

## ATA DA 11ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS, DE 20 DE DEZEMBRO DE 2023

**DATA, HORA E LOCAL:** Às nove horas e dois minutos do vigésimo dia do mês de dezembro do ano de dois mil e vinte e três, por intermédio de ferramenta eletrônica de reuniões **PRESENCAS:** Sr. Gilberto Tadeu Stanzione, Presidente do Comitê de Investimentos; Sr. Carlos Henrique de Oliveira Firmino, 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 (Coinv). Registra-se ainda as presenças da Sra. Rafaela Rodrigues Pereira, Coordenadora de Planejamento Financeiro, membro suplente; da Sra. Jamile Bilu Rodrigues, Coordenadora de Secretariado e Órgãos Colegiados, Substituta; e da Sra. Graciene Valdez Pereira Andrade, Analista de Previdência Complementar. **PARTICIPANTES EVENTUAIS:** Sr. George Alberto Carvalhaes Gonçalves Mota, Coordenador de Operações com Participantes; Sr. Thales Maia Mendonça, Coordenador de Monitoramento de Investimentos; Sr. Anselmo Carvalho de Oliveira, Analista de Previdência Complementar; Sr. Giovanni Lucas Gondin Oliveira, Analista de Previdência Complementar; Sr. Leandro Oliveira Marcondes, Analista de Previdência Complementar; Sr. Daniel de Brito Damasco, Analista de Previdência Complementar; e Sr. Jonathas Wallace Gagliardi Madeira, Analista de Previdência Complementar. **MESA:** Presidiu a sessão o Sr. Gilberto Tadeu Stanzione e a secretariou a Sra. Jamile Bilu Rodrigues. **ORDEM DO DIA: Assuntos Deliberativos: 1) Ordem do Dia; 2) Parâmetros Financeiros para Concessão de Empréstimos aos Participantes Elegíveis; Assuntos Informativos: 3) Due Diligence junto ao Safra; 4) Desempenho da Carteira de Investimentos - por segmento de aplicação, por instrumento financeiro, por tipo de gestão, por carteira de investimento e consolidado; 5) Atualização do Cenário Econômico; 6) Estratégia de Investimentos e Desinvestimentos por Plano e Perfil; 7) 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. **Item 2)** O Sr. George Mota apresentou, por intermédio da Nota Técnica nº 33/2023/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 13 de dezembro de 2023, constante do processo SEI nº 03750.020307.000330/2023-50, proposta de alteração das Taxas de Juros Efetiva (TJE) de todos os vencimentos, em atendimento ao inciso I e §3º do art. 23 e do inciso VI do art. 38 do Regulamento de Empréstimos aos Participantes e Assistidos dos Planos de Benefícios Administrados pela Funpresp-Exe, observada a metodologia de cálculo disposta na Nota Técnica nº 20/2021/GEAPP/DIRIN/Funpresp-Exe, de 27 de janeiro de 2021, aprovada por meio da Recomendação CIR nº 104, de 27 de janeiro de 2021, e deferida por meio da Resolução DE nº 1.684, de 2 de fevereiro de 2021. De acordo com o Coordenador, considerando que as taxas propostas estão, em média, levemente inferiores às atualmente praticadas, a Funpresp-Exe pode manter-se competitiva em relação às taxas praticadas pelos concorrentes. Desse modo, recomendou a alteração das taxas vigentes conforme o resultado dos cálculos disposto na Tabela 4 da Nota Técnica nº 33/2023/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 2023. Na ocasião, o Sr. Gilberto Stanzione destacou que a taxa de inadimplência da carteira está em patamares da ordem de um décimo dos valores médios de mercado, o que dá tranquilidade para a ampliação do limite de crédito de parte dos participantes prevista no novo regulamento de empréstimos. Solicitou, contudo, que a variável seja acompanhada com cuidado, após a publicação do novo regulamento. