



ATA DE REUNIÃO

ATA DA 97ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS E RISCOS DE 23 DE NOVEMBRO DE 2022

DATA, HORA E LOCAL: Às nove horas e onze minutos do vigésimo terceiro dia do mês de novembro do ano de dois mil e vinte e dois, por intermédio de ferramenta eletrônica de reuniões. **PRESENCAS:** Sr. Gilberto Tadeu Stanzione, Presidente do Comitê de Investimentos e Riscos, Substituto; Sr. Carlos Henrique Firmino de Oliveira, membro do Conselho Deliberativo; Sr. José Dória Pupo Neto, Gerente de Operações Financeiras; Sr. Silvano Costa Barbosa, Gerente de Controle de Investimentos, Substituto; e Sr. Fabiano Soares dos Santos, Gerente de Análise, Planejamento e Pesquisa, todos membros no exercício da titularidade do Comitê de Investimentos e Riscos (CIR). Presentes também os membros suplentes: o Sr. Bernardo Garcia Pinto Coelho, Coordenador de Operações Financeiras; e o Sr. Flávio Filgueiras Pacheco Moreira, Coordenador de Planejamento Financeiro. Registra-se ainda a presença do Sr. George Alberto Carvalhaes Gonçalves, Coordenador de Operações com Participantes; do Sr. Thales Maia Mendonça, Coordenador de Monitoramento de Investimentos; do Sr. Leandro Oliveira Marcondes, Analista de Previdência Complementar; do Sr. Anselmo Carvalho de Oliveira, Analista de Previdência Complementar; do Sr. Jonathas Wallace Gagliardi Madeira, Analista de Previdência Complementar; Sra. Jamile Bilu Rodrigues, Coordenadora de Secretariado e Órgãos Colegiados, Substituta; e da Sra. Graciene Valderez Pereira Andrade, Analista de Previdência Complementar. **MESA:** Presidiu a sessão o Sr. Gilberto Stanzione e a secretariou a Sra. Jamile Bilu Rodrigues. **ORDEM DO DIA: Assuntos Deliberativos:** **1)** Ordem do Dia; **2)** Calendário de Reuniões e Plano Anual de Trabalho - 2023; **3)** Avaliação das Recomendações dos Comitês de Assessoramento referente às Políticas de Investimentos dos planos ExecPrev e LegisPrev - 2023-2027; **4)** Estudo técnico sobre a divisão dos patrimônios dos planos; **5)** Política de Investimentos do Plano de Gestão Administrativa - 2023-2027; **6)** Revisão da taxa de juros efetiva dos empréstimos a participantes; **Assuntos Informativos:** **7)** Desempenho da Carteira de Investimentos - por segmento de aplicação, por instrumento financeiro, por tipo de gestão, por carteira de investimento e consolidado - novembro 2022; **8)** Estratégia de Investimentos e Desinvestimentos por Plano e Perfil - dezembro 2022; e **9)** Informes. **INSTALAÇÃO:** O Sr. Gilberto Tadeu Stanzione instalou a reunião e declarou abertos os trabalhos. **DELIBERAÇÕES: Item 1)** A ordem do dia foi aprovada pelos membros do Comitê na seguinte ordem: 1 a 5, 7, 8, 6 e 9. **Item 2)** A Coordenação de Secretariado e

