

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência do Município de São Bernardo do Campo SBCPREV 25/07/2024.

1 Aos vinte e cinco dias do mês de julho de dois mil e vinte e quatro, às quinze 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 Giraladini Diretor
5 Financeiro e de Investimentos do SBCPREV, Matias José de Sousa, Flávio Bandini Júnior e
6 Ricardo Abdulmacih.

7 Também participaram o economista Diego Lira e da consultora Simone Lopes, ambos da
8 empresa de Consultoria em Valores Mobiliários Crédito e Mercado
9 Inicialmente, o Sr. Marcelo agradeceu a presença de todos e comunicou que esta reunião tem
10 a finalidade de apresentar os resultados dos investimentos de junho de 2024 e do
11 desempenho trimestral da carteira do SBCPREV, além de outras análises de investimentos e
12 demais assuntos relevantes.

13 Em seguida passou a palavra ao Sr. Diego Lira, economista da Crédito e Mercado para breve
14 explanação sobre os cenários internacional e nacional e demais informes pertinentes ao
15 SBCPREV e desempenho da carteira de investimentos no mês de junho e no segundo trimestre
16 de 2024.

17 Como Cenário Econômico destaque ainda a taxa de juros elevadas nos EUA e na Europa, com
18 possibilidade de os EUA passarem a reduzir as taxas já a partir de setembro/2024 e na Zona
19 do Euro a manutenção já que houve recentemente uma pequena redução de 0,25%. A China
20 depois de muito tempo acaba de reduzir a taxa de juros interna, no intuito de estimular a
21 economia e no Japão espera-se uma elevação na taxa de juros saindo finalmente das taxas
22 “negativas”. Lembra que essa instabilidade e taxas de juros elevadas afugenta investidores
23 internacionais o que tem ocasionado grande saída de investidores da B3 ao nível de mais de
24 US\$ 40 bilhões no ano de 2024, ocasionando volatilidade nos indicadores de Renda Variável
25 no Brasil.

26 Destacou, que a diversificação da carteira deste Instituto é um referencial aos demais RPPS
27 clientes da consultoria.

28 Como recomendação em Renda Fixa orienta olhar para as NTN-B que estão pagando taxa de
29 juros bem acima de 6,00%aa além do IPCA como excelente investimento a longo prazo. Na
30 Renda variável sempre que possível aproveitar momento de queda da B3 e fazer alguma
31 alocação tática visando obter ganhos em Small Caps, Ações Valor e ações Dividendos.

32 Em seguida, passa a palavra ao Sr. Gilmar as informações pertinentes relativas a Cenários
33 Nacional e Internacional e demais considerações além da apresentação dos resultados da
34 carteira relativo a junho de 2024.

35 CENÁRIOS NACIONAL E INTERNACIONAL:

36 **EUA**

37 O Banco Central norte-americano (Fed), em reunião de 12/06/2024, decidiu, de forma
38 unânime, manter a taxa de juros (*Fed Funds rate*) no intervalo entre 5,25% e 5,50% a.a. O Fed
39 também manteve a taxa de juros paga sobre o saldo de reserva em 5,4% a.a. e a taxa de
40 desconto em 5,5% ao ano. Diferentemente da reunião passada (junho/24), quando o
41 comunicado trouxe apenas uma única alteração referente ao mercado de trabalho, desta vez,
42 o documento deixou de ressaltar a falta de progresso da desinflação em direção à meta de
43 2,0% e passou a reconhecer a existência de um progresso “modesto” na restauração da
44 estabilidade de preços

45 Em junho, o índice de preços ao consumidor norte-americano (CPI) surpreendeu, registrando
46 queda de 0,1% m/m ante expectativa de alta de 0,1% m/m (*Broadcast+*). Desse modo, a
47 inflação acumulada em doze meses apresentou uma queda de 0,3 p.p. em relação ao mês

48 imediatamente anterior, ao sair de 3,3% a/a em maio para 3,0% a/a em junho, surpreendendo
49 positivamente o consenso (3,1% a/a).

