

ATA DA 27ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

DATA:	02/05/2025
HORA:	09h04
LOCAL:	Por meio de videoconferência
PRESENÇAS:	Sr. Gilberto Tadeu Stanzione, Presidente do Comitê de Investimentos; 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. Anselmo Carvalho de Oliveira, Coordenador de Modelagem e Macroalocação; e do Sr. Silvano Costa Barbosa, Coordenador de Informações de Investimentos, 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:	Sra. Rafaela Rodrigues Ferreira, Coordenadora de Planejamento Financeiro; Sr. Thales Maia Mendonça, Coordenador de Monitoramento de Investimentos; Sr. Carlos Augusto de Carvalho Alves de Faria, Coordenador de Operações Financeiras; Sr. Leandro Oliveira Marcondes, Analista de Previdência Complementar; Sr. Jonathas Wallace Gagliardi Madeira, Analista de Previdência Complementar; Sr. Lucas Miranda Moraes, Analista de Previdência Complementar; Sr. Álvaro Augusto V. de Melo Quadrado, Analista de Previdência Complementar; Sr. Roberto Marques Gori, Analista de Previdência Complementar; Sra. Sávia Antunes Ribeiro, Analista de Previdência Complementar; e Sr. Claus Nogueira Aragão, Coordenador de Assuntos Jurídico-Administrativos.

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, 5, 3, 7, 8, 9, 10, 6, 4, 2 e 11.

2) Ata da Reunião Anterior

A Coordenação de Secretariado e Órgãos Colegiados informou que as atas da 25ª e 26ª reuniões ordinárias e da 5ª e 6ª reuniões extraordinárias do Comitê foram disponibilizadas para assinatura por meio de ferramenta eletrônica.

3) Parâmetros Financeiros para Concessão de Empréstimos aos Participantes Elegíveis

O Sr. George Mota apresentou, por intermédio da Nota Técnica nº 17/2025/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 25

de abril de 2025, estudo que propõe a revisão dos parâmetros financeiros para concessão de empréstimos aos participantes elegíveis, em atendimento ao inciso I e parágrafo terceiro 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 pela Recomendação do Comitê de Investimentos e Riscos nº 104, de 27 de janeiro de 2021, e deferida pela Resolução da Diretoria Executiva nº 1.684, de 2 de fevereiro de 2021. De acordo com ele, considerando que as taxas propostas permitem à Funpresp-Exe manter-se competitiva comparada às taxas praticadas pelos concorrentes, recomenda-se a alteração das taxas vigentes conforme o resultado dos cálculos referentes à atualização das taxas de juros efetivas (TJE) disposto na Tabela 4 da referida Nota Técnica. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto e deliberaram nos termos da Recomendação a seguir.

RECOMENDAÇÃO nº 037: O COMITÊ DE INVESTIMENTOS DA FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO SERVIDOR PÚBLICO FEDERAL DO PODER EXECUTIVO – FUNPRES-EXE, no uso de suas atribuições, e com base na Nota Técnica nº 17/2025/COOPP/GEOFI/DIRIN, de 25 de abril de 2025, recomenda, à Diretoria Executiva, a alteração das taxas vigentes conforme o resultado dos cálculos referentes à atualização das taxas de juros efetivas (TJE) disposto na Tabela 4 da referida Nota Técnica.

4) Projeções de Rentabilidade dos Planos ExecPrev e LegisPrev para Subsidiar Estudo Técnico Atuarial de Convergência da Hipótese de Taxa de Juros

Retomada a reunião às 9h do dia 5 de maio de 2025, o item de pauta foi apresentado pelo Sr. Leandro Oliveira Marcondes por meio da Nota Técnica nº 7/2025/COEMM/GEAPP/DIRIN, da Gerência de Análise, Planejamento e Pesquisa. A pedido do colegiado, o item foi alterado para informativo. Referida Nota informa os resultados obtidos para as expectativas de rentabilidade dos Fundos de Cobertura de Benefícios Extraordinários (FCBE) para os planos ExecPrev e LegisPrev a partir de 2025, nos termos da Resolução PREVIC nº 23, de 14 de agosto de 2023. O documento está estruturado da seguinte forma: (i) fundamentação legal; (ii) procedimentos práticos e hipóteses adotadas para a projeção das rentabilidades dos fundos de cobertura dos planos administrados, conforme a metodologia adotada na Fundação e seus resultados; (iii) comparação dos resultados encontrados com o realizado no ano anterior e (iv) discussão da hipótese de volatilidade adotada para as projeções de rentabilidade futura dos planos. Seu objetivo é subsidiar o estudo técnico atuarial de convergência da hipótese de taxa de juros real anual dos planos de benefícios administrados pela Funpresp-Exe, devendo ser encaminhada para a Gerência de Atuária e de Benefícios, em prosseguimento. Os membros tomaram conhecimento.