Órgãos Colegiados disponibilizou aos membros na Sala de Governança o Plano de Trabalho e o Calendário de Reuniões do Comitê de Investimentos e Riscos referente a 2023. A pedido do Sr. Gilberto Stanzione, o assunto será discutido na reunião ordinária do colegiado de dezembro de 2022. **Item 3)** Os membros do Comitê tomaram conhecimento da matéria. Tendo em vista que as recomendações dos Comitês de Assessoramento referente às Políticas de Investimentos dos planos ExecPrev e LegisPrev - 2023-2027 não ensejaram deliberação, o item tem natureza informativa. **Item 4)** O Sr. Thales Maia Mendonça apresentou, por intermédio da Proposição aos Órgãos Colegiados nº 364/ GECOI/DIRIN/FUNPRESP-EXE, a Nota Técnica nº 12/2022/COMON/GECOI/DIRIN, ambas de 18 de novembro de 2022, constante do Processo SEI nº 03750.010207.000039/2022-75, que trata da avaliação dos investimentos e procedimentos para implementação do registro no Cadastro Nacional de Pessoa Jurídica (CNPJ) por Plano de Benefício, em face da publicação da Resolução nº 12 da Superintendência Nacional de Previdência Complementar - Previc, de 16 de agosto de 2022. Inicialmente, o Coordenador fez um histórico sobre a independência patrimonial de planos de benefícios entre os anos de 2001 e 2023, a fim de contextualizar a evolução do processo de divisão dos patrimônios dos planos. De acordo com ele, há aderência da segregação de ativos dos Planos de Benefícios à Resolução CNPC nº 46, de 2021 e à Resolução Previc nº 12, de 2022, bem como aos demais normativos aplicáveis. Entretanto, permanecem assuntos pendentes de orientações e definições externas, como a abertura de contas. Na sequência, o Sr. Gilberto Stanzione esclareceu que a segregação dos Planos de Benefícios por CNPJ é uma demanda antiga do setor de Entidades Fechadas de Previdência Complementar, oriunda de uma necessidade de resguardar a independência patrimonial dos mesmos, e que a Previc estabeleceu prazo para adequação dos planos de benefícios até dezembro deste ano. Porém, a Receita Federal não regulamentou o procedimento, tendo disponibilizado até o momento apenas o cadastro dos CNPJ por planos de benefícios, o que indica que pode haver dilação do prazo até janeiro de 2023. Todo o setor tem trabalhado para que o enquadramento às regras ocorra tempestivamente. Contudo, para a Funpresp-Exe, o cumprimento dessas diretrizes é um rito formal, uma vez que todos os ativos já estão segregados desde 2018. O impacto que ocorrerá é a passagem do controle gerencial para a segregação na custódia e, desse modo, a identificação por plano de benefícios ficará também refletida nas carteiras. Os membros do Comitê tomaram conhecimento da matéria, esclareceram suas dúvidas e deliberaram nos termos da Recomendação a seguir. **RECOMENDAÇÃO nº 139:** O COMITÊ DE INVESTIMENTOS E RISCOS DA FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO DA FUNPRESP-EXE, no uso de suas atribuições e, nos termos do art. 20, §3º do Estatuto da Fundação, e dos arts. 80 e 83, inciso III, do Regimento Interno da Funpresp-Exe, e com base no que consta da Nota Técnica nº 12/2022/COMON/GECOI/DIRIN, de 18 de novembro de 2022, e tudo o mais que consta do processo SEI nº 03750.010207.000039/2022-75, recomenda, à Diretoria Executiva, aprovar o estudo técnico sobre a divisão dos patrimônios dos planos, conforme documentos anexos. **Item 5)** O Sr. Fabiano Soares dos Santos apresentou informações sobre a conjuntura econômica referente ao mês de outubro de 2022. Segundo ele, os principais riscos no cenário econômico global encontram-se no crescimento da inflação, nas elevações das taxas de juros, no menor crescimento econômico, no conflito entre Rússia e Ucrânia e na redução dos preços das commodities. Já no cenário doméstico, os riscos recaem no crescimento nos casos de Covid-19, na redução do crescimento projetado para o próximo ano, nos juros em patamares elevados nos próximos anos e na incerteza fiscal. Os membros do Comitê debateram o assunto. Em seguida, o Gerente apresentou, por intermédio da Proposição aos Órgãos Colegiados nº 366/2022/GEAPP/DIRIN/FUNPRESP-EXE, de

