

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 27/03/2024.

1 Aos vinte e sete dias do mês de março de dois mil e vinte e quatro, às dez horas, foi realizada reunião
2 do Comitê de Investimentos, do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo
3 SBCPREV, com participação dos seguintes membros: Marcelo Augusto Andrade Galhardo, Diretor
4 Superintendente do SBCPREV, Antonio Gilmar Giral dini Diretor Financeiro e de Investimentos do
5 SBCPREV, Matias José de Sousa e Flávio Bandini Júnior, Marcos Marques Cusin e Ricardo Abdulmacih.
6 A reunião foi presidida por Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Antonio Gilmar
7 Giral dini.

8 Inicialmente o Sr. Marcelo agradece a presença de todos e comunica que essa reunião tem a finalidade
9 de apresentação dos resultados dos investimentos de fevereiro/2024, além de outras análises de
10 investimentos e outros assuntos relevantes.

11 Em seguida passou a palavra ao Sr. Gilmar que faz breve explanação sobre os cenários internacional e
12 nacional.

13 CENÁRIOS NACIONAL E INTERNACIONAL:

14 Estados Unidos:

15 Tivemos um fevereiro /2024 com uma forte alta na bolsa americana, reforçado pela alta nas ações
16 ligadas a IA. Os dados mais fortes de atividade e inflação reduziram novamente as estimativas no início
17 de cortes de juros nos EUA em 2024.

18 O Banco Central norte-americano (Fed) decidiu, na reunião de 20/03/2024, de forma unânime, manter
19 a taxa de juros (*Fed Funds Rate*) no intervalo entre 5,25% e 5,50% a.a. O Fed também manteve a taxa
20 de juros paga sobre o saldo de reserva em 5,4% e a taxa de desconto em 5,5% ao ano. A autoridade
21 monetária voltou a manter a taxa de juros inalterada e indicou que deve ser apropriado iniciar o ciclo
22 de corte de juros em algum momento nesse ano, mas sem fazer menção a algum mês específico.

23 <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/macroeconomia-brasil/>

24 Autoridade monetária japonesa elevou as taxas de referência de -0,1% para uma faixa de zero a 0,1%.
25 A era das taxas de juros abaixo de zero chegou ao fim. O Banco do Japão (BoJ), a última autoridade
26 monetária a manter os juros em território negativo, elevou a taxa referencial para a faixa entre zero e
27 0,1%. "Foi uma decisão simbolicamente muito notável, já que o Japão era o último país importante
28 que ainda tinha juros negativos.

29 [https://valor.globo.com/impreso/noticia/2024/03/21/bc-reduz-selic-a-1075-e-indica-novo-corte-de-](https://valor.globo.com/impreso/noticia/2024/03/21/bc-reduz-selic-a-1075-e-indica-novo-corte-de-050-ponto-so-para-a-proxima-reuniao.ghtml)
30 [050-ponto-so-para-a-proxima-reuniao.ghtml](https://valor.globo.com/impreso/noticia/2024/03/21/bc-reduz-selic-a-1075-e-indica-novo-corte-de-050-ponto-so-para-a-proxima-reuniao.ghtml)

31 O BCE (Banco Central Europeu) decidiu nesta 5ª feira (7.mar.2024) manter o percentual da taxa de
32 juros da Zona do Euro em 4%. Com isso, as taxas de refinanciamento, empréstimo e depósito
33 continuam em 4,5%, 4,75% e 4%, respectivamente....

34 <https://www.poder360.com.br/poder-flash/ue-mantem-taxa-de-juros-em-4-na-zona-do-euro/>

35 No mercado Internacional, em que pese a manutenção de um cenário geopolítico ainda tenso, as
36 perspectivas do início de corte de juros nas principais economias globais mantiveram o otimismo nos
37 mercados. Nos EUA, apesar de um ritmo de inflação mais controlada, alguns preços ainda permanecem
38 acima do objetivo do FED, o que nos leva a crer que o corte de juros deve ocorrer somente a partir de
39 junho/24.

