

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 25/04/2024.

1 Aos vinte e cinco dias do mês de abril de dois mil e vinte e quatro, às quinze 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 pelo Sr. Marcelo Augusto Andrade Galhardo e secretariado por Antonio Gilmar
7 Giral dini.

8 Contou também a participação do economista Bruno Leme Ferreira da Silva, e da consultora Simone
9 Lopes, ambos da empresa de Consultoria em Valores Mobiliários Crédito e Mercado

10 Inicialmente o Sr. Marcelo agradece a presença de todos e comunica que essa reunião tem a finalidade
11 de apresentação dos resultados dos investimentos de março/2024, e do desempenho trimestral da
12 carteira do SBCPREV, além de outras análises de investimentos e demais assuntos relevantes.

13 Em seguida passou a palavra à consultora Simone Lopes, que faz a apresentação do Sr. Bruno Leme
14 Ferreira da Silva, economista da Crédito e Mercado para breve explanação sobre os cenários
15 internacional e nacional e demais informes pertinentes ao SBCPREV e desempenho da carteira de
16 investimentos no mês de março e no primeiro trimestre de 2024.

17 Destacou, novamente, que a carteira deste Instituto é motivo de referência aos demais RPPS clientes
18 da consultoria, em especial nossa diversificação nos investimentos.

19 CENÁRIOS NACIONAL E INTERNACIONAL:

20 Estados Unidos:

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

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

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

30 Autoridade monetária japonesa elevou as taxas de referência de -0,1% para uma faixa de zero a 0,1%.
31 A era das taxas de juros abaixo de zero chegou ao fim. O Banco do Japão (BoJ), a última autoridade
32 monetária a manter os juros em território negativo, elevou a taxa referencial para a faixa entre zero e
33 0,1%. "Foi uma decisão simbolicamente muito notável, já que o Japão era o último país importante
34 que ainda tinha juros negativos.

35 <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>

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

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

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

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

47 China:

48 A **China** estabeleceu uma meta de crescimento econômico de 5% para 2024, um objetivo ambicioso
49 que pressionará os principais líderes do país a liberar mais estímulos, enquanto tentam aumentar a
50 confiança em uma economia afetada por uma crise no mercado imobiliário e uma deflação arraigada.