22 de novembro de 2022, o texto final referente à Política de Investimento do Plano de Gestão Administrativa - PGA, com destaques para a alocação alvo e limite por segmentos de aplicação, o retorno auferido por plano e segmento de aplicação no período de 2018 a 2022, as reservas de liquidez e o fluxo líquido anual projetado. Os membros do Comitê tomaram conhecimento da matéria e recomendaram, à Diretoria Executiva, aprovar a Política de Investimento do Plano de Gestão Administrativa, com posterior encaminhamento ao Conselho Deliberativo. **RECOMENDAÇÃO nº 140:** O COMITÊ DE INVESTIMENTOS E RISCOS DA FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO DA FUNPRESP-EXE, no uso de suas atribuições e, nos termos do art. 20, §3º do Estatuto da Fundação, e dos arts. 80 e 83, inciso III, do Regimento Interno da Funpresp-Exe, e com base no que consta da Proposição aos Órgãos Colegiados nº 366/2022/GEAPP/DIRIN/FUNPRESP-EXE, de 22 de novembro de 2022, e tudo o mais que consta do processo SEI nº 03750.000107.000013/2022-00 recomenda, à Diretoria Executiva, aprovar o texto final referente à Política de Investimento do Plano de Gestão Administrativa, conforme documentos anexos. **Item 6)** O Sr. George Alberto Gonçalves apresentou, por meio da Proposição aos Órgãos Colegiados nº 358/2022/GEOFI/DIRIN/FUNPRESP-EXE, de 18 de novembro de 2022, a Nota Técnica nº 27/2022/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 18 de novembro de 2022, referente ao resultado da atualização do cálculo do parâmetro financeiro das Taxas de Juros Efetivas (TJE), recomendando a alteração das taxas vigentes. De acordo com ele, as taxas propostas, menores que as atualmente praticadas, permitem à Funpresp-Exe manter-se competitiva com as taxas praticadas pelos seus principais concorrentes. Os membros do Comitê tomaram conhecimento da matéria e encaminharam a Recomendação a seguir. **RECOMENDAÇÃO nº 141:** O COMITÊ DE INVESTIMENTOS E RISCOS DA FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO - FUNPRESP-EXE, no uso de suas atribuições e, nos termos do inciso I do art. 23 do Regulamento de Empréstimos aos Participantes e Assistidos dos Planos de Benefícios administrados pela Funpresp-Exe, e com base no que consta da Nota Técnica nº 27/2022/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 18 de novembro de 2022, e tudo o mais que consta do processo SEI nº 03750.020307.000292/2022-54, recomenda, à Diretoria Executiva, a alteração das taxas vigentes, conforme o resultado dos cálculos referentes à atualização das taxas de juros efetivas. **Item 7)** O Sr. Silvano Barbosa apresentou informes sobre o desempenho da carteira consolidada dos investimentos, cujo patrimônio líquido, até 21 de novembro de 2022, era de R\$ 6,2 bilhões, com rentabilidade acumulada de 7,22% nos últimos 12 meses e de 158,35% desde o início dos planos de benefícios. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto. **Item 8)** O Sr. José Dória Pupo Neto apresentou informes sobre a posição da carteira de empréstimos em 18 de novembro de 2022. O saldo devedor total em valores brutos é de R\$ 65.293.333,38, com taxa média ponderada dos contratos ativos de 1,12% ao mês e de 14,32% ao ano, com prazo médio de 73 meses. Em seguida, ao passar para os principais assuntos que impactaram os mercados nas últimas semanas, destacou a curva de juros nominais e a projeção para a taxa Selic nela implícita, posição em 22 de novembro de 2022, que teve ganho de inclinação principalmente em função do cenário político local, da surpresa inflacionária, da representação do Partido Liberal junto ao Tribunal Superior Eleitoral e da confirmação, pelo líder do Partido dos Trabalhadores, de que o Bolsa Família deve figurar fora do teto de gastos até 2026 na Proposta de Emenda Constitucional em elaboração. Além disso, houve a diminuição de expectativa de início de afrouxamento nos juros básicos no início de 2023, reforçada pelo posicionamento recente do atual Diretor-Presidente do Banco Central. Após discutir sobre: i) os principais fatores que impactaram as curvas de juros nos EUA no período; ii) as expectativas sobre os próximos movimentos do

