



ESTADO DE GOIÁS  
FUNDAÇÃO DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR DO BRASIL CENTRAL  
DIRETORIA DE INVESTIMENTOS

## **RELATÓRIO Nº 6 / 2023 PREVCOM-BRC/DIRIN-15848**

### **RELATÓRIO DE INVESTIMENTO/MARÇO-2023**

**COMITE DE INVESTIMENTOS – Resolução DE nº 08, de 30 de julho de 2018**

#### **1 – RETROSPECTIVA**

No primeiro fechamento semanal do mês de março, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou em queda de 1,83%. Apesar da queda semanal, na última sexta-feira, o índice fechou em alta de 0,52%, ficando em 103.865 pontos. Já no dia anterior (quinta-feira), o Ibovespa havia recuado 1,01%.

Ainda na sexta, a moeda americana recuou 0,06%, sendo cotada em R\$ 5,20. Já no acumulado da semana o dólar avançou em 0,02%, nível bem próximo das expectativas do mercado e do Banco Central para o presente ano. Para o acumulado mensal e anual, a moeda acumula queda de 0,48% e 1,48% respectivamente.

Mediante a percepção de que a economia americana pare o aperto na política monetária antes do continente europeu, a previsão é de que a moeda americana ainda ceda espaço frente a outras divisas, principalmente como resultado da possível pausa na elevação das taxas de juros buscadas pelo FED – Banco Central Americano.

Na sexta-feira, os papéis da Petrobras puxaram o desempenho positivo do Ibovespa vendo as suas ações avançarem em 3,5%, representando os maiores ganhos do índice na mesma sessão.

O presidente Lula voltou a questionar o principal papel da Petrobras. Em suma, ele criticou os elevados pagamentos de dividendos feitos pela empresa, hoje sendo a segunda empresa com maior volume de dividendos pagos no mundo, atrás apenas da mineradora australiana BHP. Segundo o presidente, parte desse valor deveria ser reinvestido em pesquisas voltadas às atividades da empresa, resultando num fortalecendo o desenvolvimento econômico do Brasil e não apenas para benefício dos seus acionistas.

O presidente da Petrobras, Jean Paul Patres, também se pronunciou dizendo que a petroleira pode seguir outros referenciais fora a Paridade de Preços de Importação para a definição de preços dos combustíveis no país, segundo o presidente da empresa, o PPI é uma referência de preço e, se a empresa julgar necessário poderá haver outras referências para a política de preços da empresa de capital misto.

O Presidente Lula criticou a atual patamar da taxa de juros, hoje em 13,75%, reforçando o seu parecer de que o atual quadro da inflação pressionada é oriundo de problemas na cadeia de produção que tem como explicação parcial a guerra na Ucrânia. Segundo o presidente e, em linha com a teoria econômica, baseado nessa premissa, uma elevação na taxa de juros para combater a inflação pouco pode desestimular as pressões inflacionárias vindas do lado da oferta, uma vez que existe um baixo nível na poupança nacional, alta taxa de desemprego, além da atual taxa de juros dificultar boa parte das empresas que recorrem ao mercado buscando oportunidades mais baratas para compor o seu capital de terceiros.

A boa notícia da última semana ficou por conta da divulgação dos dados voltados para a taxa de desemprego no país, que teve a retração para o patamar de 7,9% no trimestre fechado em dezembro/22, segundo os dados divulgados pelo PNAD – Pesquisa Nacional por Amostra de Domicílios.

No mercado internacional ainda esteve no radar dessa semana a política monetária adotada nos países desenvolvidos como é o caso dos Estados Unidos. Não obstante a política monetária mais restritiva no país ainda há sinais que a economia dos americanos segue forte, com baixa taxa de desemprego e sem sinal de arrefecimento na atividade econômica, o que por sua vez pode comprometer os movimentos monetários e fiscais restritivos que buscam a desaceleração ainda mais forte da inflação.

Na Europa, o Índice de Gerentes de Compras (PMI), mostrou no mês passado uma recuperação na atividade empresarial na zona do euro, apontando principalmente para um crescimento acelerado no setor de serviços e afastando parcialmente a percepção de uma possível recessão no continente. No território europeu ainda é observado de que a economia local já experimentou o pico da sua inflação e a existente percepção de que a respectiva economia sofre com menores pressões nos preços de energia.