51 Atividade econômica na China teve sinais mistos em março. A produção industrial cresceu 7,0% no
52 acumulado até março em comparação com o mesmo período de 2023, ante expectativa de 5,2%,
53 enquanto o investimento em ativos fixos registrou aumento de 4,2%, na mesma métrica, também
54 acima da mediana do mercado (3,2%)
55 O setor imobiliário, no entanto, continuou com desempenho fraco, apresentando queda de 32,7% nas
56 vendas na mesma medida. Os dados reforçam a redução de riscos para a atividade no curto prazo, que
57 ainda pode ser amparada pela adoção de estímulos por parte do governo.
58 [https://oglobo.globo.com/economia/noticia/2024/03/04/china-vai-estabelecer-meta-de-](https://oglobo.globo.com/economia/noticia/2024/03/04/china-vai-estabelecer-meta-de-crescimento-economico-de-5percent-para-2024.ghtml)
59 [crescimento-economico-de-5percent-para-2024.ghtml](https://oglobo.globo.com/economia/noticia/2024/03/04/china-vai-estabelecer-meta-de-crescimento-economico-de-5percent-para-2024.ghtml)
60 <https://www.bradescoasset.com.br/bram/html/pt/conteudos/conteudo.html>
61 O Banco da Inglaterra (BoE) manteve a taxa de juros em 5,25%, conforme a expectativa do mercado.
62 Decisão foi tomada por 8 votos a 1, com uma divergência optando por uma redução de 25pb. No
63 comunicado da decisão, o BoE reconheceu que o PIB deve voltar a crescer na primeira metade deste
64 ano e que o mercado de trabalho, apesar de apertado para padrões históricos, apresenta sinais de
65 desaquecimento. Em relação à inflação, embora tenha destacado a inflação ainda em patamar
66 elevado, o comunicado reconheceu a desinflação nos serviços, além da redução nas expectativas de
67 inflação. O BoE entendeu que, mesmo com o alívio nas pressões inflacionárias e no mercado de
68 trabalho, a autoridade monetária ainda avalia que o cenário econômico prescreve juros restritivos por
69 mais tempo.
70 O Banco Central Europeu (BCE) manteve as taxas de juros inalteradas em 4,50% (refinanciamentos),
71 4,75% (empréstimos) e 4,00% (depósitos). Apesar da manutenção, os diretores admitiram, pela
72 primeira vez, a possibilidade de iniciar o afrouxamento monetário em breve. Nesse sentido, a
73 presidente do BCE, Christine Lagarde, reforçou a importância do comportamento da inflação
74 subjacente e dos dados de atividade que serão divulgados até a próxima reunião em junho.
75 <https://analisa.genialinvestimentos.com.br/carta-macro/>
76 Brasil:
77 O PIB do Brasil cresceu 2,9% em 2023, registrando praticamente dois anos seguidos de crescimento na
78 mesma magnitude.
79 No Brasil, O Comitê de Política Monetária (Copom) do Banco Central reduziu a taxa básica de juros em
80 0,50 ponto percentual, para 10,75% ao ano. A autoridade sinalizou mais um corte da mesma
81 magnitude para o seu próximo encontro. Até o comunicado da reunião anterior, o Copom vinha
82 indicando reduções “nas próximas reuniões”, no plural. Mas agora, diante da elevação das incertezas
83 e da “consequente necessidade de maior flexibilidade na condução da política monetária”, preferiu
84 limitar o horizonte de sinalização de corte da Selic a uma reunião apenas.
85 [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)
86 [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)
87 Previsão da Selic para 2024 é de 9,00% aa e para 2025, de 8,50%aa, Boletim FOCUS de 25/03/2024.
88 O Ibovespa terminou o mês de março/2024 em baixa de (-) 0,71% aos 128.016 pontos. No ano acumula
89 queda de (-) 4,53% e em 12 meses positivo em (+) 25,74%.
90 BRASIL | Inflação:
91 O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) desacelerou na passagem de fevereiro para
92 março, de 0,83% m/m para 0,16% m/m, vindo um pouco abaixo projeção de mercado, acumulando
93 3,93% nos últimos doze meses, e 1,42% no ano de 2024.
94 O INPC também apresentou desaceleração em relação a leitura do mês imediatamente anterior ao sair
95 de um avanço de 0,81% m/m para 0,19% m/m, acumulando 3,40% nos últimos doze meses,
96 e 1,58% no ano de 2024.
97 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor
98 Amplo) para 2024 é de 3,75% e de 3,51% para 2025. Boletim FOCUS de 22/03/2024.
99 BRASIL | Câmbio:
100 Dado as movimentações de curva de juros dos mercados citados, entre outros fatores, março fechou
101 o último dia de cotação com o dólar a R\$ 4,9724, com elevação de (+)0,71% no mês.
102 Previsão de R\$ 4,95 no final de 2024 e R\$ 5,00 para final de 2025. Boletim FOCUS de 22/03/2024.
103 BRASIL | PIB:

104 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2024 será de (+) 1,85% e de (+) 2,00% em 2025, Boletim
105 FOCUS de 22/03/2024.

106 CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:

107 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do SBCPREV,
108 relativo ao mês de março/2024, dos enquadramentos perante a Resol. CMN 4.963/2021, através do
109 relatório analítico mensal oferecido pela Crédito e Mercado Consultoria.

110 COMENTÁRIOS:

111 No mês de março a curva de juros fechou nos vértices curtos, trazendo rentabilidade positiva na Renda
112 Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5e IRF-M, gerando ganho de (+) 0,16% no mês. Nos vértices
113 longos ficou negativo em (-) 0,44%, trazendo rentabilidade negativa no índice IMA-B5+ e na marcação
114 a mercado da carteira própria de títulos públicos federais. Na Renda Variável a bolsa teve desempenho
115 negativo de (-) 0,17%, aos 128.016 pontos. Entretanto gerou resultado positivo de (+)1,43% no mês
116 em nossos investimentos, em razão do desempenho de alguns fundos da carteira que apresentaram
117 resultado positivo e bem acima do índice da B3. Nos investimentos no Exterior o mês de março foi
118 bastante positivo, com Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq 100, no campo positivo, trazendo rentabilidade
119 de (+) 3,97%.

120 O mês de abril de 2024 apresenta muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa, como IMA-B5,
121 IMA-B, IMA-B5+ e IRF-M estão negativos em aproximadamente (-) 1,00% até 25/04/2024. Na Renda
122 Variável com a B-3 negativo em (-) 2,63% até 25/04/2024. Investimentos no Exterior com S&P 500
123 apresentando (-) 3,48%, até 25/04/2024. O cenário para o ano de 2024 se mostra bastante desafiador
124 considerando que permanece no radar do mercado os problemas do equilíbrio fiscal nas contas do
125 governo central do Brasil, com a recente revisão pelo Ministério da Fazenda na meta para 2025 de
126 superávit de 0,50% para 0,00%. A inflação vem apresentando um quadro um pouco mais benigno para
127 o ano de 2024 com previsão de redução sistemática na taxa de juros pelo Banco Central do Brasil, mas
128 com manutenção de taxa Selic ainda “restritiva” no ano. O Cenário Americano e Internacional indica
129 que poderá ter início também de uma flexibilização nas taxas de juros, ficando no radar a partir de
130 quando se iniciaria essa redução. O mercado atualmente aposta que o FED iniciará a redução a partir
131 somente no segundo semestre de 2024 ou somente em dezembro/2024.