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto e deliberaram nos termos da Recomendação a seguir. **RECOMENDAÇÃO nº 021: O COMITÊ DE INVESTIMENTOS 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 na Nota Técnica nº 33/2023/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 13 de dezembro de 2023, constante do processo SEI nº 03750.020307.000330/2023-50, recomenda, à Diretoria Executiva, a alteração das taxas de juros efetivas vigentes nos termos do constante da Tabela 4 da referida Nota Técnica, com posterior encaminhamento da matéria ao Comitê de Riscos de Investimentos, para conhecimento e providências cabíveis. Item 3)** O Sr. Gilberto Stanzione informou, por meio da Nota Técnica nº 20/2023/COPEF/GEOFI/DIRIN, de 13 de dezembro de 2023, constante do Processo SEI nº 3750.010307.000023/2023-15, sobre a *due diligence* realizada na área de gestão do fundo Safra Soberano Regime Próprio II Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Renda Fixa Referenciado DI. De acordo com ele, não foram encontradas evidências capazes de inviabilizar, do ponto de vista da gestão, o processo de assinatura do termo de adesão e ciência de riscos e posterior alocação no referido fundo. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto. **Item 4)** O Sr. Silvano Barbosa apresentou informes sobre o desempenho da carteira consolidada dos investimentos, cujo patrimônio líquido, até 14 de dezembro de 2023, era de R\$ 8,97 bilhões, com rentabilidade acumulada de 12,94% nos últimos 12 meses e de 195,14% desde o início dos planos de benefícios. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto. **Item 5)** Os Srs. Anselmo Oliveira e Leandro Marcondes apresentaram informações sobre a conjuntura econômica referentes ao mês de dezembro de 2023. Quanto ao cenário econômico global, destacaram: o aumento da expectativa de redução nas taxas de juros para as próximas reuniões do Banco Central Americano; a redução da inflação europeia maior do que o esperado; a manutenção das taxas de juros; a deterioração do cenário para o crescimento; e, na China, o atendimento da meta de crescimento do PIB de 5,0% ao ano. Já no cenário doméstico, houve destaque para o crescimento do PIB desacelerando, mas acima do esperado; a continuidade do processo de desinflação; a manutenção do risco fiscal; e a continuidade da flexibilização da política monetária. Os membros tomaram conhecimento do assunto. **Item 6)** O Sr. George Mota apresentou informes sobre a posição da carteira de empréstimos em 15 de dezembro de 2023. O saldo devedor total em valores brutos era de R\$ 107.845.487,94, com taxa média ponderada dos contratos ativos de 1,14% ao mês e de 14,63% ao ano. Em seguida, o Sr. José Dória Pupo Neto destacou os principais assuntos que impactaram os