## **2 - RELATÓRIO DE MERCADO – FOCUS**

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção se manteve em 5,90% em 2023. Para 2024, a previsão continuou em 4,02%. Para o ano de 2025, permaneceu em 3,50%. E para 2026, a projeção aumentou de 3,75% para 3,77%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) aumentou de 0,84% para 0,85% em 2023, para 2024, se manteve em 1,50%. Em 2025, a projeção se manteve em 1,80%, e para o ano de 2026, se manteve em 2%.

A taxa de câmbio em 2023 teve a sua projeção se manteve em R\$ 5,25. Para o ano de 2024 teve a projeção mantida em R\$ R\$ 5,30. Em 2025 a taxa também foi mantida em comparação com o boletim Focus anterior, ficando em R\$ 5,30 e para o ano de 2026 a taxa se manteve em R\$ 5,35.

Para a taxa Selic, a projeção para o ano de 2023 se manteve em para 12,75%. Para 2024 a projeção foi mantida em 10%. Já em 2025 a projeção também foi mantida em 9,00% e por fim, para o ano de 2026 a projeção passou de 8,50% para 8,75%.

## **3 – PROJEÇÕES**

A semana que se inicia contará com uma agenda econômica que pode balizar melhor as expectativas para o cenário econômico atual, mediante a divulgação de dados importantes:

No Brasil, a semana contará com a divulgação do IPCA mensal e anualizado até o mês de fevereiro, além de contar com a apresentação das posições líquidas de especuladores no relatório da CFTC.

Outro importante dado para o cenário será a divulgação do relatório voltado para a confiança do consumidor – Reuters/IPSOS.

Na China serão apresentados os relatórios contemplando as exportações e importações anualizados dentro do país, para os respectivos dados é projetado a retração, tanto nas exportações quanto para as importações.

Nos Estados Unidos serão apresentados os relatórios voltados para os estoques e vendas no atacado de janeiro, o resultado da balança comercial que, segundo o site investing.com, prevê uma retração de aproximadamente 69Bi segundo economistas consultados.

Por fim, o Reino Unido também divulgará os dados voltados para o PIB trimestral com fechamento no mês de janeiro, a sua balança comercial e o índice de preços de imóveis.

## **4 - ALOCAÇÃO DOS RECURSOS NOS PLANOS DE BENEFÍCIOS – PREVCOM-BrC**

A alocação estratégica aprovada na política de investimento vigente da entidade deverá observar as seguintes faixas de aplicação de recursos dos planos:

MODALIDADE DE INVESTIMENTO	LIMITE			
	LEBAL Resolução 4694/2022	APLICAÇÃO OBJETIVO	INFERIOR	SUPERIOR
<b>Renda Fixa</b>	100%	70%	68%	100%
Títulos de dívida mobiliária federal	100%	70%	68%	100%
Cotas de fundo de índice de renda fixa composto exclusivamente por títulos de dívida pública mobiliária federal	100%	70%	68%	100%
Ativos de renda fixa, exceto títulos de dívida mobiliária federal	30%	70%	68%	100%
Cédulas de crédito bancário (CCB) e certificados de cédulas de crédito bancário (CCCB)	20%	20%	0%	20%
Debêntures emitidas por sociedade por ações de capital fechado	20%	20%	0%	20%
Cotas de fundos de investimento em direitos creditórios (FIDC) e de fundo de cotas de FIDCs	20%	20%	0%	20%
Títulos das dívidas públicas mobiliárias estaduais e municipais	20%	20%	0%	20%
Títulos do Agronegócio (OPR, COCA, ORA e Warrant Agropecuário)	20%	20%	0%	20%
Demais títulos e valores mobiliários (exceto debêntures) de companhias abertas, exceto securitizadoras	20%	20%	0%	20%
<b>Renda Variável</b>	70%	30%	0%	30%
Ações de companhias abertas admitidas à negociação em segmento especial de B3/Bovespa	70%	30%	0%	30%
Ações de companhias abertas admitidas à negociação e que não estejam em segmento especial de B3/Bovespa	30%	30%	0%	30%
Brazilian Depositary Receipts (BDR) classificados como nível II e III	10%	10%	0%	10%
Certificados representativos de ouro físico no padrão negociado em bolsa de mercadorias e de futuros	3%	3%	0%	3%
<b>Investimentos estruturados</b>	20%	16%	0%	16%
Cotas de fundos de investimento em participações (FIP), Multimercado (FIM) e (FICFIM)	15%	15%	0%	15%
Cotas de fundos de investimento classificados como "Ações - Mercado de Acesso"	15%	15%	0%	15%
Certificados de operações estruturadas (COE)	10%	10%	0%	10%
<b>Investimentos imobiliários</b>	20%	20%	0%	20%
Cotas de fundos de investimento imobiliário (FII) e cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento imobiliário (FICFII)	20%	20%	0%	20%
Certificados de recebíveis imobiliários (CRI)	20%	20%	0%	20%
Cédulas de crédito imobiliário (CCI)	20%	20%	0%	20%
<b>Investimentos no exterior</b>	10%	10%	0%	10%
<b>Operações com participantes</b>	16%	0%	0%	0%

