

1 Ata Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do
2 Campo SBCPREV 29/08/2023.

3 Aos vinte e nove dias do mês de agosto de dois mil e vinte e três, às dez horas e quinze minutos, foi
4 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 e Flávio Bandini Júnior.

7 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariada por Antonio Gilmar
8 Giral dini.

9 Inicialmente o Sr. Marcelo agradece a presença de todos.

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

12 Relativamente à carteira de investimentos do RPPS, informa que vem refletindo positivamente a
13 diversificação dos investimentos e aproveitando muito a marcação a mercado da carteira própria de
14 títulos públicos federais, com boas perspectivas até o final do ano, com o início da redução dos juros
15 pelo Bacen e pelo fechamento da curva de juros.

16 Pelo Relatório Analítico mensal do SBCPREV, todos os investimentos se encontram enquadrados
17 perante a Resol. CMN 4.963/2021 e na Política de Investimentos do SBCPREV para 2023.

18 Como indicativo de alocação para novos recursos o mercado indica Fundos IMA-B, IMA Geral e
19 Alocação Estratégica na Renda Fixa. Na Renda Variável recomenda-se o direcionamento para Fundos
20 Small Caps que podem capturar mais rapidamente rentabilidade com a queda nas taxas de juros. Na
21 carteira de Investimentos do Exterior aproveitar alguma oportunidade de elevar o percentual nesse
22 enquadramento, buscando os 10% permitidos pela Resol. CMN 4.9673/2021.

23 Sobre os Cenários Internacional e Nacional informa que a inflação generalizada mundialmente e
24 elevação das taxas de juros tem afetado muito os investimentos em geral, tanto os de renda fixa, e
25 também os de renda variável e investimentos no exterior. Destaca que a perspectiva de fechamento
26 da curva de juros no mercado Brasileiro em razão da queda da inflação e início da redução da taxa
27 Selic, se apresenta como enorme oportunidade de o SBCPREV capturar rentabilidades positivas
28 consideráveis nos investimentos de Renda Fixa (Títulos Públicos Federais da Carteira, IMA-B, IMA-B5
29 e IRF-M), como também para a Renda Variável com a possível melhora nos indicadores de Renda
30 Variável e Investimentos no Exterior.

31 **CENÁRIO INTERNACIONAL:**

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

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

37 [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)
38 [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)

39 Na Europa, o Banco Central Europeu (BCE) elevou seus juros básicos em 0,25 ponto percentual, em
40 27/07/2023 diante das projeções de que a inflação permanecerá resiliente e elevada por muito tempo,
41 apesar do comitê de política monetária destacar que ela começa a desacelerar. Foi a nona alta
42 consecutiva, levando a taxa de juros referencial para 3,75%, seu maior patamar em 22 anos.

43 [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)
44 [novas-altas.ghtml](https://valor.globo.com/financas/noticia/2023/07/27/bce-eleva-juros-em-025-pp-e-acena-com-novas-altas.ghtml)

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

50 (<https://www.poder360.com.br/internacional/china-anuncia-medidas-para-fortalecer-a-economia/>)

51 No Brasil, O Índice de Preços ao Consumidor Amplo 15 (IPCA-15), considerado uma prévia da inflação,
52 subiu 0,28% em agosto, após apresentar uma variação negativa no mês anterior, com deflação de

