



FUSSBE

FUNDO DE SEGURIDADE SOCIAL E DE BENEFÍCIOS DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE VÁRZEA PAULISTA ESTADO DE SÃO PAULO

ATA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO FUNDO DE SEGURIDADE SOCIAL E DE BENEFÍCIOS DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE VÁRZEA PAULISTA-FUSSBE-SP.

Ata de reunião ordinária do comitê de investimentos em atendimento aos dispostos normativos e legais, para a deliberação sobre a Análise do Cenário Econômico, Relatório Analítico dos Investimentos em dezembro, 4º trimestre e ano de 2024 e Desenquadramento da carteira “Bradesco H Fundo de Investimentos RF Crédito Privado LP Nilo – CNPJ: 15.259.071/0001-80”. A reunião aconteceu virtualmente, vídeo conferencia, por meio do meet.google.com, às quinze horas, do dia 24 de janeiro de 2025. Presente à reunião: Alessandro Carlos Botrel, Marcos Martins da Rocha, Adriano Cavalheiro. Presente também a reunião virtual Simone Lopes, representante da empresa Crédito & Mercado de Consultoria de Investimentos. Inicialmente, com a palavra o Diretor-Presidente do Comitê de Investimentos, o senhor Alessandro Carlos Botrel, agradeceu a presença de todos e, em seguida foi informado pelo Diretor-Presidente que o documento a ser discutido e analisado nesta reunião, foi disponibilizado antecipadamente aos membros do Comitê via e-mail para prévia leitura e análise, no intuito dos mesmos estarem cientes do assunto e expor suas observações. Após a conclusão deste assunto, Alessandro concedeu a palavra à Sra. Simone Lopes, que preliminarmente fez sua apresentação formal, e na sequência começou com sua explicação verbal referente ao Cenário Econômico. No Brasil, o IPCA de dezembro veio em linha com o esperado registrou alta de 0,52% e fechou o ano em 4,8%, acima do teto superior da meta, de 4,5%. O quadro inflacionário segue desafiador, com as expectativas de inflação subindo continuamente, a desvalorização da moeda sendo repassada aos preços de bens, além do aumento consistente da inflação de serviços. Ha projeção do Focus de Selic em 14,25%, as expectativas de inflação ainda sofrem revisões altistas, o que, em junção a diversos outros fatores, pressionam o COPOM para uma postura ainda mais cautelosa. A alta de 1 ponto percentual na última reunião de 2024 foi acompanhada de uma sinalização de mais duas altas de 1 ponto percentual nas duas próximas reuniões de 2025, além de um duro comunicado que apontou mais uma vez, que a relevância do aspecto fiscal na condução da política monetária, é crucial. No momento, nós da credito e mercado avaliamos que não haverá espaço para que a taxa de juros básica volte ser reduzida de forma substancial. A bolsa recuou novamente em dezembro em função das incertezas no fiscal e pela expectativa de juros reais mais altos, a



FUSSBE

FUNDO DE SEGURIDADE SOCIAL E DE BENEFÍCIOS DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE VÁRZEA PAULISTA ESTADO DE SÃO PAULO

variação no mês foi de -4,8% e em 2024 de -10,4% (em Reais), fechando em 120.283,4. O dólar se fortaleceu no mês em função da perspectiva de juros mais altos por mais tempo nos EUA. A desvalorização do real só não foi maior por causa das intervenções do BC no mercado à vista. Nos Estados Unidos, ao que a conjuntura econômica indica, a taxa de juros terminal será um pouco mais elevada do que a inicialmente esperado no início do ciclo de corte de juros. Após o corte de 25 pontos base realizado em dezembro na taxa de juros americana, a ata da reunião do FOMC trouxe um tom de cautela para o ano de 2025. No entendimento do economista do crédito e mercado, essa maior cautela reflete um cenário de maior incerteza sobre as políticas econômicas a serem adotadas pelo governo de Trump, que podem ser mais inflacionárias, em somatória ao patamar de inflação um pouco acima da meta que existe no momento. Além do mais, os indicadores de atividade econômica mostram que a economia segue forte. Falando de China o PIB do quarto trimestre surpreendeu o mercado saindo de 4,6% de crescimento no terceiro trimestre, em relação ao mesmo trimestre do ano passado, para 5,4% no quarto trimestre, o que fez o crescimento do PIB da China no ano ser de 5,0%, atingindo sua meta de crescimento para 2024. Continua os planos para estímulo econômico para 2025. Para 2025, a estratégia que animou os mercados envolve aspectos fiscais e monetários, contudo, no ano de 2025 terá como principais riscos ao crescimento chinês sua relação com os EUA e o comportamento dos preços, que vem mostrando deflação a um bom tempo. *Fonte Panorama Econômico do mês de dezembro apresentado pela assessoria de investimentos Crédito e Mercado.* Finalizando esse assunto, Simone recomendou cautela nos processos decisórios de investimentos, e frente a volatilidade do cenário econômico externo e interno e com a perspectivas da Selic mais elevada para os próximos meses, sugeriu a oportunidades de alocação em ativos emitidos por instituições privadas, pelo Tesouro, fundos com benchmark CDI, bem como aqueles que tenham alguma concentração de crédito privado, na qual deve trazer melhores condições para atingimento de meta atuarial. Simone questionou os membros do conselho sobre dúvidas e não havendo passou-se a análise o Relatório Analítico dos Investimentos em dezembro e 4º Trimestre de 2024. Simone apresentou o fechamento da carteira de investimentos do exercício de 2024, a posição dos investimentos, sua disponibilidade para resgate, sua carência, o saldo no final de dezembro, o total de concentração dos investimentos por seguimentos “Renda Fixa, Renda Variável, Estruturados e Exterior” e seus enquadramentos de acordo com a Resolução CMN nº 4.963, de 25 de novembro de 2021 e a Política de Investimentos vigente. Também foi mostrada a distribuição do PL do fundo por instituição gestora, por