40 Fonte: www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html

41 China:

42 A **China** estabeleceu uma meta de crescimento econômico de 5% para 2024, um objetivo ambicioso
43 que pressionará os principais líderes do país a liberar mais estímulos, enquanto tentam aumentar a
44 confiança em uma economia afetada por uma crise no mercado imobiliário e uma deflação arraigada.
45 Atividade econômica na China teve sinais mistos em fevereiro. A produção industrial cresceu 7,0% no
46 acumulado até fevereiro em comparação com o mesmo período de 2023, ante expectativa de 5,2%,
47 enquanto o investimento em ativos fixos registrou aumento de 4,2%, na mesma métrica, também
48 acima da mediana do mercado (3,2%)

49 O setor imobiliário, no entanto, continuou com desempenho fraco, apresentando queda de 32,7% nas
50 vendas na mesma medida. Os dados reforçam a redução de riscos para a atividade no curto prazo, que
51 ainda pode ser amparada pela adoção de estímulos por parte do governo.

52 <https://oglobo.globo.com/economia/noticia/2024/03/04/china-vai-estabelecer-meta-de->
53 [crescimento-economico-de-5percent-para-2024.ghtml](https://oglobo.globo.com/economia/noticia/2024/03/04/china-vai-estabelecer-meta-de-)
54 <https://www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudos/conteudo.html>
55 O Banco da Inglaterra (BoE) manteve a taxa de juros em 5,25%, conforme a expectativa do mercado.
56 Decisão foi tomada por 8 votos a 1, com uma divergência optando por uma redução de 25pb. No
57 comunicado da decisão, o BoE reconheceu que o PIB deve voltar a crescer na primeira metade deste
58 ano e que o mercado de trabalho, apesar de apertado para padrões históricos, apresenta sinais de
59 desaquecimento. Em relação à inflação, embora tenha destacado a inflação ainda em patamar
60 elevado, o comunicado reconheceu a desinflação nos serviços, além da redução nas expectativas de
61 inflação. O BoE entendeu que, mesmo com o alívio nas pressões inflacionárias e no mercado de
62 trabalho, a autoridade monetária ainda avalia que o cenário econômico prescreve juros restritivos por
63 mais tempo.
64 O Banco central Europeu indicou o encerramento do ciclo de alta dos juros e manutenção no patamar
65 atual até que a inflação apresente dados consistentes de queda.
66 Assim, a taxa de juros básica foi mantida em 4,00% aa. No entanto, a mensagem principal extraída da
67 comunicação da autoridade monetária é de que o nível atual dos juros, mantido por um período
68 suficientemente prolongado, será suficiente para que a inflação retorne à meta.
69 <https://www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudo.html>
70 Brasil:
71 O PIB do Brasil cresceu 2,9% em 2023, registrando praticamente dois anos seguidos de crescimento na
72 mesma magnitude.
73 No Brasil, O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central reduziu a taxa básica de juros em
74 0,50 ponto percentual, para 10,75% ao ano. A autoridade sinalizou mais um corte da mesma
75 magnitude para o seu próximo encontro. Até o comunicado da reunião anterior, o Copom vinha
76 indicando reduções “nas próximas reuniões”, no plural. Mas agora, diante da elevação das incertezas
77 e da “consequente necessidade de maior flexibilidade na condução da política monetária”, preferiu
78 limitar o horizonte de sinalização de corte da Selic a uma reunião apenas.
79 <https://valor.globo.com/impreso/noticia/2024/03/21/bc-reduz-selic-a-1075-e-indica-novo-corte-de->
80 [050-ponto-so-para-a-proxima-reuniao.ghtml](https://valor.globo.com/impreso/noticia/2024/03/21/bc-reduz-selic-a-1075-e-indica-novo-corte-de-)
81 Previsão da Selic para 2024 é de 9,00% aa e para 2025, de 8,50%aa, Boletim FOCUS de 25/03/2024.
82 O Ibovespa terminou o mês de fevereiro/2024 alta de (+) 0,99% aos 129.030 pontos. No ano acumula
83 queda de (-) 3,85% e em 12 meses positivo em (+) 22,96%.
84 BRASIL | Inflação:
85 O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acelerou na passagem de janeiro para
86 fevereiro, de 0,42% m/m para 0,83% m/m, vindo um pouco acima da projeção de mercado (0,78%
87 m/m). Na métrica em doze meses, o índice inicia o ano em 4,50%, desacelerando em relação a janeiro
88 (4,51% a/a) e com 1,25% no ano de 2024.
89 Por sua vez, o INPC apresentou leve aceleração em relação a leitura do mês imediatamente anterior
90 ao sair de um avanço de 0,57% m/m para 0,81% m/m, acumulando 3,86% nos últimos doze meses,
91 E 1,38% no ano de 2024.
92 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
93 Amplo) para 2024 é de 3,75% e de 3,51% para 2025. Boletim FOCUS de 22/03/2024.
94 BRASIL | Câmbio:
95 Dado as movimentações de curva de juros dos mercados citados, entre outros fatores, fevereiro
96 fechou o último dia de cotação com o dólar a R\$ 4,9724, com elevação de (+)0,71% no mês.
97 Previsão de R\$ 4,95 no final de 2024 e R\$ 5,00 para final de 2025. Boletim FOCUS de 22/03/2024.
98 BRASIL | PIB:
99 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2024 será de (+) 1,85% e de (+) 2,00% em 2025, Boletim
100 FOCUS de 22/03/2024.
101 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:
102 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV,
103 relativo ao mês de fevereiro/2024, dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através
104 do relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.
105 COMENTÁRIOS:

106 No mês de fevereiro a curva de juros fechou um pouco em todos os vértices, trazendo rentabilidade
107 positiva na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5, IMA-B5+ e IRF-M, gerando ganho de (+)
108 0,57% no mês. A bolsa doméstica teve desempenho positivo, ainda que tímido e pesou positivamente
109 no mês de fevereiro, com o Ibovespa subindo (+) 0,99%, aos 129.020 pontos. Na Renda Variável a bolsa
110 teve desempenho positivo, gerando o resultado de (+) 1,75% no mês em nossos investimentos. Nos
111 investimentos no Exterior o mês de fevereiro foi bastante positivo, com Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq
112 100, no campo positivo, trazendo rentabilidade de (+) 4,83%.

113 O mês de março de 2024 apresenta muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa, como IMA-B5 e
114 IRF-M estão positivos em aproximadamente (+) 0,50% até 26/03/2024, enquanto os IMA-B e IMA-B5+
115 estão negativos em aproximadamente (-) 0,50%. Na Renda Variável com a B-3 negativo em (-) 1,67%
116 até 26/03/2024. Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando (+) 2,11%, até 26/03/2024. O
117 cenário para o ano de 2024 se mostra bastante desafiador considerando que permanece no radar do
118 mercado os problemas do equilíbrio fiscal nas contas do governo central do Brasil, com grande
119 possibilidade de revisão das metas estabelecidas pelo Ministério da Fazenda e aprovados pelo
120 Congresso Nacional. A inflação vem apresentando um quadro um pouco mais benigno para o ano de
121 2024 com previsão de redução sistemática na taxa de juros pelo Banco Central do Brasil, mas com
122 manutenção de taxa Selic ainda “restritiva” no ano. O Cenário Americano e Internacional indica que
123 poderá ter início também de uma flexibilização nas taxas de juros, ficando no radar a partir de quando
124 se iniciaria essa redução. O mercado atualmente aposta que o FED iniciará a redução a partir de junho
125 de 2024.

126 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

127 Após discussões ficou definido da seguinte forma: para a Renda Fixa a orientação para recursos novos
128 é para Fundos DI, IRF-M, IMA-B, IMA-B5 e Gestão Estratégica e/ou Dinâmica, aproveitando a
129 perspectiva de queda iminente da taxa Selic e provável fechamento na curva de juros.

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

132 a) recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de abril de 2024,
133 e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em abril de 2024 FFPREV deverão ser
134 utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de pagamento
135 do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão direcionados a
136 investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45. Caso haja
137 necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas de
138 capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
139 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

140 b) Resgate total do Fundo Systematica Blue Trend Dólar Advisory FIC FIM IE - CNPJ 39.723.244/0001-
141 38, no valor de aproximadamente R\$ 10.300.000,00 e investimento do valor resgatado no Fundo
142 Systematica Blue Trend Advisory FIC FIM IE - 39.723.347/0001-06, considerando a oportunidade
143 de o fundo resgatado estar com cota positiva. A justificativa é que o Fundo resgatado tem maior
144 volatilidade em razão de ser em dólar americano e que vem tendo uma rentabilidade menor que
145 o segundo dos Fundos acima que é um Fundo “hedgeado” e que tem um descorrelacionamento
146 maior com nossos outros investimentos fazendo melhor sentido na diversificação de nossa
147 carteira.