mercados nas últimas semanas: i) a curva de juros nominais e a projeção para a taxa Selic nela implícita; ii) a curva de juros de treasury e os Fed Funds implícitos na curva; v) as taxas das NTN-B e implícitas; vi) a curva de spread de crédito privado; vii) o índice IBOV; e viii) os índices MSCI World, Ouro e Treasury até 1 ano, em reais, posição em 15 de dezembro de 2023. Após, apresentou a alocação atual nos perfis de investimentos, utilizando os dados fechados de 30 de novembro de 2023 e as prévias até o dia 15 de dezembro de 2023, sendo: a) Perfil 1 – Plano ExecPrev: Preservação 64,0% e Performance 36%, e Plano LegisPrev: Preservação 63,5% e Performance 36,5%; b) Perfil 2 – Plano ExecPrev: Preservação 79,1% e Performance 20,9%, e Plano LegisPrev: Preservação 79,5% e Performance 20,5%; c) Perfil 3 – Plano ExecPrev: Preservação 94,1% e Performance 5,9%, e Plano LegisPrev: Preservação 94,5% e Performance 5,5%; e d) Perfil 4 – Plano ExecPrev: Preservação 100,0%, e Plano LegisPrev: Preservação 100,00%. Na sequência, o Gerente apresentou a proposta de estratégia de alocação/desalocação dos recursos previdenciários da Diretoria de Investimentos, que tem como premissas: (i) busca por dias de maior pressão na ponta intermediária/longa da curva de juros reais (cenário fiscal/monetário local; cenário externo menos conturbado, mais ainda desafiador; fiscal dos EUA e indefinições acerca da guerra no Oriente Médio); (ii) tentativa de aproximação da duration da carteira de TPF próxima à do IMA-B, mas em caso de abertura das taxas, será dada preferência a títulos mais longos e em caso de fechamento, de mais curtos; (iii) manutenção da boa relação risco x retorno esperado na B33 em relação aos vértices adjacentes; (iv) manutenção do nível de liquidez da carteira em até 16%; (v) níveis ainda elevados da taxa SELIC nos próximos meses (carrego favorável); (vi) alocação estratégica em ouro e Renda Fixa no exterior – continuidade da diversificação e aumento da exposição a ativos dolarizados, desde que o nível de entrada seja atrativo; (vii) níveis ainda elevados da SELIC nos próximos meses (carrego acima do índice de referência); (viii) manutenção de Renda Variável local/externo na carteira “performance”, mas subidas e correções podem permitir operações táticas; e (ix) correção e perda de prêmio na parte intermediária da curva prefixada, possibilitando realização de lucros nessa estratégia (operações táticas). Dessa forma, propôs a adoção da seguinte estratégia de investimentos e desinvestimentos dos recursos financeiros em relação aos planos administrados nos meses de dezembro de 2023 e janeiro de 2024, podendo ocorrer resgates de quaisquer ativos por necessidade de liquidez extraordinária: a) Carteira Preservação: Aplicação em NTN-B, sendo compra de até R\$ 130 milhões (30.000 unidades) nas curtas; e/ou de até R\$ 95 milhões (20.000 unidades) na 2040 em caso de abertura das taxas; b) Carteira Performance: Resgate de R\$ 15 milhões em fundos passivos IBOV; Movimentação em BOVA e/ou IVVB11, com compra de até R\$ 30 milhões, em tranches, caso  $IBOV \leq 118.000$  pontos ou  $IVVB11 \leq R\$ 240,00$ , e venda de até 75.000 unidades (aproximadamente R\$ 10 milhões) caso o  $IBOV \geq 130.000$  pontos e de até 38.000 unidades (aproximadamente R\$ 10 milhões), caso  $IVVB11 \geq R\$ 265,00$ ; Resgate em LTN jul/2027, com a possibilidade de venda de até 30.000 unidades (aproximadamente R\$ 21 milhões), em tranches, caso a taxa do papel esteja  $\leq 10,00\%$  ao ano); Aplicação em ETF e BDR de ETF de ouro, com compra de aproximadamente R\$ 16 milhões em caso de cenário favorável (queda de preço do ouro em dólar e do dólar em relação ao Real); e aplicação em BDR de ETF de Renda Fixa no exterior, com compra de aproximadamente R\$ 22 milhões, nos patamares atuais do dólar e de taxa das TIPS; c) FCBE: Aplicação em NTN-B Intermediária ou Longa, com compra de até R\$ 45 milhões (10.000 unidades) na 2033; e/ou até R\$ 45 milhões (10.000 unidades) a partir da 2040 em caso de abertura das taxas; d) PAR: sem movimentações; f) PGA: Compra de até R\$ 10 milhões (2.000 unidades) na 2025, 2026 ou 2027 em caso de taxas favoráveis; e g) Concedidos: Aplicação em Fundo IMA-B 5 ou IMA-B 5+. Os membros tomaram conhecimento da estratégia proposta e não manifestaram óbices. **Item 7)** Não houve informes nesta sessão. **ENCERRAMENTO:** Nada mais havendo a tratar, o Sr. Gilberto Tadeu Stanzione, Presidente do Comitê de Investimentos, encerrou a reunião às 11h37, 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

**Carlos Henrique de Oliveira Firmino**

Membro do Comitê

**Fabiano Soares dos Santos**

Membro do Comitê

**Silvano Costa Barbosa**

Membro do Comitê

**José Dória Pupo Neto**

Membro do Comitê

**Jamile Bilu Rodrigues**

Secretária da Reunião



Documento assinado eletronicamente por **Jamile Bilu Rodrigues, Secretário(a) da Reunião**, em 05/02/2024, às 10:01, 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 **Gilberto Tadeu Stanzione, Membro do Comitê de Investimentos**, em 15/02/2024, às 18:59, 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, Coordenador**, em 19/02/2024, às 21:00, 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 20/02/2024, às 12:08, 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 21/02/2024, às 06:22, 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 **Jose Doria Pupo Neto, Membro do Comitê de Investimentos**, em 23/02/2024, às 09:02, 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](https://sei.funpresp.com.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=0), informando o código verificador **0142101** e o código CRC **0A443D54**.

**Referência:** Caso responda este documento, indicar expressamente o Processo nº 03750.000903.000038/2023-09

SEI nº 0142101

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>