

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 25/06/2024.

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

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

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

13 Em seguida, passa a palavra ao Sr. Gilmar as informações pertinentes relativas a Cenários
14 Nacional e Internacional e demais considerações além da apresentação dos resultados da
15 carteira relativo a maio de 2024.

16 CENÁRIOS NACIONAL E INTERNACIONAL:

EUA

18 O Banco Central norte-americano (Fed), em reunião de 12/06/2024, decidiu, de forma
19 unânime, manter a taxa de juros (*Fed Funds rate*) no intervalo entre 5,25% e 5,50% a.a. O Fed
20 também manteve a taxa de juros paga sobre o saldo de reserva em 5,4% a.a. e a taxa de
21 desconto em 5,5% ao ano. Diferentemente da reunião passada (maio/24), quando o
22 comunicado trouxe apenas uma única alteração referente ao mercado de trabalho, desta vez,
23 o documento deixou de ressaltar a falta de progresso da desinflação em direção à meta de
24 2,0% e passou a reconhecer a existência de um progresso “modesto” na restauração da
25 estabilidade de preços

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

Europa

28 Desaceleração da economia europeia reforça expectativa de que juros continuarão em queda
29 na região. Após meses seguidos de surpresas altistas, o resultado prévio dos índices PMI
30 frustrou as expectativas do mercado.

31 www.bradescoasset.com.br

China

33 Crescimento da economia chinesa permanece dependente das exportações e da indústria. Em
34 maio, a produção industrial avançou 5,6% em maio na comparação com mesmo mês do ano
35 passado, em ritmo forte em grande medida explicado pelo bom desempenho das
36 exportações. Por outro lado, o consumo das famílias e os investimentos continuam crescendo
37 em ritmo mais moderado: as vendas no varejo avançaram 3,7% e os investimentos em ativos
38 fixos acumulam crescimento de 4,0% no ano. O setor imobiliário não interrompeu sua
39 tendência de enfraquecimentos e as vendas e os lançamentos mostraram quedas
40 aproximadas de 25% no ano. Dessa forma, a economia chinesa se estabilizou, com
41 crescimento ao redor de 5% e a divergência entre oferta e demanda segue presente,
42 aumentando os riscos baixistas dada a elevada dependência da demanda externa.

43 www.bradescoasset.com.br

Brasil

45 Em reunião de 19/06/2024, O Comitê de Política Monetária (Copom), unanimemente, optou
46 por interromper o ciclo de corte de juros, **mantendo a taxa de juros em 10,50%**. No
47 comunicado, o Banco Central avaliou que o cenário externo se mantém adverso, tendo em

48 vista a incerteza sobre o início do ciclo de corte de juros nos EUA. Em relação ao ambiente
49 doméstico, o Copom entendeu que os indicadores de atividade e do mercado de trabalho
50 seguem apresentando maior dinamismo do que o esperado, enquanto a inflação cheia tem
51 apresentado trajetória de desinflação, embora medidas subjacentes permaneçam acima da
52 meta. Em relação ao balanço de riscos, o Comitê não promoveu grandes alterações, citando a
53 possibilidade de maior persistência das pressões inflacionárias globais e resiliência da inflação
54 de serviços, por um lado, e de arrefecimento da atividade global e impactos mais fortes do
55 ciclo de aperto monetário sincronizado sobre a inflação global, por outro.

56 www.bradescoasset.com.br

57 Previsão da Selic para 2024 é de 10,50% aa e para 2025, de 9,50%aa. Boletim FOCUS de
58 24/06/2024.

59 O Ibovespa terminou o mês de maio/2024 em baixa de (-) 3,04% aos 122.098 pontos. No ano
60 acumula queda de (-) 9,01% e em 12 meses positivo em (+) 12,70%.

61 **BRASIL | Inflação:**

62 O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acelerou na passagem de abril para
63 maio, de 0,38% m/m para 0,46% m/m, vindo um pouco abaixo da mediana das projeções de
64 mercado (0,41% m/m, Broadcast). Na métrica em doze meses, o índice acelera para 3,93% a/a
65 na comparação com o mês imediatamente anterior (3,69% a/a).

66 Por sua vez, o INPC também apresentou aceleração em relação à leitura do mês
67 imediatamente anterior, ao sair de um avanço de 0,37% m/m para 0,46% m/m, acumulando
68 3,34% a/a nos últimos doze meses, abaixo dos doze meses imediatamente anteriores (3,23%
69 a/a).

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

71 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao
72 Consumidor Amplo) para 2024 é de 3,98% e de 3,85% para 2025. Boletim FOCUS de
73 24/06/2024.

74 **BRASIL | Câmbio:**

75 Em maio o dólar americano fechou o último dia de cotação com o dólar a R\$ 5,24921, com
76 elevação de (+) 1,35% no mês Ptax).

77 Previsão de R\$ 5,15 no final de 2024 e R\$ 5,15 para final de 2025. Boletim FOCUS de
78 24/06/2024.

79 **BRASIL | PIB:**

80 O mercado prevê que o PIB brasileiro para 2024 será de (+) 2,09% e de (+) 2,00% em 2025.
81 Boletim FOCUS de 24/06/2024.

82 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:**

83 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do
84 SBCPREV, relativo ao mês de maio/2024, com os enquadramentos perante a Resol. CMN
85 4.963/2021, através do relatório analítico mensal fornecido pela Crédito e Mercado
86 Consultoria.