FUSSBE

FUNDO DE SEGURIDADE SOCIAL E DE BENEFÍCIOS DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE VÁRZEA PAULISTA ESTADO DE SÃO PAULO

administrador e subsegmento, o retorno dos investimentos, a volatilidade dos ativos, e as rentabilidades dos seus respectivos benchmarks, o retorno dos investimentos após as movimentações de aplicações e resgates. Em relação ao não atingimento da meta no final do exercício, Simone explicou que o resultado foi satisfatório, o portfólio do fundo entregou 63,18% da meta de 10.01%, atingindo 6.32%, considerando toda volatilidade e incertezas no cenário econômico e político externo e interno do exercício anterior, na qual impactaram os fundos de investimentos contidos na carteira. Expos também que o ambiente de investimentos mais uma vez se mostra desafiador, as pressões nos mais variados sentidos exercem resultados variados para o portfólio de investimentos, por isso recomendamos uma carteira diversificada como estratégia para reduzir os riscos não sistêmicos, otimizando assim a busca pela melhor rentabilidade dos investimentos. Encerrando suas informações, foi aberto tempo para que cada membro do Comitê apresentasse os resultados de suas análises, observações, dúvidas e esclarecimentos. Não havendo, Simone deu continuidade a reunião explicando o desenquadramento de 15% Patrimônio Líquido do Fundo investido”, pontuando o ativo: “Bradesco H Fundo de Investimentos RF Crédito Privado LP Nilo – CNPJ: 15.259.071/0001-80”. Simone acessou a plataforma SIRU da Crédito e Mercado, onde pode-se observar a diminuição do PL do fundo e cotista no mês de dezembro, além da valorização do fundo na carteira. Simone explicou que houve o resgate considerado do PL desse fundo pelos cotistas na qual o descumprimento do limite da Resolução aconteceu de forma passiva, ou seja, não podemos dizer que há um desenquadramento, ocorreu de forma involuntária, além do que a valorização do fundo na carteira. Informou também que o FUSSBE poderá manter o desenquadramento do fundo por até 180 oitenta dias na carteira, que está prevista na política de investimentos vigente, e resolução vigente, contudo sugeriu que o comitê analise a possibilidade do resgate total do fundo Bradesco H Fundo de Investimentos RF Crédito Privado LP Nilo – CNPJ: 15.259.071/0001-80 e que o valor resgatado fosse aplicado no Fundo Bradesco Premium Resp. Limitada FIF RF Referenciado DI, da mesma instituição bancária, com isso diminuindo a volatilidade e considerando a performance do fundo frente a previsão de uma taxa Selic 15% no final do ano. Após esclarecimentos o Comitê de Investimentos aprovou a realocação do Bradesco H Fundo de Investimentos RF Crédito Privado LP Nilo – CNPJ: 15.259.071/0001-80 para o Fundo Bradesco Premium Resp. Limitada FIF RF Referenciado DI CNPJ: 03.399.411/0001-90. Simone questionou novamente



FUSSBE

FUNDO DE SEGURIDADE SOCIAL E DE BENEFÍCIOS DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS DE VÁRZEA PAULISTA ESTADO DE SÃO PAULO

os membros do comitê quanto dúvidas sobre o assunto exposto e, não havendo deu por encerrada sua fala. Nesse ponto foi posto para aprovação ou não o respectivo Relatório Analítico de Investimentos, os membros expuseram suas considerações, nas quais destacaram que as aplicações na carteira do fundo estão em conformidade com os critérios estabelecidos na Resolução CMN 4.963/2021 e Política de Investimentos vigente, portanto não há indício ou números que incidam para a não aprovação das aplicações de recursos pelo Comitê de Investimentos e assim, o relatório Analítico de Investimentos em dezembro e 4º trimestre de 2024 foi aprovado, por estar em concordância com as normas legais. Finalizado o conteúdo pautado, Alessandro informou que a decisão tomada por este comitê de investimentos nesta reunião será exposta ao conselho de administração para aprovação e não havendo mais nenhuma discussão sobre o tema em questão, estando o relatório analítico de investimentos em dezembro e 4º trimestre de 2023 e parecer do desenquadramento do fundo “Bradesco H Fundo de Investimentos RF Crédito Privado LP Nilo – CNPJ: 15.259.071/0001-80” em anexo, encerrou-se a reunião do comitê de investimentos às 16h00 horas, e eu, Alessandro Carlos Botrel lavrei a presente ata que segue assinada por mim e por todos os presentes.

ALESSANDRO CARLOS BOTREL _____

MARCOS MARTINS DA ROCHA _____

ADRIANO CAVALHEIRO _____