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

51 **Europa**

52 O BCE decidiu pela manutenção nas taxas de juros para os países que fazem parte da Zona do
53 Euro, conforme esperado. A taxa de juros continua em 4,25%, enquanto a taxa de facilidade
54 permanente de depósito segue em 3,75%.

55 [https://br.investing.com/news/stock-market-news/dolar-e-ibovespa-hoje-o-que-esperar-
56 dos-negocios-na-b3-nesta-quinta-1286572](https://br.investing.com/news/stock-market-news/dolar-e-ibovespa-hoje-o-que-esperar-dos-negocios-na-b3-nesta-quinta-1286572)

57 **China**

58 **Crescimento da economia chinesa continua puxado majoritariamente pelas exportações.**
59 Em junho, as vendas externas cresceram 8,6% em relação ao mesmo período do ano passado,
60 ao passo que as importações seguiram mais moderadas, com retração de 2,3% na mesma base
61 de comparação. Esses resultados enfatizam a dinâmica que temos observado nos últimos
62 trimestres, com a demanda interna mais fraca em contraste com o setor externo mais
63 aquecido, favorecendo a indústria do país

64 www.bradescoasset.com.br

65 **Brasil**

66 Em reunião de 19/06/2024, O Comitê de Política Monetária (Copom), unanimemente, optou
67 por interromper o ciclo de corte de juros, **mantendo a taxa de juros em 10,50%**. No
68 comunicado, o Banco Central avaliou que o cenário externo se mantém adverso, tendo em
69 vista a incerteza sobre o início do ciclo de corte de juros nos EUA. Em relação ao ambiente
70 doméstico, o Copom entendeu que os indicadores de atividade e do mercado de trabalho
71 seguem apresentando dinamismo do que o esperado, enquanto a inflação cheia tem
72 apresentado trajetória de desinflação, embora medidas subjacentes permaneçam acima da
73 meta. Em relação ao balanço de riscos, o Comitê não promoveu grandes alterações, citando a
74 possibilidade de persistência das pressões inflacionárias globais e resiliência da inflação de
75 serviços, por um lado, e de arrefecimento da atividade global e impactos mais fortes do ciclo
76 de aperto monetário sincronizado sobre a inflação global, por outro.

77 www.bradescoasset.com.br

78 Previsão da Selic para 2024 é de 10,50% aa e para 2025, de 9,50%aa. Boletim FOCUS de
79 24/06/2024.

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

82 **BRASIL | Inflação:**

83 O Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acelerou na passagem de maio para
84 junho, de 0,46% m/m para 0,21% m/m, vindo abaixo da mediana das projeções de mercado
85 (0,32% m/m) e bem abaixo do piso das projeções (0,27% m/m). Na métrica em doze meses,
86 o índice registra variação de 4,23% a/a, valor acima da leitura do mês imediatamente anterior
87 (3,93% a/a). O número é positivo, uma vez que mostra arrefecimento em serviços e nos
88 núcleos de inflação.

89 Por sua vez, o INPC também apresentou desaceleração em relação à leitura do mês
90 imediatamente anterior, ao sair de um avanço de 0,46% m/m para 0,25% m/m, acumulando
91 3,70% a/a nos últimos doze meses, acima dos doze meses imediatamente anteriores (3,34%
92 a/a).

93 **Prévia da inflação veio abaixo do mês anterior, entretanto acima das expectativas do
94 mercado. O IPCA-15 avançou 0,30% na margem, acima da mediana do mercado que era de
95 0,23%.**

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

97 As projeções para a inflação, medida pelo indicador do IPCA (Índice Nacional de Preços ao
98 Consumidor Amplo) para 2024 é de 3,98% e de 3,85% para 2025. Boletim FOCUS de
99 24/06/2024.

100 **BRASIL | Câmbio:**

101 Em junho o dólar americano fechou o último dia de cotação com o dólar a R\$ 5,5884, com
102 elevação de (+) 6,05% no mês Ptax.