148 c) Resgate total do Fundo ITAÚ AÇÕES BDR NÍVEL I, CNPJ-37.306.507/0001-88, no valor de
149 aproximadamente R\$ 13.200.000,00 considerando que pela Resolução nº 175 da CVM, o
150 enquadramento desse fundo passará do Art. 9º, Inciso III (Investimento no Exterior) para o Art. 8º,
151 inciso I (Renda Variável), e que vem tendo desempenho inferior ao mesmo Fundo da Western
152 Asset. O valor resgatado será distribuído da seguinte forma:

153 1) R\$ 5.000.000,00 no Fundo BTG Pactual AQR Long-Biased Equities FIM IE, CNPJ
154 34.979.903/0001-88, cotização de aplicação em D+1, cotização de resgate em D+8 e cotização
155 de liquidação em D+12, Patrimônio Líquido: R\$ 114.251.868,55, tendo como Administrador
156 BTG Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM e como Gestor BTG PACTUAL ASSET
157 MANAGEMENT S/A DTVM, taxa de administração de 0,26% aa. Enquadrado no Art. 9º, Inciso
158 II (Investimento no Exterior) da Resol. CMN 4.963/2021, que se apresentou em destaque em

159 comparativo analisado pelo Comitê de Investimentos perante outros investimentos da mesma
160 classe e estratégia;

161 2) R\$ 5.000.000,00 no Fundo BTG Pactual Janus Henderson Global Tech Dolar Inst FIC FIA IE, CNPJ
162 40.905.681/0001-51, cotização de aplicação em D+1, cotização de resgate em D+2 e cotização
163 de liquidação em D+5, Patrimônio Líquido: R\$ 90.004.530,05, tendo como Administrador BTG
164 Pactual Serviços Financeiros S/A DTVM e como Gestor BTG PACTUAL ASSET MANAGEMENT
165 S/A DTVM, taxa de administração de 0,26% aa. Enquadrado no Art. 9º, Inciso II (Investimento
166 no Exterior) da Resol. CMN 4.963/2021, que se apresentou em destaque em comparativo
167 analisado pelo Comitê de Investimentos perante outros investimentos da mesma classe e
168 estratégia;

169 3) R\$ 3.200.000,00, aproximadamente (em razão o valor exato do resgate supracitado), no Fundo
170 Western Asset WESTERN ASSET FIA BDR NIVEL I -, CNPJ 19.831.126/0001-36, cotização de
171 aplicação em D+1, cotização de resgate em D+1 e cotização de liquidação em D+4, Patrimônio
172 Líquido: R\$ 1.556.538.663,14, tendo como Administrador o BANCO BNP PARIBAS BRASIL S.A,
173 e como Gestor WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E
174 VALORES MOBILIÁRIOS LIMITADA, taxa de administração de 0,26% aa. Enquadrado no Art. 9º,
175 Inciso III(Investimento no Exterior) da Resol. CMN 4.963/2021, que se apresentou em
176 destaque em comparativo analisado pelo Comitê de Investimentos perante outros
177 investimentos da mesma classe e estratégia;

178 d) Aplicação de R\$ 5.000.000,00 no Fundo Franklin ClearBridge Ações EUA Growth FIA IE, CNPJ -
179 28.320.600/0001-56, cotização de aplicação em D+1, cotização de resgate em D+1 e cotização de
180 liquidação em D+4, Patrimônio Líquido: R\$ 1.556.538.663,14, tendo como Administrador o BANCO
181 BNP PARIBAS BRASIL S.A, e como Gestor WESTERN ASSET MANAGEMENT COMPANY
182 DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LIMITADA, taxa de administração de 1,00%
183 aa. Enquadrado no Art. 9º, Inciso II (Investimento no Exterior) da Resol. CMN 4.963/2021, que se
184 apresentou em destaque em comparativo analisado pelo Comitê de Investimentos perante outros
185 investimentos da mesma classe e estratégia; deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC
186 Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45, no valor de R\$ 5.000.000,00.