Os recursos gerenciados através do PGA são originários de subvenções econômicas, taxas de administração e carregamento, além dos recursos advindos dos imóveis da Lei nº 20.052/18.

A subvenção foi negociada com o propósito de que esses recursos sejam utilizados, no momento, para suportar despesas administrativas da Fundação. Esses repasses têm sido realizados em montantes mensais em valor atualmente, bem aproximado das despesas fixas da Fundação. Por essa razão, parte dos recursos vem sendo aplicados em renda fixa uma vez que podem ser utilizados para fazer face às despesas de manutenção da Fundação a qualquer momento.

Os recursos dos imóveis também estão sendo aplicados em ativos de renda fixa, porém de médio prazo (IMAB5). Pela legislação vigente, eles podem ser utilizados para débitos da extinção do PREVCOM-BrC, bem como para a quitação de eventual débito contraído com o órgão jurisdicionante.

Quanto ao PGS, os recursos são relativos às contribuições de participantes, juntamente com seus patrocinadores, destinados ao plano de benefício. Esses recursos estão aplicados em sua grande parte em ativos de médio/longo prazos, visto que o descaixe dos mesmos deve ocorrer quando da aposentadoria dos contribuintes ou um eventual resgate/portabilidade, desde que este segurado perca o vínculo com o patrocinador.

A CAIXA Asset, entidade que atende a Fundação nas análises de alocação de ativos, apresentou a família de Fundos de Vértice compostos por NTN-B com vencimentos em 2023, 2024, 2027 e 2030. Estes Fundos são estratégias de renda fixa cujas carteiras são compostas por vencimentos únicos de NTN-B. As aplicações estão disponíveis neste momento porque a taxa líquida de negociação para

estes ativos está maior que a meta atuarial definida pela portaria SPREV 6.132/21, que é IPCA+5,04%a.a., maior que o índice de referência do Plano Goiás Seguro (IPCA+3%). Como esses fundos possuem carência para resgate, significa dizer que até o vencimento do ativo os recursos aportados serão rentabilizados pela taxa contratada no momento da negociação, trazendo tranquilidade para parcela de investimentos do Plano de Benefícios que esteja alocada nesse tipo de fundo.

Importante esclarecer que alocamos mais de R\$ 20,5 milhões nos Fundos da família Vértice desde fev-22. A rentabilidade real contratada, ponderada até o presente momento, é de 6,20% (valor bruto, será deduzido 0,30% de encargos e txs administrativas da CAIXA Asset) considerando todas as aplicações feitas até o momento, número expressivamente acima do índice de referência do Plano Goiás Seguro, mostrando que a decisão tomada ao migrar os ativos do Plano para este segmento de aplicação foi satisfatória.