132 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

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

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

138 **a)** recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de maio de 2024,
139 e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em maio de 2024 FFPREV deverão ser
140 utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira quinzena e na folha de pagamento
141 do complemento do final do mês. Após apurados, os valores restantes serão direcionados a
142 investimentos Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ - 02.224.354/0001-45. Caso haja
143 necessidade de resgates do FFPREV para complemento da folha de pagamentos e chamadas de
144 capital de FIP, deverá ser resgatado do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI -
145 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

146 **b)** Resgate total do Fundo Itaú Institucional Ações Dunamis FICFIA - CNPJ 24.571.992/0001-75, no
147 valor de aproximadamente R\$ 33.700.000,00 e investimento do valor resgatado no Fundo Itaú
148 Institucional Smart Ações Brasil 50 FICFIA – CNPJ 35.110.510/0001-04, considerando a
149 oportunidade de o fundo resgatado estar com cota positiva, mas com performance muito menor
150 que o novo fundo a ser investido na mesma gestora, além de taxa de administração de apenas
151 0,50% contra 1,90% do Fundo a ser resgatado. Enquadrado no Art. 8º, Inciso I (Fundo de Ações em
152 Geral) da Resol. CMN 4.963/2021, que se apresentou em destaque em comparativo analisado pelo
153 Comitê de Investimentos perante outros investimentos da mesma classe e estratégia, conforme
154 anexo dessa ata;

155 **c)** Considerando o recebimento de cupons relativos aos títulos públicos (NTN-B) de vencimento final
156 ímpar que será realizado em 15/05/2024, no valor de aproximadamente R\$ 10.300.000,00, e
157 considerando a abertura nas taxas de juros que estão acima de 6,00% aa + IPCA, fica definido que,

158 se mantidas, as taxas acima de 6,00% aa, esse valor será reinvestido em NTN-B 2040, 2050 ou
159 2055, conforme estiverem melhores as taxas na data de aquisição, devendo o DFIN.4 tomar todas
160 as providências necessárias para a realização dessa compra.

161 **Outros Assuntos:**

162 Submetido à análise e considerações do Comitê de Investimentos o Parecer Técnico referente às
163 pautas da Assembleia Geral de Cotistas, a ser realizada no dia 21 de maio de 2024, aos cotistas do
164 **KINEA PRIVATE EQUITY II FIP MULTIESTRATÉGIA** (CNPJ: 15.039.162/0001-00), na qual a Consultoria
165 de Valores Mobiliários Crédito e Mercado, se manifesta nos seguintes termos:

166 **PAUTA**

167 1. Deliberar acerca da alteração do quórum de deliberação da matéria prevista no inciso XXV do art.,
168 38 do Regulamento do Fundo, qual seja, propositura de medidas judiciais e extrajudiciais em
169 processos de iniciativa do Fundo, de “unanimidade dos cotistas presentes” para “no mínimo, 70%
170 (setenta por cento) das Cotas subscritas”, com a consequente alteração do §2º do art. 40 do
171 Regulamento do Fundo, exclusão do §4º do art. 40 do Regulamento do Fundo e renumeração dos
172 demais parágrafos de referido artigo, nos termos dos incisos II e VIII do art. 38 do Regulamento do
173 Fundo e com base no Material de Suporte 1 (Comparativo da Alteração do Regulamento);

174 **PARECER TÉCNICO**

175 Recomendamos a **APROVAÇÃO** das pautas e consequentes alterações na redação do Regulamento do
176 Fundo.

177 **PAUTA**

178 2. Deliberar acerca da propositura de medida extrajudicial por meio, da instauração de arbitragem,
179 para defesa dos interesses do Fundo no âmbito do desinvestimento de uma das sociedades
180 investidas do Fundo, nos termos do inciso XXV do art. 38 do Regulamento do Fundo e com base no
181 Material de Suporte 2 (Esclarecimentos da Gestora).

182 **PARECER TÉCNICO**

183 A consultoria entende pela **APROVAÇÃO** do processo de arbitragem como meio eficaz para resolver
184 as divergências nos valores decorrentes da venda do Grupo ABC.

