PREFEITURA DE
SÃO PAULO

SECRETARIA MUNICIPAL DE GESTÃO
Comitê Gestor da Previdência Complementar
Rua boa vista 280, - São Paulo/SP - CEP 01014-905
Telefone:

ATA DA 80ª REUNIÃO DO COMITÊ GESTOR DA SPPREVIDÊNCIA

Data: 7 de outubro de 2026 **Horário de início:** 10:30 **Formato:** Reunião virtual **Participantes:** Juarez Nunes Mota, Adriano Franco Feitosa, Otavio Carneiro de Souza Nascimento, Luis Damiani, Thomás Américo Rossi, Rosana Rodrigues da Silva Favaro, Jadir Pires de Borba, Max Bandeira.

1. Abertura e Verificação de Quórum

A reunião foi aberta por **Juarez Nunes Mota**, que confirmou a presença dos membros sendo constatado quórum para deliberação.

2. Contextualização da Pauta

Apresentou-se como pauta da reunião a **discussão da Política de Investimentos para 2027 do SPPrevidência**, levada ao conhecimento deste Comitê em reunião de **28 de setembro de 2026** e cuja resposta à Prevcom deveria ocorrer até **9 de outubro de 2026**.

Foram recebidos previamente:

Relatório de distribuição da carteira atual e comparação com o target estratégico.

Detalhamento da exposição em crédito privado por emissor.

Fronteira eficiente atualizada para 2027.

3. Análise Técnica do Comitê.

Juarez destacou preocupação com o desalinhamento entre a carteira atual e a estratégia originalmente aprovada e que apesar do desalinhamento ter provocado ganhos superiores ao de outros planos a manutenção da carteira atual poderá ocasionar ineficiências.

3.1 Premissas da Prevcom para a Política de Investimentos 2027 e inconsistências identificadas

Otavio apresentou análise detalhada sobre a premissa utilizada pela Prevcom, que considerou retorno **CDI + 1%** para crédito privado. Ele observou que:

A amostra de **8 fundos** de crédito privado da carteira da SPPREVCOM mostrou que **apenas 1 fundo** entregou retorno superior a CDI+1.

Os demais ficaram abaixo da premissa utilizada no modelo.

Otavio reforçou que nunca observou fundos entregando 15% ao ano, como implícito na premissa:

3.2 Risco de superdimensionamento da alocação

A Prevcom sugeriu elevar a alocação de crédito privado de **11% para 23%**, podendo chegar a **40%** na banda máxima.

O Comitê considerou essa expansão **incompatível com o desempenho histórico** e **inadequada diante do cenário político e econômico incerto**.

Jadir registrou que a Prevcom não justificou a divergência entre premissas e dados reais.

3.3 Conclusão técnica sobre crédito privado

O Comitê concluiu que:

A premissa de retorno deve ser revista.

A alocação não deve ser ampliada até que novo modelo seja apresentado.

O risco adicional não se justifica diante do prêmio insuficiente.

4. Análise da Renda Fixa – NTN-B / IMAB 5+

4.1 Justificativa atuarial

Houve consenso de que a carteira deve:

Reduzir a exposição ao CDI, cuja remuneração tende a cair.

Aumentar a alocação em NTN-B e IMAB, travando rentabilidade de longo prazo de modo compatível com o passivo atuarial.

Max reforçou a aderência à meta atuarial destacando que não é requerido que acertemos toda a complexidade da realidade, mas que devemos tomar providências para *bater a meta atuarial o que pode ser atendido com a ampliação da participação das NTN-B*

4.2 Cenário macroeconômico considerado

Otavio apresentou projeções da Prevcom:

Selic prevista em **10,25% (2029)**, **9,25% (2030)** e **8,5% (2031)**.

Inflação média projetada entre **3% e 4%**.

Com isso, NTN-B com prêmio acima de 6% supera o CDI no médio e longo prazo.

4.3 Diversificação de vencimentos

Otavio questionou a concentração dos investimentos anteriores em NTN-B 2035:

O Comitê concordou em solicitar estudo sobre diversificação de vencimentos, considerando o longo prazo do passivo.

5. Deliberações

O Comitê deliberou, por unanimidade:

5.1 Solicitar à Prevcom a execução de dois novos modelos

1. **Modelo com benchmark ajustado para crédito privado**, substituindo CDI+1 por retorno real observado.
2. **Modelo ajustando a relação IMAB/NTN-B versus CDI**, reduzindo CDI e ampliando NTN-B.

5.2 Limitar a expansão do crédito privado

Até que novos modelos sejam apresentados, o Comitê **não autoriza** aumento da alocação em crédito privado.

5.3 Solicitar estudo sobre diversificação dos vencimentos das NTN-B

Incluindo prazos superiores a 2035.

5.4 Solicitar simulação estocástica (Monte Carlo)

Apresentação de um modelo de simulação de Monte Carlo em razão da necessidade de se avaliar as probabilidades de ocorrência dos cenários.

5.5 Envio de comunicação formal

Juarez ficou responsável por enviar comunicação à Prevcom e à Diretoria de Investimentos, descrevendo:

As inconsistências identificadas.

As preferências do Comitê.

As solicitações de novos modelos.

O prazo para retorno antes de 9 de outubro.

6. Calendário de Reuniões

Após discussão, foram definidas:

Próxima reunião: 11 de novembro de 2026, às 10h30.

Reunião de dezembro: 9 de dezembro de 2026, às 10h30.

7. Encerramento

Não havendo outros assuntos, a reunião foi encerrada às 11:10.

Juarez Nunes Mota
Membro do Comitê
Em 19/10/2026, às 13:51.

Jadir Pires de Borba
Membro do Comitê
Em 19/10/2026, às 13:58.

Max da Silva Bandeira
Membro do Comitê
Em 19/10/2026, às 14:57.

Adriano Franco Feitosa
Membro do Comitê
Em 20/10/2026, às 14:27.

Otavio Carneiro de Souza Nascimento
Membro do Comitê
Em 21/10/2026, às 22:50.

Rosana Rodrigues da Silva Favaro
Membro do Comitê
Em 26/10/2026, às 11:28.

Luis Guilherme Ribeiro do Valle Damiani
Membro do Comitê
Em 27/10/2026, às 05:55.

Thomas Américo de Almeida Rossi
Membro do Comitê
Em 28/10/2026, às 11:44.

A autenticidade deste documento pode ser conferida no site http://processos.prefeitura.sp.gov.br, informando o código verificador **167222587** e o código CRC **643F249A**.

Referência: Processo nº 6013.2023/0004169-8 SEI nº 167222587