



Prefeitura de Goiânia
Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia
Comite de Investimentos

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

12ª REUNIÃO ORDINÁRIA/2023

Ata da **12ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos**, realizada aos 10 (dez) dias do mês de julho de 2023, às 09 horas, na Sala de Reuniões deste Instituto. **Pauta:** Votação da Ata da reunião anterior (11ª Reunião Ordinária – 22/06/2023). Apresentação sobre cenários econômicos e oportunidades de investimentos promovida pelo Banco Itaú. Apresentação de relatório contendo o planejamento das aplicações a serem realizadas no 2º semestre de 2023. Análise do relatório emitido pela LDB Consultoria Financeira Ltda, sobre o fundo SFI INVESTIMENTOS DO AGRONEGÓCIO FIAGRO IMOBILIÁRIO. Apresentação do relatório com a avaliação e o desempenho das aplicações da carteira de investimentos do mês de maio/2023. Informação e análise acerca dos cenários macroeconômicos e das expectativas de mercado. **Participantes:** Sra. Fernanda Martins dos Santos, Sra. Isabel Alves do Nascimento, Sr. Luis Fernando Xavier de Souza, Sr. Paulo Roberto Carrion de Sousa e a Sra. Walcrísia Cristina Ferreira Barbosa da Silva. **Demais Participantes:** Sr. Carlos Alberto Branco Antunes Júnior, Presidente do GOIANIAPREV, Srta. Máira Carvalho de Souza, Gerente de Investimentos do GOIANIAPREV e os representantes do Banco Itaú: Sra. Andréa Hamu Camargo Nucada, Gerente Comercial Poder Público, Sr. João Libério Porto, Gerente Geral Poder Público e o Sr. Gabriel Mesquita Borges, Analista Comercial Poder Público, além do Sr. Márcio Cantos, consultor da Equipe Comercial da Itaú Asset, que participou da reunião de forma virtual. **I – Votação da Ata da reunião anterior (11ª Reunião Ordinária – 22/06/2023).** O Presidente do Comitê de Investimentos Luis Fernando Xavier de Souza faz a abertura da reunião e apresenta a Ata da 11ª Reunião Ordinária, que depois de lida e achada em conformidade, foi aprovada por unanimidade dos membros presentes. **II – Apresentação sobre cenários econômicos e oportunidades de investimentos promovida pelo Banco Itaú** – Ato contínuo, conforme aprovado na Ata da reunião anterior, foi dada a oportunidade aos funcionários do Banco Itaú para apresentação sobre cenários econômicos e oportunidades de investimento. A Gerente Andréa Hamu Camargo Nucada afirmou que existe um contato próximo do Banco Itaú com o GOIANIAPREV pelo fato da instituição que representa ter firmado contrato para gestão da movimentação financeira e folha de pagamento do Município de Goiânia e está feliz pela oportunidade de trazer mais benefícios aos servidores com produtos que atendam as necessidades do Instituto. Em seguida, a Gerente Andréa Hamu Camargo Nucada aproveita a ocasião para convidar os membros do Comitê para conhecerem a nova unidade padrão de atendimento inaugurada recentemente no Paço Municipal e reitera que fica feliz por auxiliar o Instituto com a grande responsabilidade de gerir os recursos que garantem os benefícios dos servidores. Passada a palavra ao Sr. Márcio Cantos, consultor da Equipe Comercial do Itaú Asset, ele ressalta a intenção do Banco Itaú em auxiliar o GOIANIAPREV em atingir seus objetivos, posicionando bem a carteira de investimentos e alcançando a meta atuarial. Márcio Cantos apresenta uma ampla palestra sobre os cenários macroeconômicos, trazendo informações importantes sobre as perspectivas de investimento a curto, médio e longo prazos, ilustrando de forma profunda a realidade econômica a nível nacional e internacional. O consultor lembra que com a redução da rentabilidade dos investimentos em Títulos Públicos Federais, devem ser buscadas aplicações em outros segmentos, com vistas a garantir a diversificação e rentabilidade da carteira. Durante a palestra, o consultor lembra que o Banco Itaú hoje é o maior administrador de recursos de RPPS (Regimes Próprios de Previdência Social) do Brasil, com um volume aproximado de R\$ 5 bilhões e 5% do mercado. O consultor trouxe também uma explanação sobre

