

FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA
COMPLEMENTAR DO
SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL
DO PODER EXECUTIVO



ATA DE REUNIÃO

ATA DA 15ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

DATA: 24/04/2024

HORA: 9h04

LOCAL: Por meio de videoconferência

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 Controle de Investimentos; Sr. Fabiano Soares dos Santos, Gerente de Análise, Planejamento e Pesquisa; e Sr. George Alberto Carvalhaes Gonçalves Mota, Gerente de Operações Financeiras, Substituto, todos membros no exercício da titularidade do Comitê de Investimentos (Coinv)

Registra-se ainda as presenças do Sr. Silvano Costa Barbosa, Coordenador de Informações de Investimentos; da Sra. Rafaela Rodrigues Pereira, Coordenadora de Planejamento Financeiro, membros suplentes; da Sra. Patrícia Brito de Ávila, Coordenadora de Secretariado e Órgãos Colegiados; e da Sra. Graciene Valdez Pereira Andrade, Analista de Previdência Complementar.

CONVIDADOS: Sr. Thales Maia Mendonça, Coordenador de Monitoramento de Investimentos; Sr. Álvaro Augusto V. de Melo Quadrado, Analista de Previdência Complementar; Sr. Lucas da Silva Vieira, Analista de Previdência Complementar; Sr. Leandro Oliveira Marcondes, Analista de Previdência Complementar; Sr. Anselmo Carvalho de Oliveira, Coordenador de Modelagem e Macroalocação; Sr. Roberto Marques Gori, Analista de Previdência Complementar; Sr. Jonathas Wallace Gagliardi Madeira, Analista de Previdência Complementar; Sra. Sávia Antunes Ribeiro, Analista de Previdência Complementar; e Sr. Giovanni Lucas Gondim Oliveira, Analista de Previdência Complementar.

Verificado o quórum necessário, de acordo com o art. 31, inciso II, do Regimento Interno da Funpresp-Exe, o Presidente do Comitê de Investimentos instalou a reunião e declarou iniciados os trabalhos.

ASSUNTOS DELIBERATIVOS:

1) Ordem do Dia

A ordem do dia foi aprovada pelos membros do colegiado e seguiu a sequência: 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9 e 3.

2) Ata da Reunião Anterior

A ata da 14ª reunião ordinária foi disponibilizada para assinatura dos membros do Comitê por meio de ferramenta eletrônica. No momento, estão pendentes as assinaturas do Sr. Gilberto Stanzione, José Dória Neto, Carlos Henrique de Oliveira Firmino, Fabiano Santos e Bernardo Coelho.

3) Estratégia de Investimentos e Desinvestimentos por Plano e Perfil

O Sr. George Mota apresentou informes sobre a posição da carteira de empréstimos em 18 de abril de 2024. O saldo devedor total em valores brutos era de R\$ 265.745.613,78, com taxa média ponderada dos contratos ativos de 1,13% ao mês e de 14,48% ao ano. Em seguida, o Sr. Jonathas Madeira 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 treasuries; iii) os Fed Funds implícitos na curva; iv) as curvas locais de juros reais; 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 19 de abril de 2024. Após, apresentou a alocação atual nos perfis de investimentos, utilizando os dados fechados de 11 de abril de 2024 e as prévias até o dia 22 de abril de 2024, sendo: a) Perfil 1 – Plano ExecPrev: Preservação 62,4% e Performance 37,6%, e Plano LegisPrev: Preservação 63,2% e Performance 36,2%; b) Perfil 2 – Plano ExecPrev: Preservação 77,4% e Performance 22,6%, e Plano LegisPrev: Preservação 77,5% e Performance 22,2%; c) Perfil 3 – Plano ExecPrev: Preservação 92,5% e Performance 7,5%, e Plano LegisPrev: Preservação 91,2% e Performance 8,8%; e d) Perfil 4 - Plano ExecPrev: Preservação 100,0%, e Plano LegisPrev: Preservação 100,00%. Na sequência, o Analista apresentou a proposta de estratégia de alocação/desalocação da Diretoria de Investimentos dos recursos previdenciários, que tem como premissas: a) busca por dias de maior pressão na ponta intermediária/longa da curva de juros reais (cenário fiscal/monetário local; cenário externo ainda desafiador; fiscal dos EUA e dados externos de emprego e inflação); b) manutenção/aumento marginal da duration da carteira de Títulos Públicos Federais; em caso de abertura das taxas, será dada preferência a títulos mais longos, a serem alocados na carteira “performance”; caso contrário, serão adquiridos títulos curtos e intermediários, a serem alocados na carteira “preservação”; c) manutenção da boa relação risco x retorno esperado nas NTN-B de leilão em relação aos vértices adjacentes, em especial a NTN-B 2032; d) manutenção do nível de liquidez em torno de 13% a 15%, mas aproveitando oportunidades para redução gradual desse nível; e) 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; f) nível ainda elevado da SELIC nos próximos meses (carrego acima do índice de referência – alocação em DI e Letras Financeiras do Tesouro - LFT); g) manutenção de renda variável local/externa na carteira “performance”, mas subidas e correções podem permitir operações táticas; h) correção e perda de prêmio na parte intermediária da curva prefixada, possibilitando realização de lucros nessa estratégia (operações táticas); i) marcação de TPF na curva na carteira “concedidos”, seguindo o estudo de Asset-Liability Management (ALM) contratado em 2023; e j) aproximação das alocações das carteiras dos planos ExecPrev e LegisPrev. A proposta prevê a adoção da seguinte estratégia de investimentos e desinvestimentos dos recursos financeiros em relação aos planos administrados nos meses de abril e maio 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\$ 135 milhões (30.000 unidades) nos vencimentos até 2028 e/ou de até R\$ 135 milhões (30.000 unidades) entre 2029 e 2035; Aplicação em LFT, sendo compra de até R\$ 45 milhões (3.000 unidades) no vencimento 2030; b) Carteira Performance: Movimentação em BOVA e/ou IVVB11, com compra de até R\$ 30 milhões, em tranches, caso IBOV ≤ 123.000 pontos ou IVVB11 ≤ R\$ 260,00; venda de até 75.000 unidades (aproximadamente R\$ 10 milhões), caso o IBOV ≥ 135.000 pontos; Resgate em LTN jul/2027, com venda de até 30.000 unidades