FOMC em relação a decisões de política monetária naquele País; iii) os movimentos na curva de juros reais doméstica na inflação implícita e nos níveis de taxa das NTN-B; iv) a variação dos *spreads* médios de ativos de crédito privado em relação às curvas soberanas domésticas; v) a evolução do IBOV e do MSCI World em Reais; vi) as operações de alocação e desalocação de ativos nas carteiras de investimentos dos planos nas últimas semanas; vii) o desempenho do aluguel de ativos de RV das carteiras de investimentos dos planos previdenciários nas últimas semanas; viii) a *duration* da carteira de TPF e sua variação nas últimas semanas; e viii) o saldo atual nos fundos de liquidez; deu destaque à alocação atual nos perfis de investimentos, utilizando os dados fechados de 31 de outubro e as prévias até o dia 18 de novembro: a) Perfil 1 – Plano ExecPrev: Preservação 64,3% e Performance 35,7%, e Plano LegisPrev: Preservação 63,2% e Performance 36,8%; b) Perfil 2 – Plano ExecPrev: Preservação 81,5% e Performance 18,5%, e Plano LegisPrev: Preservação 81,4% e Performance 18,6%; c) Perfil 3 – Plano ExecPrev: Preservação 95,3% e Performance 4,7%, e Plano LegisPrev: Preservação 95,3% e Performance 4,7%; e d) Perfil 4 – Plano ExecPrev: Preservação 100,0%, e Plano LegisPrev: Preservação 100,00%. Por fim, propôs que a estratégia de investimentos e desinvestimentos dos recursos financeiros em relação aos planos administrados para o próximo mês seja de alocação do fluxo na carteira preservação e na carteira performance da seguinte forma: a) Preservação: Alocação no segmento de Renda Fixa (NTN-B Longa ou Fundos DI), podendo inclusive haver realocação de recursos da posição atual no sentido de alongar a NTN-B 2023, no caso da curva ganhar nível ou inclinação; b) Performance: Alocação no segmento de Renda Fixa (Fundos DI), com a possibilidade de realocação em Renda Variável – no montante total de R\$ 50 milhões, em tranches, caso o Ibovespa esteja em níveis menores ou iguais a 105 mil pontos ou o IVVB11 esteja em níveis menores ou iguais a R\$ 210,00;, ou em Renda Fixa (Fundos DI e/ou LTN, no limite de R\$ 35 milhões de LTN jan/2026). Conforme aprovado pela Diretoria-Executiva em sua 451ª Reunião Ordinária de 27/10/2022, informou que será realizada no início de dezembro a realocação de metade da posição da carteira Performance do Fundo Bradesco Global para o JPM Global REI. Como a liquidação financeira do resgate no 1º fundo ocorre em D+8, serão utilizados recursos de liquidez para aplicação no 2º fundo no mesmo dia para não se correr principalmente o risco cambial. Ainda na carteira Performance, propôs a venda de até R\$ 30 milhões, caso o IBOV esteja maior ou igual a 120 mil pontos, e de até 14 milhões, caso o IVVB11 esteja maior ou igual a R\$ 235,00; c) FCBE: Alocação no segmento de Renda Fixa (Fundos DI); d) PAR: Alocação do fluxo no segmento de Renda Fixa (Fundos DI); e) PGA: Alocação do fluxo no segmento de Renda Fixa (Fundos DI); f) Concedidos: Alocação do fluxo no segmento de Renda Fixa (Fundos DI, Fundo IMA-B 5 ou IMA-B 5+). O Gerente ainda destacou que poderão ocorrer resgates de quaisquer ativos por necessidade de liquidez extraordinária. Os membros tomaram conhecimento do assunto. **Item 9)** Não houve informes nesta sessão. **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, o Sr. Gilberto Tadeu Stanzione, Presidente do Comitê de Investimentos e Riscos, Substituto, encerrou a reunião às 12h, na qual eu Jamile Bilu Rodrigues, secretária da reunião, lavrei e subscrevi esta Ata, que após lida e aprovada, segue assinada pelos presentes.

Gilberto Tadeu Stanzione
Presidente do Comitê, Substituto

Carlos Henrique Firmino de Oliveira
Membro do Comitê

Fabiano Soares dos Santos

José Dória Pupo Neto
Membro do Comitê

Membro do Comitê

Silvano Costa Barbosa

Membro do Comitê

Jamile Bilu Rodrigues

Secretária da Reunião



Documento assinado eletronicamente por **Jose Doria Pupo Neto, Gerente**, em 28/12/2022, às 11:01, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no art. 6º, § 1º, do [Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015](#).



Documento assinado eletronicamente por **Fabiano Soares dos Santos, Gerente**, em 02/01/2023, às 11:01, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no art. 6º, § 1º, do [Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015](#).



Documento assinado eletronicamente por **Silvano Costa Barbosa, Gerente, Substituto(a)**, em 02/01/2023, às 11:47, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no art. 6º, § 1º, do [Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015](#).



Documento assinado eletronicamente por **Gilberto Tadeu Stanzione, Diretor de Investimentos**, em 17/01/2023, às 19:02, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no art. 6º, § 1º, do [Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015](#).



Documento assinado eletronicamente por **Carlos Henrique Firmino de Oliveira, Conselheiro**, em 25/01/2023, às 14:26, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no art. 6º, § 1º, do [Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015](#).



Documento assinado eletronicamente por **Jamile Bilu Rodrigues, Coordenador, Substituto(a)**, em 25/01/2023, às 14:50, conforme horário oficial de Brasília, com fundamento no art. 6º, § 1º, do [Decreto nº 8.539, de 8 de outubro de 2015](#).



A autenticidade deste documento pode ser conferida no site https://sei.funpresp.com.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0, informando o código verificador **0088093** e o código CRC **7681751C**.

Referência: Caso responda este documento, indicar expressamente o Processo nº 03750.000103.000020/2022-33

SEI nº 0088093

Fundação de Previdência Complementar do Servidor Público Federal do Poder Executivo – Funpresp-Exe

SCN Q 2 BL A Corporate Financial Center Salas 201-204 - CEP 70712-900 -

<https://funpresp.com.br>