

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 28/06/2018.

1 Aos vinte e oito dias do mês de junho de dois mil e dezoito, às quinze horas e quinze minutos, na sala
2 de reuniões da Secretaria de Finanças da PMSBC, sita à Avenida Kennedy, nº. 1.058, Jd do Mar - SBC,
3 do qual participaram seus membros: Marcos Galante Vial, Diretor Superintendente do SBCPREV,
4 Antonio Gilmar Giraladini – Diretor Administrativo e Financeiro do SBCPREV, Tatiana Moncayo Martins
5 Rebucci, Ricardo Abdulmacih, Matias José de Sousa e Flávio Bandini Júnior. Contou também com a
6 participação da Consultoria de Valores Mobiliários ADITUS, representada pelo Sr. Rafael Bordim. A
7 reunião foi presidida por Antonio Gilmar Giraladini e secretariado por Ricardo Abdulmacih.

8 O Sr. Gilmar abriu a reunião agradecendo a presença de todos.

9 Em seguida informa que, relativamente ao “desenquadramento” em relação ao PL do Fundo Itaú
10 Capital Protegido Ibovespa FIM - 26.470.464/0001-55, já foi resolvido pelo Comitê de Investimentos,
11 com o resgate total do Fundo em 19.06.2018, em razão do término do prazo de carência. Salienta
12 que o Fundo rendeu 15,62% no período, lembrando que caso o Ibovespa do período fosse maior que
13 23%, o resgate seria o Capital Investido, acrescido de 4,5%. Portanto houve um ganho considerável
14 em 12 meses, tendo sido uma excelente oportunidade aproveitada pelo SBCPREV. Conforme decisão
15 do Comitê de Investimentos da mesma data, os recursos resgatados nos valores de R\$ 3.468.668,40 e
16 R\$ 5.781.114,00, respectivamente de FFPREV e FFIN2, foram investidos no ITAÚ INSTITUCIONAL
17 AÇÕES PHOENIX FUNDO DE INVESTIMENTO CNPJ: 23.731.629/0001-07, considerado um Fundo de
18 ações Ativo e de Ações Livre, não vinculados ao Ibovespa. Dessa forma o Comitê mantém a estratégia
19 de alocação em Renda Variável aqueles recursos resgatados do Itaú Capital Protegido.

20 Quanto aos demais desenquadramentos: Kinea II Feeder de FIP CNPJ 16.437.148/0001-28, tem-se o
21 entendimento corroborado pela Secretaria de Previdência de que é o Patrimônio Líquido do Ativo
22 Final (no caso o “Fundo Máster” FIP Multiestratégias Kinea Private II, CNPJ 15.039.162/0001-00, cujo
23 PL em 30.06.2018 era de R\$ 1.126.213.923,66) é o que vale para fins de enquadramento. Dessa
24 forma estamos tratando junto ao CADPREV/DAIR a regularização dessa situação. Ainda que de
25 acordo com a Nota Técnica SEI nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-MF, por ser Fundo Estruturado em
26 com data certa de vencimento, também não seria considerado desenquadramento, podendo
27 permanecer com o mesmo até o resgate (item 37 da Nota Técnica SEI nº
28 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-MF).

29 Relativamente aos Fundos Imobiliários REAG FII - 17.374.696/0001-19 e RBCapital FII Renda II -
30 09.006.914/0001-34 a mesma norma acima permite que se mantenha em carteira até que se
31 obtenha valor justo para alienação das cotas, evitando-se assim, realização de perdas para o RPPS.
32 Conforme item 37 da Nota Técnica SEI nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-MF: “Como os Fundos
33 Imobiliários são, por natureza, fechados, as aplicações anteriores à Resolução 4.604/2017 poderão
34 permanecer em carteira, devendo ser avaliado o momento propício para sua negociação”.

35 Na sequência propõe que o SBCPREV aproveite a oportunidade de abertura das taxas de juros de
36 longo prazo dos títulos públicos federais, e realize a compra direta em leilão público, de NTN-B com
37 vencimento entre 2035, 2040 e 2045. A proposta é comprar R\$ 100 milhões, sendo R\$ 75 milhões do
38 FFIN2 e R\$ 25 milhões do FFPREV, mantendo-se assim a proporcionalidade de TP Federais de
39 aproximadamente 15% em relação às carteiras de FFIN2 e FFPREV, respectivamente.