87 **COMENTÁRIOS:**

88 No mês de maio a curva de juros fechou em todos os vértices, trazendo rentabilidade positiva
89 na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5. IMA-B5+ e IRF-M, gerando ganho de (+)
90 **1,25%** no mês, na marcação a mercado da carteira. Na Renda Variável a bolsa teve
91 desempenho negativo de (-) **3,04%**, aos 122.098 pontos, resultando desempenho negativo de
92 (-) **1,62%** no mês em nossos investimentos. Nos investimentos no Exterior, o mês de maio
93 positivo para todos os indicadores com Dow Jones, S&P 500 e Nasdaq 100, trazendo
94 rentabilidade de positiva de (+) **3,71%**.

95 O mês de junho de 2024 se apresenta com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
96 como IMA-B5, IMA-B, IMA-B5+ e IRF-M estão negativos em aproximadamente (-) **0,14%** até

97 24/06/2024. Na Renda Variável com a B-3 positivo em (+) 0,44% até 24/06/2024.
98 Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando (+) 3,23%, até 24/06/2024. O cenário
99 para o ano de 2024 se mostra bastante desafiador considerando que permanece no radar do
100 mercado os problemas do equilíbrio fiscal nas contas do governo central do Brasil, com a
101 recente revisão pelo Ministério da Fazenda na meta para 2025 de superávit de 0,50% para
102 0,00%. A inflação voltou a apresentar preocupação com possibilidade de maior persistência
103 das pressões inflacionárias globais e resiliência da inflação de serviços, o que fez o COPOM
104 interromper a redução das taxas de juros e com previsão de permanência em níveis restritivos
105 por mais tempo.

106 O Cenário Americano indica que poderá ter início uma flexibilização nas taxas de juros, ficando
107 no radar a partir de quando se iniciaria essa redução. O mercado atualmente aposta que o
108 FED iniciará a redução a partir somente no segundo semestre de 2024 ou somente em
109 dezembro/2024.

110 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

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

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

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

125 b) aplicação no Fundo Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIM – CNPJ – 35.637.151/0001-
126 30, no valor de **R\$ 5.000.000,00**, tendo como estratégia de benchmark o IMA-B5, mas com
127 estratégia na composição de no mínimo 67% do PL em ações e renda variável. Taxa de
128 administração de 2,00% aa, e taxa de performance de 20,00% sobre 100% do **IMA-B5**.
129 Enquadrado no Art. 10, Inciso I, da Resol. 4963/2020. Tem PL de R\$ 421.794.695,00 em
130 31/05/2024 e cotização para resgate em D+32. Será submetido à análise pela Consultoria
131 Crédito e Mercado e demais trâmites previstos no manual de Análise e Decisão de
132 Investimentos do SBCPREV, PR 214/2024-24. Assim, após intenso debate esse comitê
133 decide investir nessa estratégia por se tratar de Fundo Multimercados descorrelacionado
134 dos demais investimentos já existentes nesse enquadramento, e que demonstra nos
135 comparativos rentabilidade positiva e acima da meta atuarial nas janelas de 12 e 24 meses
136 e acima do IBOVESPA em diversas janelas em comparativo considerados mês a mês desde
137 março de 2022.

138 c) Resgate total do Fundo CAIXA ECONÔMICA FEDERAL Cap Prot Bolsa V Multimercado -
139 CNPJ - 45.443.651/0001-94, com vencimento em 01/07/2024, no valor de
140 aproximadamente **R\$ 5.700.000,00** e reaplicação na mesma estratégia caso o CEFederal
141 apresente novo fundo em substituição a esse. Caso não seja apresentado novo Fundo o
142 valor resgatado será investido no Santander FIC Institucional RF REF DI CNPJ -
143 02.224.354/0001-45.

144
145

146 **Outros Assuntos:**

147 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a
148 diversificação da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em
149 contrário pelo Comitê de Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de
150 MAIO/2024 o SBCPREV ficou na 353ª posição no ranking mensal do SIRU e em 414º no ano e
151 240º em 12 meses, plataforma da Crédito & Mercado que contempla 398 RPPS no mês, até
152 25/06/2024.

153 **DESEMPENHO NO MÊS DE MAIO/2024:**

154 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de MAIO/
155 2024, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do
156 SBCPREV foi de (+) 0,53%, (+) 0,15% e (+) 10,11%, no mês, no ano e em 12 meses,
157 respectivamente.

158 **Saldos e Rentabilidade em MAIO/2024:** FFPREV - saldo em 31.05.2024 R\$ 1.838.874.498,89,
159 rentabilidade no mês MAIO/2024 (+) 0,53% e rentabilidade no ano de 2024, (+) 0,15%.

160 Meta Atuarial FFPREV – em MAIO/2024 - INPC + 4,91% aa = (+) 0,86%, e no ano de 2024, (+)
161 4,47%.

162 **Assuntos Gerais:**

163 Informado também que no período mantivemos reuniões com Banco do Brasil Asset e Trígono
164 Investimentos, Grid Investimentos AAI e BTG Pactual e contatos telefônicos com Magna
165 Investimentos/BNP Paribas e Itajubá Investimentos/MAG Investimentos.

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

168 **Encerramento:**

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

173 A reunião foi dada por encerrada às 11h00min com a proposta de que a próxima reunião do
174 Comitê de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam
175 participar.

176 São Bernardo do Campo, 25 de junho de 2024.

177

178 **COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

179

180 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

181 Antonio Gilmar Giraladini

182 Flávio Bandini Júnior

183 Matias José de Sousa

184 Ricardo Abdulmacih

185 Marcos Marques Cusin