fundos FIP (Fundo de Investimentos em Participação), administrados pela Kinea Investimentos, gestora de recursos vinculada ao Banco Itaú, que, segundo ele, pode ser uma ótima opção de alocação de recursos. Ato contínuo, a Gerente Andréa Hamu Camargo Nucada se coloca à disposição para agendar uma reunião virtual ou presencial com os gestores da Kinea Investimentos. A Gerente Máira Carvalho de Souza lembra que a direção do GOIANIAPREV já estava estudando opções de aplicações que contemplem investimentos em infraestrutura e que após a reunião com os gestores da Kinea, será solicitada a análise dos ativos pelo Comitê de Investimentos. O Presidente do GOIANIAPREV, Carlos Alberto Branco Antunes Júnior, por sua vez, lembra que a alocação de recursos do Instituto deve levar em conta também o papel social dos investimentos, não só o caráter especulativo, contribuindo dessa forma para o crescimento do País. Finalizando a participação do Banco Itaú, a Gerente Andréa Hamu Camargo Nucada reafirma sua satisfação em participar dessa missão tão importante, que é garantir as aposentadorias e pensões dos servidores e tem a intenção de caminhar junto dos membros do Comitê de investimentos nesse processo.

III – Apresentação de relatório contendo o planejamento das aplicações a serem realizadas no 2º semestre de 2023 – Ato contínuo, a Gerente de Investimentos Máira Carvalho de Souza apresenta relatório contendo o planejamento das aplicações a serem realizadas no 2º semestre de 2023, para conhecimento da estratégia das aplicações, elaborada pela direção do Instituto. Passada a palavra ao Presidente Carlos Alberto Branco Antunes Júnior, ele afirma que o planejamento apresentado está seguindo as diretrizes aprovadas no estudo de ALM (*Asset Liability Management*) e as realocações a serem realizadas poderão ter o valor divergente do que consta no relatório, caso aumente o valor disponível em carteira na data da aplicação. Ato contínuo, o Presidente Carlos Alberto Branco Antunes Júnior solicita que os membros do Comitê estudem as possibilidades de investimentos para o próximo ano, independente do segmento, já pensando na realidade econômica do 1º semestre de 2024, tendo em vista que com a baixa rentabilidade prevista para os Títulos Públicos Federais existe a necessidade urgente da busca de outras aplicações que possibilitem o cumprimento da meta atuarial.

IV – Análise do relatório emitido pela LDB Consultoria Financeira Ltda, sobre o SFI INVESTIMENTOS DO AGRONEGÓCIO FIAGRO IMOBILIÁRIO contínuo, os membros do Comitê de Investimentos analisam o relatório emitido pela LDB Consultoria Financeira Ltda, empresa de consultoria contratada pelo Instituto, sobre o fundo SFI INVESTIMENTOS DO AGRONEGÓCIO FIAGRO IMOBILIÁRIO. O Presidente do Comitê de Investimentos Luis Fernando Xavier de Souza faz a leitura do inteiro teor do documento e após análise detalhada dos apontamentos emitidos pela empresa de consultoria, foi deliberado por unanimidade por todos os membros o acolhimento e aprovação da sugestão de que o referido fundo é inapto para receber aplicações.

V – Apresentação do relatório com a avaliação e o desempenho das aplicações da carteira de investimentos do mês de maio/2023. Continuando a reunião, os membros do Comitê passam à análise do Relatório de Investimentos do mês de maio/2023. Foram analisadas pelos membros o portfólio de fundos de investimentos do GOIANIAPREV, as performances, objetivos, características, composição de carteira, rentabilidades, riscos de investimentos dos fundos. O relatório consolidado aponta que o Instituto finalizou o mês com patrimônio líquido de R\$ 1.034.727.986,90 (um bilhão, trinta e quatro milhões, setecentos e vinte e sete mil, novecentos e oitenta e seis reais e noventa centavos). No mês de maio, a carteira de ativos do GOIANIAPREV obteve rentabilidade superior à sua Taxa de Meta Atuarial-TMA, indexada ao IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), sendo que a carteira apresentou rentabilidade de 1,44%, e a TMA registrou variação de 0,65%. No acumulado do ano de 2023, a carteira de ativos apresentou uma rentabilidade de 5,00% e a TMA (IPCA + 4,86% a.a.) acumulada no período é de 4,97%. O indicador IMA-B apurou 1,77% e o CDI 1,12%. Destaca-se que o montante investido em NTN-B é de R\$ 496.121.874,77 (quatrocentos e noventa e seis milhões, cento e vinte e um mil, oitocentos e setenta e quatro reais e setenta e sete centavos), correspondente a 47,95%, do total da carteira de ativos, fazendo com o que o Tesouro Nacional seja o maior gestor de ativos da carteira do RPPS. Foi destacado ainda que os fundos CONQUEST FIP EMPRESAS EMERGENTES e ÁQUILLA FI IMOBILIÁRIO – FII se encontram em situação de desenquadramento PASSIVO, situação que se prolonga por causa da presença de fundos estressados na carteira. Após a apresentação dos resultados, o comitê aprovou o relatório de investimentos das aplicações financeiras do mês de maio/2023.