40 Os recursos seriam resgatados de Fundos IMA-B, IMA-B5, IRF-M e DI dos Banco do Brasil, CEFederal,
41 Itaú e Bradesco, proporcionalmente à participação de cada Banco na carteira total do SBCPREV,
42 conforme Formulário de Decisão de Desinvestimento específico do SBCPREV, a ser preenchido e
43 firmado pelos membros do Comitê de Investimentos.

44 Salienta que em consulta ao Banco do Brasil, este respondeu afirmativamente por nossa participação
45 em leilão público, promovido pela STN, através de sua Gerência de Operações Financeiras – GEROF-
46 RJ.

47 Após debates sobre o assunto restou aprovado o seguinte:

48 -Desde que as taxas na data do próximo leilão se situe no intervalo que fique próximo dos 6% aa (
49 atual meta atuarial), fica autorizado pelo comitê de investimentos, a compra entre R\$ 60 milhões e
50 R\$ 100 milhões, sendo o valor a ser realizado sujeito a prévia aprovação pelo Comitê de
51 Investimentos em documento específico, o vencimento das NTN-B também decidido no momento da



1

52 compra (aquele que tiver a melhor taxa entre os vencimentos 2035, 2040 e 2045). Quanto aos
53 resgates serão dos seguintes Fundos: IMA-B, IMA-B5, IRF-M e DI dos Bancos do Brasil, CEFederal, Itaú
54 e Bradesco, proporcionalmente à participação de cada Banco na carteira total do SBCPREV
55 Em seguida passa a palavra o Sr. Rafael da Aditus para suas explicações sobre o Cenário Econômico
56 Nacional e Internacional.
57 No Cenário Internacional o que chama atenção no momento é justamente a valorização do Dólar
58 Americano frente às demais moedas, o que acaba enfraquecendo a situação econômica,
59 principalmente, dos países emergentes. Também continua a Política Externa dos USA frente a China
60 e Outros países reativando o "protecionismo". Tudo isso acarreta maior volatilidade nas Bolsas de
61 Valores e possibilidade de recrudescimento da inflação tanto no Brasil como no Mundo em Geral.
62 No Cenário Nacional as questões geopolíticas e a greve de caminhoneiros foram responsáveis pelo
63 surgimento de mais incertezas no mercado. O crescimento do PIB não vem traduzindo as
64 expectativas do mercado, com reflexos diretos do nível de desemprego que vem piorando. Além
65 disso, a elevação do Dólar Americano frente ao Real poderá no futuro acarretar elevação na inflação,
66 embora esta esteja muito bem ancorada em razão, principalmente, de commodities agrícolas e
67 preços de alimentos em geral. Na última reunião em 20/06/2018 o COPOM manteve a Selic em
68 6,50%, conforme as expectativas do mercado. Entretanto essa manutenção ainda não trouxe muita
69 tranquilidade no mercado, que manteve a volatilidade na Renda Variável e também na Renda Fixa.
70 Com isso a expectativa de juros futuros se eleva, acarretando desvalorização dos Títulos Públicos
71 Federais e conseqüentemente marcação negativa das cotas de Fundos IMA, IRF, etc., no mercado.
72 Em maio, os principais índices de Renda Fixa tiveram desempenho negativo, principalmente aqueles
73 que refletem as partes mais longas da curva de juros. As subidas contínuas dos juros EUA, além da
74 surpresa do BC de manter a taxa Selic em 6,5% e a própria greve dos caminhoneiros, que interferiu na
75 confiança dos agentes econômicos, contribuíram para isso.
76 Com isso a oportunidade para compra direta de Títulos Públicos Federais, principalmente NTN-B, se
77 torna um objetivo importante a ser aproveitado pelos RPPS.
78 Na Renda Variável os principais indicadores derreteram, com quedas superiores a 10%, resultado
79 guiado principalmente pelas incertezas geradas pela greve.