5) Fundamentação para Seleção de Gestores de Renda Variável Ativa

O item foi retirado de pauta a pedido da Diretoria de Investimentos.

6) Estratégia de Investimentos e Desinvestimentos por Plano e Perfil

O Sr. George Mota apresentou informes sobre a posição da carteira de empréstimos em 24 de abril de 2025. O saldo total concedido desde o início das operações em valores brutos era de R\$ 487.775.499,10. A taxa média ponderada dos contratos ativos era de 1,10% ao mês e de 14,06% ao ano. Em seguida, o Sr. Carlos Faria destacou os principais assuntos que impactaram os mercados nas últimas semanas e o Sr. Jonathas Madeira destacou as operações de realocação de ativos, com posição em 24 de abril de 2025. Na sequência, o Sr. Carlos Faria apresentou a proposta de estratégia de alocação/desalocação da Diretoria de Investimentos dos recursos previdenciários, que tem como premissas: a) alocações similares nas carteiras dos Planos ExecPrev e LegisPrev; b) aumento de participação da carteira "preservação" c) continuidade do aproveitamento da pressão sobre os juros reais, porém com assimetria de risco-retorno favorável; d) continuidade da remarcação dos Títulos Públicos Federais na carteira "preservação"; e) compras de NTN-B longas marcadas "na curva" para a carteira "preservação" e para o FCBE; e f) convergência para as alocações objetivos por fator de risco da carteira "performance" otimizadas no âmbito da Política de Investimentos para 2025. Diante do exposto, a proposta prevê a adoção da seguinte estratégia de

investimentos e desinvestimentos dos recursos financeiros em relação aos planos administrados no período que compreende a reunião do Comitê de maio a junho de 2025, podendo ocorrer resgates de quaisquer ativos por necessidade de liquidez extraordinária, movimentação de fundos DI em todas as carteiras para alocação de fluxos e ajustes necessários, além de possíveis acréscimos nas unidades de compra de TPF para execução de segunda volta, quando vantajoso para Fundação: a) Carteira Preservação: Compra de NTN-B, de até 100.000 unidades, nos vencimentos a partir de 2045 com marcação na curva; e de até 60.000 unidades de NTN-B 2026, utilizando o recurso do vencimento da NTN-B 2025; Remarcação de 1/3, caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,30\%$ a.a. ou em junho de 2025, o que ocorrer primeiro; e o 1/3 restante caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,0\%$ a.a. ou em dezembro de 2025, o que ocorrer primeiro; b) Carteira Performance: Movimentação em BSTI39, com compra, em tranches, de até R\$ 21 milhões; Movimentação em ABGD39, com compra, em tranches, de até R\$ 11 milhões; Movimentação em IVVB11, com compra, em tranches, de até R\$ 31 milhões, caso o S&P500 ≤ 5.100 pontos (IVVB11 $\leq$ R\$323,90); Movimentação em fundo exterior JP Global, com aplicação de até R\$ 40 milhões; e Movimentação em BOVA11, com venda, em tranches, de até R\$ 62 milhões, caso o IBOV ≥ 136.000 pontos (BOVA11 $\geq$ R\$132,80); venda adicional, em tranches, de até R\$ 31 milhões, caso o IBOV ≥ 140.000 pontos (BOVA11 $\geq$ R\$136,70); e compra, em tranches, de até R\$ 62 milhões, caso o IBOV ≤ 123.000 pontos (BOVA11 $\leq$ R\$120,10) c) FCBE: Compra de NTN-B, até 5.000 unidades, nos vencimentos 2045 ou 2055, com marcação na curva; d) PAR: sem movimentações; e) PGA: Compra de NTN-B, de até 2.000 unidades de NTN-B 2026, utilizando o recurso do vencimento da NTN-B 2025; e f) Concedidos: sem movimentações. Os membros discutiram a estratégia proposta e decidiram alterar a proposta de remarcação da carteira 'Preservação' da seguinte forma: de "Remarcação de 1/3, caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,30\%$ a.a. ou em junho de 2025, o que ocorrer primeiro; e o 1/3 restante caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,0\%$ a.a. ou em dezembro de 2025, o que ocorrer primeiro", para: "Remarcação de 1/3, caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,25\%$ a.a. e o 1/3 restante caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,0\%$ a.a." Após, deliberaram nos termos da Resolução a seguir, quando a reunião foi interrompida às 12h54 em razão do avançado da hora, e reagendada para dia 5 de maio às 9h.