VI – Informação e análise dos cenários macroeconômicos e das expectativas de mercado, observado pelos membros do comitê de investimentos – Cenário internacional – Ao longo do mês de junho, permaneceu a visão de um cenário internacional ainda desafiador. A inflação nas principais economias desenvolvidas continua elevada e acima da meta, com o processo de desinflação ocorrendo em ritmo mais lento. Adicionalmente, o mercado de trabalho apertado apresenta risco para a desinflação prevista. Nos EUA, tivemos dados de

atividade econômica mais fortes, demonstrando resiliência apesar do aperto monetário, consequentemente houve a sinalização de que devem ser necessários ajustes adicionais nos Fed Funds. Assim, o efeito sobre a curva de juros foi o aumento das taxas, voltando aos patamares próximos dos observados antes da crise dos bancos regionais, o que pode sugerir que a ameaça de uma crise bancária ficou para trás, pelo menos por enquanto. Na Zona do Euro, os dados de atividade demonstram desaceleração mais acentuada. A deterioração da demanda por bens, após os excessos do período pós-pandemia, em conjunto com o aperto das condições de crédito está exercendo impacto negativo sobre a indústria. Na China, apesar do forte primeiro trimestre por conta da reabertura pós pandemia e dos anúncios de medidas de estímulo para a economia, há poucos sinais de avanço até agora, onde o setor de propriedades encontra-se em estagnação. Assim, a economia chinesa parece passar por desaquecimento mais intenso que o previsto. Além disso, tivemos surpresas altistas nas decisões de política monetária do Reino Unido, Canadá, Austrália e Noruega. Já nos países emergentes, o processo de desinflação se mostra mais avançado. Vale destacar que apesar do ciclo monetário ainda em curso, os principais Bancos Centrais estão mais próximos do estágio final, isso reduz a chance de que as taxas ao final do período do aperto monetário estejam muito além das projeções atuais. Assim, no mês de junho de 2023, o MSCI ACWI e S&P 500, respectivamente, valorizaram +5,64% e +6,47%, todos em “moeda original”, ou seja, considerando apenas a performance dos índices estrangeiros. Observando no acumulado nos últimos 12 meses, esses índices apresentam retornos de +14,42% e +17,57%, respectivamente. Considerando esses mesmos índices, mas, agora contando com variação cambial, o MSCI ACWI e o S&P 500, respectivamente, renderam cerca de -0,09% e +0,69%, devido à desvalorização do Dólar frente ao Real. Assim, acumulam retornos de +5,27% e +8,17% nos últimos 12 meses. **Brasil** – Localmente, houve a queda dos juros que foi sustentada pelo alívio nas expectativas de inflação para este ano, a aprovação do novo arcabouço fiscal e a manutenção da meta de inflação para os próximos anos. A inflação continua evoluindo de forma mais favorável recentemente. A desaceleração do IPCA parece um pouco mais rápida que a esperada, ainda que seu núcleo siga em patamar mais elevado e acima da meta. Além disso, vale destacar a redução das expectativas para inflação observada no Boletim Focus nos períodos mais longos. Com a reunião do CMN (Conselho Monetário Nacional) as metas de inflação até 2025 foram mantidas e a meta de 2026 foi fixada em 3,0%. Após a reunião, o Ministro da Fazenda anunciou que haverá uma alteração na forma como a consecução da meta seria aferida a partir de 2025, com o estabelecimento de um horizonte móvel, mas ainda sem divulgar os detalhes sobre a nova mecânica. Embora, a taxa Selic tenha sido mantida em 13,75%, o COPOM (Comitê de Política Monetária) trouxe uma comunicação mais branda. Adicionalmente, houve a retirada na ata da reunião a frase que previa a possibilidade de aumento dos juros caso o processo de desinflação não ocorresse conforme o desejado. Assim, o mercado ainda possui a expectativa de que o fim do ciclo de aperto monetário está próximo. Em consequência as decisões do CMN e COPOM, houve redução das taxas da curva de juros. Aqui, somente a título de exemplo da “Estrutura a Termo das Taxas de Juros - ETTJ” para o IPCA, estimada e divulgada pela ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais) para o fechamento de 07/07/2023, e apresentada neste relatório como “Taxa de Juros Real”, a taxa de juros real com vencimento para 9 anos apresentava taxa de retorno estimada em 5,21% a.a., continuando acima da taxa máxima pré-fixada de 4,90% limitada pela SPREV (Secretaria de Previdência) para o ano de 2023. O Ibovespa fechou o mês com performance positiva, devido ao sentimento gerado pela queda dos juros futuros e a aprovação do novo arcabouço fiscal, apresentando um retorno positivo de 9,00% no mês. Sendo assim, o Ibovespa possui um comportamento positivo anual de 7,61% e de 19,83% nos últimos 12 meses. Mediante a todo esse cenário exposto acima e em linha com o último relatório disponibilizado, tentando elucidar muitos questionamentos recebidos acerca dos prêmios trazidos pelas NTN-B's atualmente, a estratégia de compra direta de NTN-B's, respaldada por um estudo de ALM, pode auxiliar na “ancoragem de rentabilidade” ainda acima da meta atuarial dos RPPS. Tal estratégia, em especial para carregamento até o vencimento, pode contribuir proporcionalmente para a redução da volatilidade global da carteira de investimentos do RPPS, devido ao benefício da “marcação na curva” do preço desse ativo. **VII** – Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos e não houve nenhuma outra manifestação. Documentos anexos que farão parte da presente Ata: **1)** Relatório de Investimentos do mês de maio/2023; **2)** Boletins Focus - Relatório de Mercado do Banco Central; **3)** Boletins econômicos, comprovando a situação econômica atual do país e do mundo nos últimos 30 dias; **4)** Relatório Complementar emitido pela LDB Consultoria Financeira Ltda contendo análise sobre o SFI INVESTIMENTOS DO AGRONEGÓCIO FIAGRO IMOBILIÁRIO. Nada mais