Papel Cota	Data Referência	Taxa NTN-B Contratada	Valor Aplicado	Rentabilidade Bruta ref. fevereiro-23
FI BRASIL 2023 TP RF				
	10/02/2022	6,54	6.715.173,84	2,14
	11/02/2022	6,56	568.793,74	0,18
	04/04/2022	5,66	86.898,94	0,02
	31/05/2022	6,22	536.364,27	0,16
	30/06/2022	7,07	200.000,00	0,07
FI BRASIL 2024 IV TP RF				
	14/02/2022	5,70	1.142.836,16	0,32
	16/02/2022	5,64	1.187.947,68	0,33
	17/02/2022	5,70	28.612,95	0,01
	25/02/2022	5,74	349.663,38	0,10
	03/03/2022	5,75	147.255,75	0,04
	08/03/2022	5,84	556.564,03	0,16
	21/03/2022	5,48	519.915,45	0,14
	30/06/2022	6,20	303.015,90	0,09
	01/07/2022	6,36	22.589,72	0,01
	29/07/2022	6,63	308.085,13	0,10
	16/08/2022	6,33	185.838,54	0,06
	30/08/2022	6,83	353.500,00	0,12
	15/09/2022	6,90	24.982,31	0,01
	30/09/2022	6,99	280.000,00	0,09
	30/11/2022	6,82	776.752,29	0,26
FI BRASIL 2027 TP RF				
	29/07/2022	6,01	205.390,09	0,06
	30/08/2022	5,94	353.500,00	0,10
	30/09/2022	5,79	500.590,00	0,14
	01/11/2022	5,55	364.995,33	0,10
	18/11/2022	6,16	297.102,89	0,09
FI BRASIL 2030				
	31/03/2022	5,41	304.121,12	0,08
	29/04/2022	5,55	443.981,27	0,12
	18/05/2022	5,54	254.590,79	0,07
	01/11/2022	5,59	364.995,32	0,10
	22/12/2022	6,27	1.457.737,39	0,45
	31/01/2023	6,22	699.267,36	0,21
	17/02/2023	5,99	299.044,90	0,09
	28/02/2023	6,16	680.200,00	0,20
			20.520.306,54	6,20

1. Os ativos do Plano de Gestão Administrativa serão alocados em Fundo de Investimentos referenciados ao índice AMBIMA – Curto Prazo IRF M1 e Fundo de Investimentos referenciados ao índice AMBINA – Médio Prazo IMA B5.

**JUSTIFICATIVA:** O montante de ativos alocados é suficiente para descaixes de curto prazo no custeio e manutenção da entidade e os Fundos de Investimentos FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF e FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP.

2. Os ativos do Plano Goiás Seguro nos Fundos vértice 2023/2024/2027/2030.

**JUSTIFICATIVA:** O índice de referência do PGS (IPCA+3%) é menor que a taxa indicativa dos Fundos. Os recursos já alocados obrigatoriamente serão levados ao vencimento dos títulos e os ativos

do mês serão avaliados a alocação também para os Fundos Vértice 2023/2024/ 2027/2030 caso ainda estejamos na janela de oportunidade.

GOIANIA, 14 de abril de 2023.



Documento assinado eletronicamente por **MURILO LUCIANO SOUZA BARBOSA, Diretor**, em 17/04/2023, às 11:34, conforme art. 2º, § 2º, III, "b", da Lei 17.039/2010 e art. 3ºB, I, do Decreto nº 8.808/2016.



Documento assinado eletronicamente por **ANDREIA NOVANTINO DOS SANTOS, Coordenador (a)**, em 17/04/2023, às 13:25, conforme art. 2º, § 2º, III, "b", da Lei 17.039/2010 e art. 3ºB, I, do Decreto nº 8.808/2016.



Documento assinado eletronicamente por **RAFAEL CUNHA FERNANDES, Assessor (a)**, em 18/04/2023, às 09:31, conforme art. 2º, § 2º, III, "b", da Lei 17.039/2010 e art. 3ºB, I, do Decreto nº 8.808/2016.



Documento assinado eletronicamente por **FRANCISCO JORGIVAN MACHADO LEITAO, secretário**, em 18/04/2023, às 14:02, conforme art. 2º, § 2º, III, "b", da Lei 17.039/2010 e art. 3ºB, I, do Decreto nº 8.808/2016.



Documento assinado eletronicamente por **LUIZ FERNANDO DE OLIVEIRA, Coordenador (a)**, em 18/04/2023, às 14:16, conforme art. 2º, § 2º, III, "b", da Lei 17.039/2010 e art. 3ºB, I, do Decreto nº 8.808/2016.



A autenticidade do documento pode ser conferida no site [http://sei.go.gov.br/sei/controlador\\_externo.php?acao=documento\\_conferir&id\\_orgao\\_acesso\\_externo=1](http://sei.go.gov.br/sei/controlador_externo.php?acao=documento_conferir&id_orgao_acesso_externo=1) informando o código verificador 46752557 e o código CRC 4FD8358D.

DIRETORIA DE INVESTIMENTOS  
AVENIDA VEREADOR JOSÉ MONTEIRO 2233, SECRETARIA DE ESTADO DA ECONOMIA -  
Bairro NOVA VILA - GOIANIA - GO - CEP 74653-900 - (62)3269-2205.



Referência: Processo nº 202015844000092



SEI 46752557