(aproximadamente R\$ 22 milhões), em tranches, caso taxa $\leq 10,00\%$; Aplicação em LTN jan2028, com compra de até 30.000 unidades (aproximadamente R\$ 20 milhões), em tranches, caso taxa $\geq 11,5\%$; Aplicação em ETF e BDR de ETF de ouro, com compra de até R\$ 18 milhões, caso ouro $\leq$ R\$ 10.000; Aplicação em BDR de ETF de Renda Fixa no exterior, com compra de até R\$ 23 milhões nos novos BDR de TIPS, após manifestação da Diretoria Executiva; Aplicação em NTN-B, com compra de até R\$ 120 milhões (30.000 unidades) a partir da 2040 em caso de abertura das taxas; c) FCBE: Aplicação em NTN-B, com compra de até R\$ 45 milhões (10.000 unidades) nos vencimentos até 2032; Aplicação em LTN, com compra de até R\$ 45 milhões (3.000 unidades) nos vencimentos até 2030; d) PAR: sem movimentações; f) PGA: Aplicação em NTN-B curta, compra de até R\$ 5 milhões (1.000 unidades) nos vencimentos até 2027; g) Concedidos: Resgate em Fundo IMA-B 5 ou IMA-B 5+; e Aplicação em NTN-B, sendo compra de até R\$ 20 milhões (4.000 unidades), em tranches, seguindo o estudo de ALM realizado em 2023 – marcação na curva; e h) Cupom: Aplicação em NTN-B, sendo recomposição nos títulos entre 2029 e 2035. Os membros discutiram a estratégia proposta e decidiram alterar a movimentação na carteira 'Performance', que prevê a aplicação em LTN jan2028, com compra de 30.000 unidades (aproximadamente R\$ 20 milhões) em tranches, de "caso a taxa maior ou igual a 11,5%" para "caso a taxa maior ou igual a 11,3%". Após, deliberaram nos termos da Resolução a seguir.

RESOLUÇÃO nº 004: O COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO – FUNPRES-EXE, no uso de suas atribuições e, nos termos do inciso IV do art. 83 do Regimento Interno da Funpresp-Exe, e com base na Nota Técnica nº 11/2024/COPEF/GEOFI/DIRIN, de 22 de abril de 2024, constante do processo SEI nº 03750.000107.000003/2024-28, aprova a estratégia de curto prazo de investimentos para o período proposto, por unanimidade, com a seguinte alteração em relação ao constante da referida Nota Técnica: na carteira 'Performance', a aplicação em LTN janeiro de 2028, compra de 30.000 unidades (aproximadamente R\$ 20 milhões) em tranches, de "caso a taxa maior ou igual a 11,5%" para "caso a taxa maior ou igual a 11,3%".

4) Parâmetros Financeiros para Concessão de Empréstimos aos Participantes Elegíveis

O Sr. George Mota apresentou, por intermédio da Nota Técnica nº 9/2024/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 15 de abril de 2024, constante do processo SEI nº 03750.020307.000084/2024-17, a proposta de alteração das Taxas de Juros Efetivas (TJE) de todos os vencimentos. De acordo com o documento, considerando que as taxas propostas permitem à Funpresp-Exe manter-se competitiva com as taxas praticadas pelos concorrentes, recomenda-se a alteração das taxas vigentes, conforme o resultado dos cálculos referentes à atualização das taxas de juros efetivas disposto na Tabela 4. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto e deliberaram nos termos da Recomendação a seguir.