havendo a tratar, deu-se por encerrada a reunião, sendo convocada a próxima Reunião Ordinária para o dia 17/07/2023, às 09 horas, na sede do GOIANIAPREV.

Fernanda Martins dos Santos, CGRPPS

Isabel Alves do Nascimento, CGRPPS

Luis Fernando Xavier de Souza CGRPPS/TOTUM

Paulo Roberto Carrion de Sousa CGRPPS/TOTUM

Walcrísia Cristina Ferreira Barbosa da Silva, CP RPPS CGINV



Documento assinado eletronicamente por **Paulo Roberto Carrion de Sousa, Membro do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia**, em 02/10/2023, às 10:54, conforme art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006.



Documento assinado eletronicamente por **walcrisia cristina ferreira barbosa da silva, Usuário Externo**, em 02/10/2023, às 10:54, conforme art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006.



Documento assinado eletronicamente por **Fernanda Martins dos Santos, Membro do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia**, em 02/10/2023, às 11:20, conforme art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006.



Documento assinado eletronicamente por **Isabel Alves do Nascimento, Membro do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia**, em 02/10/2023, às 11:48, conforme art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006.



Documento assinado eletronicamente por **Luis Fernando Xavier de Souza, Presidente do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia**, em 02/10/2023, às 15:28, conforme art. 1º, III, "b", da Lei 11.419/2006.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site <https://www.goiania.go.gov.br/sei> informando o código verificador **2450606** e o código CRC **1BF83C13**.

Avenida B, nº 155
- Bairro Setor Oeste
CEP Goiânia-GO