103 Previsão de R\$ 5,15 no final de 2024 e R\$ 5,15 para final de 2025. Boletim FOCUS de
104 24/06/2024.

105 **BRASIL | PIB:**

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

108 **CARTEIRA DE INVESTIMENTOS:**

109 Na sequência fez apresentação do Relatório Analítico da Carteira de Investimentos do
110 SBCPREV, relativo ao mês de junho/2024, com os enquadramentos perante a Resol. CMN
111 4.963/2021, através do relatório analítico mensal fornecido pela Crédito e Mercado
112 Consultoria.

113 **COMENTÁRIOS:**

114 No mês de junho a curva de juros abriu em quase todos os vértices, trazendo rentabilidade
115 negativa na Renda Fixa e nos indicadores de IMA-B, IMA-B5+ e IRF-M, gerando perda de (-)
116 0,96% no mês, na marcação a mercado da carteira. O índice IMA-B5 ficou positivo em (+)
117 0,39% no mês. Na Renda Variável a bolsa teve desempenho positivo de (+) 1,48%, aos 123.907
118 pontos, resultando desempenho positivo de (+) 1,19 no mês em nossos investimentos. Nos
119 investimentos no Exterior, o mês de junho foi positivo para todos os indicadores com Dow
120 Jones, S&P 500 e Nasdaq 100, trazendo rentabilidade de positiva de (+) 6,40%.

121 O mês de julho de 2024 se apresenta com muita volatilidade. Os indicadores de Renda Fixa,
122 como IMA-B5, IMA-B, IMA-B5+ e IRF-M estão positivos em aproximadamente (+) 1,44% até
123 26/07/2024. Na Renda Variável com a B-3 positivo em (+) 2,86% até 26/07/2024.
124 Investimentos no Exterior com S&P 500 apresentando (-) 0,03%, Nasdaq 100 negativo em (-)
125 3,36 e Dow Jones positivo em (+) 3,76, até 26/07/2024. O cenário para o ano de 2024 se
126 mostra bastante desafiador considerando que permanece no radar do mercado os problemas
127 do equilíbrio fiscal nas contas do governo central do Brasil, com a recente contingenciamento
128 de gastos em R\$ 15 bilhões com previsão de novos cortes nos gastos até o final do ano. A
129 inflação voltou a apresentar preocupação para a próxima reunião do COPOM que se dará na
130 última semana de julho entre os dias 30 e 31/07/2024, com grandes chances de manutenção
131 da Selic no atual patamar de 10,50% aa., e, previsão de manutenção de taxa por um longo
132 período.

133 O Cenário Americano indica que poderá ter início uma flexibilização nas taxas de juros, já a
134 partir da reunião do FED de setembro/2024, dado que os índices de inflação e emprego tem
135 se apresentado abaixo ou dentro das expectativas no mercado.

136 Em seguida o Comitê debate as futuras alocações.

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

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

143 **a)** recursos novos das contribuições do FFPREV que serão recolhidos no 5º dia útil de agosto
144 de 2024, e os valores de todos os parcelamentos que serão recebidos em agosto de 2024
145 FFPREV deverão ser utilizados na folha de pagamento do adiantamento da primeira

146 quinzena e na folha de pagamento do complemento do final do mês. Após apurados, os
147 valores restantes serão direcionados a investimentos Santander FIC Institucional RF REF
148 DI CNPJ - 02.224.354/0001-45. Caso haja necessidade de resgates do FFPREV para
149 complemento da folha de pagamentos e chamadas de capital de FIP, deverá ser resgatado
150 do Fundo Santander FIC Institucional RF REF DI - 02.224.354/0001-45, se existir saldo.

151 **b)** Considerando o recebimento de cupons relativos aos títulos públicos (NTN-B) de
152 vencimento final par que será realizado em 15/08/2024, no valor de aproximadamente R\$
153 4.700.000,00, e considerando a abertura nas taxas de juros que estão acima de 6,00% aa
154 + IPCA, fica definido que, se mantidas, as taxas acima de 6,00% aa, esse valor será
155 reinvestido em NTN-B 2040, 2050 ou 2055, conforme estiverem melhores as taxas na data
156 de aquisição, devendo a Diretoria Financeira e de Investimentos – DFIN tomar todas as
157 providências necessárias para a realização dessa compra.