RESOLUÇÃO nº 016: 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 IV do art. 83 do Regimento Interno da Funpresp-Exe, e com base na Nota Técnica nº 6/2025/COPEF/GEOFI/DIRIN, de 28 de abril de 2025, constante do processo SEI nº 03750.000107.000003/2024-28, aprova a estratégia de curto prazo de investimentos para o período proposto com a seguinte alteração na Carteira Preservação: de "Remarcação de 1/3, caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,30\%$ a.a. ou em junho de 2025, o que ocorrer primeiro; e o 1/3 restante caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,0\%$ a.a. ou em dezembro de 2025, o que ocorrer primeiro", para "Remarcação de 1/3, caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,25\%$ a.a. e o 1/3 restante caso a taxa da NTN-B 2060 $\leq 7,0\%$ a.a.".

ASSUNTOS INFORMATIVOS:

7) Risco de Crédito Privado - acompanhamento

O Sr. Roberto Gori apresentou, por meio da Nota Técnica nº 2/2025/COIFI/GECOI/DIRIN, de 28 de abril de 2025, 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 2025. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto. Na ocasião, o Sr. Claus Nogueira fez relato acerca do monitoramento dos processos judiciais envolvendo as empresas Americanas S.A. e Light S.A.

8) Limites de Alçadas nas Operações de Investimento e de Desinvestimentos da Funpresp-Exe - controle e monitoramento

O Sr. Thales Mendonça apresentou, por meio da Nota Técnica nº 1/2025/GECOI/DIRIN, de 14 de abril de 2025, 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, no 1º trimestre de 2025, estão em conformidade com o disposto no Anexo II da Política de Alçadas vigente. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto.

9) Desempenho da Carteira de Investimentos - por segmento de aplicação, por instrumento

financeiro, por tipo de gestão, por carteira de investimento e consolidado

A Sra. Sávila Ribeiro apresentou o desempenho da carteira consolidada dos investimentos, cujo patrimônio líquido, até 24 de abril de 2025, era de R\$ 12,16 bilhões, com rentabilidade da carteira consolidada de 6,98% no acumulado dos últimos 12 meses e de 220,97% desde o início dos planos de benefícios. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto.

10) Atualização do Cenário Econômico

Os Srs. Anselmo Oliveira e Leandro Marcondes apresentaram informações sobre a conjuntura econômica de abril de 2025. No cenário internacional, os destaques foram para o aumento das incertezas devido à nova política comercial americana, com impacto negativo nas projeções de crescimento global; a trajetória do ouro, de alta com ganhos de aproximadamente 10% no mês; na China, os resultados dos principais indicadores, que vieram acima das expectativas, mesmo com escalada na guerra comercial com os EUA; na Zona do Euro, a redução das taxas de juros em 0,25 p.p. pelo Banco Central Europeu, mas sem direcionamento claro para próximas decisões; nos EUA, as projeções que indicam maior inflação em 2025, menor crescimento e aumento no risco de recessão. Em sua última reunião, o Fed manteve as suas taxas de juros inalteradas. Já no cenário doméstico, destacaram-se a atividade econômica com resultados acima do esperado; o mercado de trabalho ainda aquecido; o IPCA pressionado pelos alimentos in natura; a melhora na situação fiscal, comparada ao mesmo período do ano passado; as expectativas de cumprimento da meta fiscal e 2025; e as contas externas apertadas. Os membros do Comitê tomaram conhecimento do assunto.

11) Informes

Não houve informes nesta sessão.

Nada mais havendo a tratar, o Sr. Gilberto Tadeu Stanzione, Presidente do Comitê de Investimentos, encerrou a reunião às 10h19, 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	George Alberto Carvalhaes Gonçalves Mota Membro do Comitê
Fabiano Soares dos Santos Membro do Comitê	José Dória Pupo Neto Membro do Comitê
Patrícia Brito de Ávila Secretária da Reunião	



Documento assinado eletronicamente por **Gilberto Tadeu Stanzione, Membro do Comitê de Investimentos**, em 13/05/2025, às 16:33, 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 **Patricia Brito de Avila, Coordenadora**, em 13/05/2025, às 16:44, 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 15/05/2025, às 10:58, 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**, **Membro do Comitê de Investimentos**, em 15/05/2025, às 11:00, 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 **Jose Doria Pupo Neto**, **Membro do Comitê de Investimentos**, em 15/05/2025, 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](#).



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 **0216079** e o código CRC **84149C87**.

Referência: Caso responda este documento, indicar expressamente o Processo nº 03750.000903.000027/2025-82

SEI nº 0216079

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>