RECOMENDAÇÃO nº 023: O COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO – FUNPRES-EXE, no uso de suas atribuições e, nos termos do Regulamento de Empréstimos aos Participantes e Assistidos dos Planos de Benefícios Administrados pela Funpresp-Exe, e com base na Nota Técnica nº 9/2024/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 15 de abril de 2024, constante do processo SEI nº 03750.020307.000084/2024-17, recomenda, à Diretoria Executiva, a alteração das taxas vigentes, conforme o resultado dos cálculos referentes à atualização das taxas de juros efetivas disposto na Tabela 4 do referido documento.

ASSUNTOS INFORMATIVOS:

5) Risco de Crédito Privado – acompanhamento

O Sr. Lucas Vieira apresentou, por meio da Nota Técnica nº 3/2024/COIFI/GECO/DIRIN, de 16 de abril de 2024, constante do processo SEI nº 03750.000207.000007/2024-88, o resultado do controle e do monitoramento dos riscos de crédito dos títulos e valores mobiliários de renda fixa de emissão ou coobrigação de pessoas jurídicas de direito privado, que compõem as carteiras de investimentos dos planos administrados pela Funpresp-Exe, no encerramento do primeiro trimestre de 2024. Os

membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto.

6) Limites de Alçadas nas Operações de Investimentos e Desinvestimentos - controle e monitoramento

O Sr. Roberto Gori apresentou, por meio da Nota Técnica nº 8/2024/COMON/GECOI/DIRIN, de 9 de abril de 2024, constante do processo SEI nº 03750.010207.000013/2024-99, o controle, monitoramento e enquadramento dos limites de alçada das operações de investimento e desinvestimento da Funpresp-Exe, reportando que todas as operações realizadas pela Gerência de Operações Financeiras estão em conformidade com o disposto no Anexo II da Política de Alçadas vigente. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto.

7) Desempenho da Carteira de Investimentos - por segmento de aplicação, por instrumento financeiro, por tipo de gestão, por carteira de investimento e consolidado

O Sr. José Dória Pupo Neto informou sobre o desempenho da carteira consolidada dos investimentos, cujo patrimônio líquido, até 16 de abril de 2024, era de R\$ 9,64 bilhões, com rentabilidade acumulada de 10,72% nos últimos 12 meses e de 200,20% desde o início dos planos de benefícios. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto.

8) Atualização do Cenário Econômico

Os Srs. Anselmo de Oliveira e Leandro Marcondes apresentaram, por meio da Nota Técnica nº 7/2024/GEAPP/DIRIN, de 18 de abril de 2023, constante do processo SEI nº 03750.000107.000003/2024-28, informações sobre a conjuntura econômica com posição de 17 de abril de 2024. No cenário internacional, os destaques foram para a moderação no processo de desinflação nos Estados Unidos; a incerteza em relação a trajetória da flexibilização da política monetária; o mercado de trabalho, que permanece aquecido; a atividade econômica chinesa, que continua resiliente e com resultados acima do esperado; e as incertezas geopolítica com efeitos sobre o mercado de commodities. Já no cenário doméstico, destaca-se a atividade econômica com resultados acima do esperado; o mercado de trabalho aquecido; a continuidade do processo de desinflação; a elevação do risco fiscal; e a incerteza em relação a trajetória da flexibilização da política monetária. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto.

9) Informes

Não houve.

Nada mais havendo a tratar, o Sr. Gilberto Tadeu Stanzione, Presidente do Comitê de Investimentos, encerrou a reunião às 11h48, na qual eu, Patrícia Brito de Ávila, 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

José Dória Pupo Neto
Membro do Comitê

George Alberto Carvalhaes Gonçalves Mota
Membro do Comitê

Fabiano Soares dos Santos
Membro do Comitê

Patrícia Brito de Ávila
Secretária da Reunião



Documento assinado eletronicamente por **Patricia Brito de Avila, Coordenadora**, em 29/05/2024, às 09:07, 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 31/05/2024, às 10:04, 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 31/05/2024, às 10:48, 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 **George Alberto Carvalhaes Gonçalves Mota, Membro do Comitê de Investimentos**, em 13/06/2024, às 16:32, 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, Membro do Comitê de Investimentos**, em 13/06/2024, às 18:07, 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 20/06/2024, às 19:15, 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 **0156912** e o código CRC **A772CA1C**.

Referência: Caso responda este documento, indicar expressamente o Processo nº 03750.000903.000015/2024-77

SEI nº 0156912

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>