135 é para Fundos DI, IRF-M, IMA-B, IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica, aproveitando a
136 perspectiva de queda iminente da taxa Selic e provável fechamento na curva de juros. Na Renda
137 Variável, houve recuperação no índice da B3, na proximidade dos 120.000 pontos, se apresenta ainda
138 como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de ações valor e multimercados também
139 podem ser analisados principalmente os long biased e Capital Protegido. Para Investimentos no
140 Exterior a orientação é aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de ações Americanas e no
141 dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações considerando que atualmente temos
142 apenas 6,89% do PL em IE.

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

145 a) recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de agosto de 2023,
146 e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em agosto de 2023 ao FFPREV deverão
147 ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de
148 pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
149 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45.
150 Caso haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e
151 chamadas de capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
152 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

153 b) O valor dos juros sobre as NTN-B, de final par, a serem recebidos em 15/08/2023 de
154 aproximadamente R\$ 4.500.000,00, serão investidos no Fundo Santander FIC Institucional RF REF
155 DI - 02.224.354/0001-45, até ulterior decisão do Comitê de Investimentos;

156 c) Resgatar do Fundo ITAÚ AÇÕES BDR NÍVEL I - 37.306.507/0001-88, o montante de R\$
157 13.000.000,00 e aplicar no Fundo Western Asset AÇÕES BDR NÍVEL I - CNPJ: 19.831.126/0001-36,
158 considerando que esse fundo vem apresentando rentabilidade bem maior no comparativo de 12
159 meses e no ano de 2023.

160 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
161 onde apresenta em junho/2023, 61,47% em Renda Fixa, 31,64% em Renda Variável e 6,89% em
162 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
163 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

164 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação
165 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
166 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de JUNHO/2023 o SBCPREV ficou na 7ª
167 posição no ranking mensal do SIRU e em 10º no ano e 51º em 12 meses, plataforma da Crédito &
168 Mercado que contempla 435 RPPS no mês, até 27/07/2023.

169 DESEMPENHO NO MÊS DE JUNHO 2023:

170 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de JUNHO de 2023,
171 e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (+)
172 2,80%, (+)6,19% e (+) 6,86%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

173 Saldos e Rentabilidade em JUNHO 2023:

174 FFPREV - saldo em 30.06.2023 R\$ 1.683.000.297,70, rentabilidade no mês JUNHO 2023 (+) 3,26% e
175 rentabilidade no ano de 2023, (+) 9,64%.

176 Meta Atuarial FFPREV – em JUNHO 2023 - INPC + 4,76 aa = (+) 0,29%, e no ano de 2023, (+) 5,06%.

177 Encerramento:

178 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
179 relativos ao mês de junho/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão
180 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
181 25/11/2021.

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

184 São Bernardo do Campo, 27 de julho de 2023.

185

186 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

187 Antonio Gilmar Giral dini

188 Flávio Bandini Júnior

189 Matias José de Sousa

190 Ricardo Abdulmacih

191 Marcos Marques Cusin