53 0,07%. O resultado veio acima do esperado pelo mercado, que calculava um aumento de 0,17% para
54 o período. No resultado acumulado em 12 meses, o IPCA-15 ficou em alta de 4,24% até agosto, ante
55 3,19% até julho.
56 <https://www.cnnbrasil.com.br/economia/ipca-15-sobe-028-em-agosto-diz-ibge/>
57 Com isso, os juros nominais no Brasil mostraram fechamento em praticamente todos os vértices da
58 curva. Previsão da Selic para 2023 é de 11,75% aa e para 2024 , de 9,00%aa, Boletim FOCUS de
59 28/08/2023.
60 O Ibovespa terminou o mês de julho/2023 em alta de (+) 3,26% aos 121.942 pontos. No ano acumula
61 alta de (+) 11,13% e em 12 meses positivo em (+) 18,20%, em meio à grande volatilidade causada pela
62 elevação dos juros nos EUA, na Europa e na Inglaterra e inflação cada vez mais alta, continuidade da
63 guerra Ucrânia x Rússia, perspectiva de redução global no PIB mundial.
64 BRASIL | Inflação:
65 A inflação medida pelo IPCA registrou variação positiva de (+) 0,12% em julho, acumulando 2,99% no
66 ano e 3,99% em 12 meses. O cenário de inflação é desafiador e a economia global se encontra em um
67 processo de desaceleração diante dos ajustes das taxas de juros, da persistência da inflação em níveis
68 elevados e dos riscos geopolíticos presentes. Sendo que a meta para 2023 está fixada em 3,25%.
69 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
70 Amplo) para 2023 é de 4,90% e de 3,87% para 2024. Boletim FOCUS de 28/08/2023.
71 BRASIL | Câmbio:
72 [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/)
73 [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/)
74 O câmbio Ptax encerrou julho/2023 com desvalorização de (-) 1,61%. O dólar comercial encerrou o
75 mês de julho em queda de (-) 1,25%, cotado a R\$ 4,7289. No ano apresenta queda de (-) 10,40% e em
76 12 meses acumula queda de (-) 8,61%.
77 A tendência global é de desvalorização do dólar em razão da perspectiva queda dos juros nos EUA já
78 estar presente nas previsões do mercado. Na Zona do Euro, inflação cada vez mais alta e continuidade
79 da guerra Ucrânia x Rússia. Previsão de R\$ 4,98 no final de 2023 e R\$ 5,00 para final de 2024. Boletim
80 FOCUS de 28/08/2023.
81 A meta de inflação a ser perseguida pelo BC é de 3,25% para 2023 e 3,00 para 2024, 2025 e 2026,
82 sempre com intervalo de tolerância de 1,5 ponto.
83 BRASIL | PIB:
84 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2023 será de (+) 2,31% e de (+) 1,33% em 2024, Boletim
85 FOCUS de 28/08/2023.
86 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:
87 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV,
88 relativo ao mês de julho/2023, dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do
89 relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.
90 COMENTÁRIOS:
91 No mês de julho a curva de juros fechou consideravelmente trazendo rentabilidade positiva na Renda
92 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5 e IRF-M (+) 0,82% no mês. A bolsa doméstica pesou
93 positivamente no mês de julho, com o Ibovespa subindo (+) 3,26%, aos 121.942 pontos. Na Renda
94 Variável a bolsa teve desempenho positivo, gerando ganho de (+) 2,50% no mês em nossos
95 investimentos. Nos investimentos no Exterior o mês de julho teve retorno positivo de (+) 1,23%.
96 O mês de agosto de 2023 se apresenta ainda com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
97 como IMA-B, IMA-B5 e IRF-M e IMA-B5+ estão POSITIVOS em aproximadamente 0,30% “até a presente
98 data”. Na Renda Variável com a B-3 NEGATIVO em (-) 5,01% até a presente data. Investimentos no
99 Exterior com S&P 500 apresentando (-) 3,99% NEGATIVO, até a presente data. O cenário para o ano
100 de 2023 se mostra bastante desafiador considerando que embora tenha sido aprovado o novo
101 arcabouço fiscal, o mercado ainda tem muitas dúvidas sobre as receitas necessárias para redução do
102 déficit público, que depende de projetos de lei a serem enviados ao Congresso Nacional, sem previsão
103 de aprovação. . A inflação elevada e Cenário Americano e Internacional indicando elevação nas taxas
104 de juros, ainda traz volatilidade e necessidade de manutenção de Selic elevada no Brasil e previsão de
105 queda mundial do PIB, com possibilidade de recessão.

106 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.
107 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos
108 é para Fundos DI, IRF-M, IMA-B, IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica, aproveitando a
109 perspectiva de queda iminente da taxa Selic e provável fechamento na curva de juros. Na Renda
110 Variável, houve recuperação no índice da B3, na proximidade dos 120.000 pontos, se apresenta ainda
111 como uma janela de oportunidade de entrada em fundos de ações valor e multimercados também
112 podem ser analisados principalmente os long biased e Capital Protegido. Para Investimentos no
113 Exterior a orientação é aproveitar a janela de queda considerável nas Bolsas de ações Americanas e no
114 dólar e voltar a olhar alguma oportunidade de novas alocações considerando que atualmente temos
115 apenas 6,89% do PL 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)** recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de setembro de
119 2023, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em setembro de 2023 ao
120 FFPREV deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na
121 folha de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão
122 direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45.
123 Caso haja necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e
124 chamadas 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)** o Resgate total do Fundo Ourinvest Cartão de Compra Supplercard Sênior 1 – CNPJ
127 08.692.888/0001-82, que, apesar de ter desempenho satisfatório e consistente, vem sendo objeto
128 de questionamentos por parte da fiscalização do TCESP, em razão do contido no “caput” do Art.
129 27, da Resol. CMN nº 4.963, de 25/11/2021 e, dessa forma, passamos a nos alinhar com a atual
130 Política de Investimentos que veda **novos** investimentos em Fundos de Crédito Privado. Conforme
131 Art. 17.4 do Regulamento do Fundo em questão, o período de resgate de 01 de junho até 30 de
132 setembro terá como data de apuração do resgate de quotas seniores o dia 1º de outubro. E, o Art.
133 17.6, determina as seguintes datas de efetivação de resgate: o resgate das Quotas Seniores
134 Resgatadas deverá ocorrer dentro do período que se inicia no 45º (quadragésimo quinto) dia
135 (inclusive) e termina no 75º (septuagésimo quinto) dia (inclusive) imediatamente subsequentes à
136 última Data de Apuração do Resgate de Quotas Seniores. Saldo em 31/07/2023 R\$ 11.119.647,91.