158 **Outros Assuntos:**

159 **Proposta de Novo Investimento**

160 Foi apresentado pela Itajubá Investimentos AI, o Fundo Ibiuna Equities 30 FIC FIA, CNPJ
161 26.243.348/0001-01, como alternativa para novos investimentos. Após análise de
162 comparativos de rentabilidade, em diversas janelas de tempo e também de volatilidade, o
163 Comitê entendeu que não faz sentido no momento alocação de recursos nesse Fundo. Por
164 termos outras opções na própria carteira com melhores retornos e mais consistentes, e,
165 também por nosso indicador de enquadramento em Renda Variável, cujo limite máximo é de
166 35% no PL do SBCPREV, encontra-se em 32,54% e se considerar a alteração de Fundos BDR
167 teria alcançado 33,80%.

168 Assim por unanimidade decidiu-se por **não** investir nesse Fundo.

169 **Mandato do Atual Comitê de Investimentos**

170 O Gilmar informou que em 11/08/2024 vence o mandato do atual Comitê de Investimentos e
171 que haverá necessidade de indicação de um suplente, já que desde a vinda da Sra. Tatiana
172 Rebucci para a Diretoria Executiva o Comitê se encontra desfalcado de um suplente. O
173 Marcelo esclareceu que solicitará a indicação de um nome ao Sr. Prefeito para nomeação e
174 que, obrigatoriamente, a pessoa indicada necessariamente precisará se submeter à
175 Certificação Profissional em Investimentos.

176 **Detalhamento do Processo de Tomada de Decisão para Escolha dos Investimentos**

177 O Gilmar apresentou um procedimento detalhado para a tomada de decisões relacionadas
178 aos investimentos, de forma que fique documentado todo o processo de análise e
179 permanência nos investimentos, de novos investimentos e de eventual resgate em razão de
180 desempenho e/ou desenquadramento. Todos os documentos que embasaram a decisão
181 deverão fazer parte de um Processo Administrativo Digital (PRODIGI) que será encaminhado
182 e validado pelo Comitê de Investimentos e ficará disponível em caso de requisição ou
183 questionamento por parte dos órgão de controle interno e externo.

184 RATIFICA-SE, assim, a manutenção dos demais investimentos, considerando-se que a
185 diversificação da carteira se mantém adequada até o momento, ou, até deliberação em
186 contrário pelo Comitê de Investimentos, em reunião específica. Saliente-se que no mês de
187 JUNHO/2024 o SBCPREV ficou na 280ª posição no ranking mensal do SIRU e em 425º no ano
188 e 379º em 12 meses, plataforma da Crédito & Mercado que contempla 398 RPPS no mês, até
189 29/07/2024.

190 **DESEMPENHO NO MÊS DE JUNHO/2024:**

191 O Sr. Gilmar fez apresentação do desempenho dos nossos investimentos no mês de JUNHO/
192 2024, e os enquadramentos perante da Resol. CMN 4.963/2021, onde o desempenho do
193 SBCPREV foi de (+) 0,45%, (+) 0,60% e (+) 7,12%, no mês, no ano e em 12 meses,
194 respectivamente.

195 **Saldos e Rentabilidade em JUNHO/2024:** FFPREV - saldo em 30.06.2024 R\$ 1.847.851.441,60,
196 rentabilidade no mês JUNHO/2024 (+) 0,45% e rentabilidade no ano de 2024, (+) 0,60%.
197 Meta Atuarial FFPREV – em JUNHO/2024 - INPC + 4,91% aa = (+) 0,63%, e no ano de 2024, (+)
198 5,13%.

199 **Assuntos Gerais:**

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

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

205 **Encerramento:**

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

210 A reunião foi dada por encerrada às 16h30min com a proposta de que a próxima reunião do
211 Comitê de Investimentos será comunicada com antecedência para que todos possam
212 participar.

213 São Bernardo do Campo, 25 de julho de 2024.

214

215 **COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

216

217 Marcelo Augusto Andrade Galhardo

218 Antonio Gilmar Giral dini

219 Flávio Bandini Júnior

220 Matias José de Sousa

221 Ricardo Abdulmacih