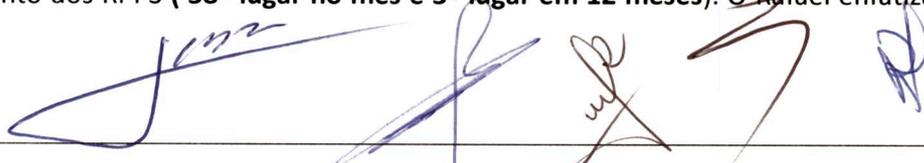
80
81
82 Para a **Renda Fixa** a orientação para recursos novos é para IRF-M, DI, IMA-B5 e por último IMA-B,
83 embora este apresente no momento volatilidade ainda elevada, mas com possibilidade de obter
84 ganhos expressivos em um momento em que a expectativa de juros começarem a diminuir.
85 Na **Renda Variável** o SBCPREV já tem uma elevada exposição em relação à mediana de mercado de
86 RPPS, mas se avizinha o momento de oportunidade, já que os índices de RV vem se depreciando
87 bastante (Ibovespa próximo ao redor de 70.000 pontos atualmente, mas já chegou a 86.000 pontos).
88 Devemos ter um pouco de cautela, mas podendo ser direcionado algum recurso novo para Fundos
89 Ativos e Multimercados..

90
91 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:** O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
92 entendendo que a alocação vem traduzindo a rentabilidade esperada relativamente à meta atuarial,
93 com direcionamento para gestores e Administradores devidamente credenciados e em Fundos
94 aderentes à Política de Investimentos, Resolução CMN 3.922/2010 e Portaria MPS 519/2011,
95 **RATIFICANDO** a manutenção desses investimentos até deliberação em contrário pelo Comitê de
96 Investimentos, em reunião específica.

97 **DESEMPENHO NO MÊS DE MAIO 2018**

98 O Sr. Rafael volta a falar sobre nossos investimentos e sobre o desempenho do SBCPREV no mês de
99 MAIO de 2018, e os enquadramentos perante a Resolução CMN 3922/2010, onde o desempenho do
100 SBCPREV foi de (-) **2,60%**, (+) **2,44%** e (+) **12,33%**, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente e
101 **VaR de 3,20 %**. A mediana dos RPPS na mesma ordem (-) **1,47%**, (+) **1,88%** e (+) **8,68%**, refletindo
102 desempenho, no ano, superior à mediana dos RPPS.

103 Salientou-se que o SBCPREV está colocado 81º lugar em "**rentabilidade**" no exercício de 2018,
104 perante os **365 RPPS** analisados na plataforma SIRU, que é utilizado pela ADITUS para análise e
105 acompanhamento dos RPPS (**38º lugar no mês e 3º lugar em 12 meses**). O Rafael enfatiza que esse



106 excelente desempenho se dá, principalmente, pela grande diversificação dos investimentos e
107 também pela participação em renda variável de aproximadamente 18% em Maio/2018, ante 5% do
108 mercado de RPPS em geral.
109

110 **Saldos e Rentabilidade em MAIO 2018:**

111 **FFIN2** – saldo em 31.05.2018 R\$ 766.671.103,22 rentabilidade no mês de MAIO 2018

112 (-) 2,71% rentabilidade no ano de 2018, (+) 2,44%.

113 **FFINPREV** - saldo em 31.05.2018 R\$ 252.557.926,67 rentabilidade no mês MAIO 2018 (-) 2,25% e
114 rentabilidade no ano de 2018, (+) 2,34%.

115 **CONSOLIDADO** - saldo em 31.05.2018 R\$ 1.019.229.029,89 rentabilidade no mês de MAIO 2018 (-)
116 2,60% e rentabilidade no ano de 2018, (+) 2,44%.

117 **Meta Atuarial** – em **MAIO 2018** (INPC + 6%aa) (+) 0,92% e no ano de 2018, (+) 3,56%.

118 **Encerramento:**

119 A reunião foi dada por encerrada as dezessete horas e quinze minutos com a proposta de que a
120 próxima reunião do Comitê de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos
121 possam participar.
122

123 São Bernardo do Campo, 28 de Junho de 2018.
124

125 
126
127 Marcos Galante Vial

128 
129
130 Antonio Gilmar Giral dini

131 
132
133 Tatiana Montayo Martins Rebucci

134 
135
136 Matias José de Sousa

137 
138
139 Ricardo Abdulmacih

140 
141
142 Flávio Bandini Júnior
143
144
145