137 **c)** Aplicar o valor integral do resgate do Fundo Ourinvest Cartão de Compra Supplercard Sênior 1 –
138 CNPJ 08.692.888/0001-82, no Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45,
139 considerando não haver data certa da efetivação do resgate, e, posteriormente, será definido pelo
140 Comitê de Investimentos.

141 **d)** Aplicar o valor de R\$ 5.000.000,00 no Fundo ELECTRON GLOBAL ADVISORY FIC FIA IE, CNPJ nº
142 42.279.908/0001-26, que conforme comparativo obtido pelo site Mais Valor em 25/08/2023,
143 figura entre os melhores retornos dentre os fundos Investimento no Exterior comparados.
144 Resgatar os recursos do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45.

145 **e)** Aplicar o valor de R\$ 5.000.000,00 no Fundo BNP PARIBAS SMALL CAPS FIA, CNPJ nº
146 11.108.013/0001-03, que conforme comparativo obtido pelo site Mais Valor em 25/08/2023,
147 figura entre os melhores retornos dentre os fundos Small Caps comparados. Resgatar os recursos
148 do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45.

149 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
150 onde apresenta em julho/2023, 61,19% em Renda Fixa, 31,94% em Renda Variável e 6,87% em
151 Investimento no Exterior. Para 2023 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
152 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

153 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação
154 da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
155 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de JULHO/2023 o SBCPREV ficou na 47ª
156 posição no ranking mensal do SIRU e em 7º no ano e 38º em 12 meses, plataforma da Crédito &
157 Mercado que contempla 366 RPPS no mês, até 15/08/2023.

158 DESEMPENHO NO MÊS DE JULHO 2023:

159 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de JULHO de 2023, e
160 os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de (+)
161 1,38%, (+)11,16% e (+)13,70%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.
162 Saldos e Rentabilidade em JULHO 2023:
163 FFPREV - saldo em 31.07.2023 R\$ 1.708.486.132,85, rentabilidade no mês JULHO 2023 (+) 1,38% e
164 rentabilidade no ano de 2023, (+) 11,16%.
165 Meta Atuarial FFPREV – em JULHO 2023 - INPC + 4,76 aa = (+) 0,30%, e no ano de 2023, (+) 5,38%.
166 Assuntos Gerais:
167 Foi apresentado pela distribuidora de Fundos “GRID” o pedido de reconsideração quanto ao seu
168 descredenciamento junto a este Instituto.
169 Para tanto, foram apresentados os documentos que comprovam a dissolução da sociedade que
170 envolvia um dos sócios no fato que gerou tal descredenciamento, bem como apresentou a
171 manutenção da distribuição dos produtos que já representavam, tais como ARX investimentos, ICATU
172 e CLARITAS.
173 Após análise e debate, fica autorizado o novo credenciamento, devendo ser avaliado à época, caso
174 haja produto a ser investido por este Instituto no futuro com a GRID, que a empresa não esteja sob
175 qualquer investigação ou irregularidade perante os órgãos de fiscalização.
176 Encerramento:
177 Após análise e discussão o Comitê de Investimentos aprova na íntegra os relatórios de investimentos
178 relativos ao mês de julho/2023, que se encontram publicados no Portal de Transparência, e que estão
179 enquadrados na Política de Investimentos do SBCPREV bem como na Resol. CMN 4.963, de
180 25/11/2021.
181 A reunião foi dada por encerrada as 11h32min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê
182 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.
183 São Bernardo do Campo, 29 de agosto de 2023.
184
185 Marcelo Augusto Andrade Galhardo
186 Antonio Gilmar Giral dini
187 Flávio Bandini Júnior
188 Matias José de Sousa
189 Ricardo Abdulmacih