187 e) Foi apresentado ao Comitê de Investimentos um comparativo de Fundos IMA-B5 com destaque
188 para o Fundo PORTO SEGURO IMA-B 5 FIC RENDA FIXA LP- CNPJ – 24.011.864/0001-77, distribuído
189 pela EMPIRE CAPITAL ASSESSORIA DE INVESTIMENTOS. Após analisado a composição da carteira
190 de Investimentos e a Política de Investimentos do Fundo, verificou-se tratar de Fundo enquadrado
191 no Art. 7, inciso II da Resol. CMN nº 4.963/2021, com permissão para investimento de até 50% em
192 Crédito Privado. Após as considerações e informações mais detalhadas o Comitê de Investimentos
193 rejeitou por unanimidade o investimento, considerando nossa diretriz da política de investimento
194 em vedar crédito privado.

195 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS: O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV,
196 onde apresenta em fevereiro/2024, 57,89% em Renda Fixa, 33,16% em Renda Variável e 8,75% em
197 Investimento no Exterior. Para 2024 as perspectivas para obtenção de Metas Atuariais continuarão
198 sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

199 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação da
200 carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
201 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de FEVEREIRO/2024 o SBCPREV ficou na
202 15ª posição no ranking mensal do SIRU e em 398º no ano e 5º em 12 meses, plataforma da Crédito &
203 Mercado que contempla 437 RPPS no mês, até 26/03/2024.

204 DESEMPENHO NO MÊS DE FEVEREIRO/2024:

205 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de FEVEREIRO de
206 2024, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi
207 de (+)1,32%, (+)0,50% e (+)17,06%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

208 Saldo e Rentabilidade em FEVEREIRO/2024:

209 FFPREV - saldo em 29.02.2024 R\$ 1.834.415.478,88, rentabilidade no mês FEVEREIRO/2024 (+) 1,32%
210 e rentabilidade no ano de 2024, (+) 0,50%.

211 Meta Atuarial FFPREV – em FEVEREIRO/2024 - INPC + 4,91% aa = (+) 1,17%, e no ano de 2024, (+)
212 2,18%.

213 **Assuntos Gerais:**

214 Informado também que no período mantivemos reuniões com BTG Pactual Third Party, Tarpon
215 Investimentos, Empire Capital Assessoria, Occam Investimentos, Grid Assessoria, CEFederal e Vinci
216 Partners (LIVE), Itaí-Unibanco (LIVE), XP Investimentos, Magna Investimentos e Genial Administradora-
217 Trendbank (LIVE), Banco do Brasil-Trígono Capital (Workshop) e Franklin Templeton.

218 São reuniões de análise e desempenho dos Fundos que já temos valores investidos e também para que
219 eventualmente nos sejam apresentadas novas oportunidades de investimentos.

220 Podemos citar como exemplo, a reunião com o BTG Pactual Third Party onde pudemos analisar
221 diversas opções de Investimento no Exterior em Fundos que fazem sentido na diversificação de nossa
222 carteira.

223 Com a XP Investimentos pudemos discutir e analisar o desempenho e eventual alteração nos Fundos
224 Fundo Systematica Blue Trend, com direcionamento de realocação entre eles.

225 **Encerramento:**

226 Após análise e discussão, o Comitê de Investimentos e os Conselhos Administrativo e Fiscal do SBCPREV
227 aprova na íntegra os relatórios de investimentos relativos ao mês de fevereiro/2024, que se encontram
228 publicados no Portal de Transparência, e que atenderam a Política de Investimentos do SBCPREV, bem
229 como na Resol. CMN 4.963, de 25/11/2021.

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

232 São Bernardo do Campo, 27 de março de 2024.

233

234 **COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

235

236 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

237 Antonio Gilmar Giral dini

238 Flávio Bandini Júnior

239 Matias José de Sousa

240 Ricardo Abdulmacih

241 Marcos Marques Cusin