185 recomendamos a **APROVAÇÃO** das pautas e consequentes alterações na redação do Regulamento do
186 Fundo.

187 O Comitê de Investimentos corrobora com os pareceres técnicos apresentados e concordam com o
188 voto favorável às pautas na AGC previsto para o dia 21/05/2024.

189 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:**

190 O comitê debateu a atual alocação dos investimentos do SBCPREV, onde apresenta em março/2024,
191 57,76% em Renda Fixa, 33,25

192 % em Renda Variável e 9,00% em Investimento no Exterior. Para 2024 as perspectivas para obtenção
193 de Metas Atuariais continuarão sendo desafiadoras considerando os cenários descritos acima.

194 **RATIFICA-SE**, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a diversificação da
195 carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em contrário pelo Comitê de
196 Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de **MARÇO/2024** o SBCPREV ficou na
197 15ª posição no ranking mensal do SIRU e em 398º no ano e 5º em 12 meses, plataforma da Crédito &
198 Mercado que contempla 437 RPPS no mês, até 26/03/2024.

199 **DESEMPENHO NO MÊS DE MARÇO/2024:**

200 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de **MARÇO** de 2024,
201 e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do SBCPREV foi de
202 (+)0,91%, (+)1,42% e (+)16,55%, no mês, no ano e em 12 meses, respectivamente.

203 **Saldo e Rentabilidade em MARÇO/2024:**

204 FFPREV - saldo em 31.03.2024 R\$ 1.855.916.808,04, rentabilidade no mês **MARÇO/2024** (+) 0,91% e
205 rentabilidade no ano de 2024, (+) 1,42%.

206 Meta Atuarial FFPREV – em **MARÇO/2024** - INPC + 4,91% aa = (+) 0,57%, e no ano de 2024, (+) 2,76%.

207 **Assuntos Gerais:**

208 Informado também que no período mantivemos reuniões com BTG Pactual Third Party, com a
209 presença do CIO internacional Sr. Will Landers, Sicredi, Sr. Adriano, Itaú Asset, Srs. Cléber e Rodrigo.
210 Este nos trouxe um comparativo de fundos de nossa carteira e de outros fundos da própria Asset, com
211 performance melhor e sugestão de troca dos fundos Fundo Itaú Institucional Ações Dunamis FICFIA e

212 Itaú RPI Ações Ibovespa FICFI para dois novos fundos Itaú Institucional Smart Ações Brasil 50 FICFIA e
213 Itaú Inflation Equity Opportunities Ações FICFI que tem taxa de administração menor que os anteriores
214 e desempenho muito melhor em diversas janelas de comparação.
215 São reuniões de análise e desempenho dos Fundos que já temos valores investidos e também para que
216 eventualmente nos sejam apresentadas novas oportunidades de investimentos.
217 Podemos citar como exemplo, a reunião com o Itaú Asset onde pudemos analisar diversas opções de
218 Investimentos em Fundos que fazem sentido na diversificação de nossa carteira ou na troca para
219 melhorar a rentabilidade futura.
220 Estivemos presente também no 20º Congresso Estadual de Previdência da APEPREM EM São José do
221 Rio Preto – SP, de 09 a 11/04/2024, onde pudemos participar de diversos painéis orientativos e
222 informativos, tais como: Resgate de Investimentos com Rentabilidade Negativa, Principais Aspectos
223 dos Novos Manuais do Pró-Gestão e Certificação Profissional, O Tribunal de Contas e o controle dos
224 RPPS, Compromissos e Metas para os RPPS em 2024, Gestão e Governança no RPPS, A
225 responsabilidade dos entes federativos na manutenção ou extinção dos Regimes Próprios, dentre
226 outros.
227 Encerramento:
228 Após análise e discussão, o Comitê de Investimentos e os Conselhos Administrativo e Fiscal do SBCPREV
229 aprova na íntegra os relatórios de investimentos relativos ao mês de março/2024, que se encontram
230 publicados no Portal de Transparência, e que atenderam a Política de Investimentos do SBCPREV, bem
231 como na Resol. CMN 4.963, de 25/11/2021.
232 A reunião foi dada por encerrada às 16h45min com a proposta de que a próxima reunião do Comitê
233 de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam participar.
234 São Bernardo do Campo, 25 de abril de 2024.
235
236 **COMITÊ DE INVESTIMENTOS**
237
238 Marcelo Augusto Andrade Galhardo
239 Antonio Gilmar Giral dini
240 Flávio Bandini Júnior
241 Matias José de Sousa
242 Ricardo Abdulmacih
243 Marcos Marques Cusin