



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

## RELATÓRIO Nº 15 / 2023 PREVCOM-BRC/DIRIN-15848

### RELATÓRIO DE INVESTIMENTO/NOVEMBRO-2023

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

### 1 – RETROSPECTIVA

O Ibovespa fechou a semana em leve alta de 0,1% em reais e 1,5% em dólares, aos 113.301 pontos. Destaque para a queda forte de 1,3% na sexta-feira após fala do presidente Lula de que a meta de déficit zero em 2024 não seria alcançada.

O relatório da reforma tributária foi apresentado no Senado. As principais mudanças foram: maiores inclusões de tratamentos específicos, aumento do Fundo de Desenvolvimento Regional, maior detalhamento do imposto seletivo e limitação da carga tributária.

A temporada de resultados do 3T23 começou no Brasil. 8 das 83 empresas do Ibovespa já reportaram, com 63% delas superado as expectativas de lucro até agora e surpresa positiva de 3,6%, segundo a Bloomberg. Nos EUA, 246 das 500 empresas do S&P 500 já reportaram, com 79% delas tendo surpreendido nas expectativas de lucro, e surpresa positiva de 7,4% pela Bloomberg.

O IPCA-15 de outubro veio em 0,21% m/m, levemente acima do esperado. O mercado entendeu os dados como benignos e indica que tendência de desinflação segue em curso. Nos EUA, o PIB do 3T23 cresceu 4,9% T/T, indicando uma economia ainda aquecida. O núcleo do deflator de consumo (PCE) subiu 0,3% m/m em setembro, de 0,1% no mês anterior, mas em linha com as expectativas.

O Dólar fechou a semana em queda de 0,4% em relação ao Real, em R\$ 5,01/US\$. A curva de juros encerrou em queda em todos os vértices na semana. A DI Jan/33 fechou 20 bps, atingindo 11,74%.

### 2 - RELATÓRIO DE MERCADO – FOCUS (53300380)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção caiu de 4,65% para 4,63% 2023. Para 2024, a previsão subiu de 3,87% para 3,90%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) desceu de 2,90% para 2,89% comparado com a última semana. Para 2024, manteve-se em 1,50%.

A taxa de câmbio em 2023 se manteve em R\$ 5,00. Para o ano de 2024 constante em R\$ 5,05.

Para a taxa Selic, a projeção para o ano de 2023 se manteve em 11,75%. Para 2024 a projeção subiu de 9,00% para 9,25%.

### 3 – PROJEÇÕES

Na agenda internacional, os índices PMI de outubro serão divulgados ao longo da semana na China, Estados Unidos, zona do euro e Reino Unido. Destaque para ao índice de inflação ao consumidor de outubro e o resultado do PIB do 3T na zona do euro. Haverá também a publicação do relatório JOLTS de setembro, que traz a abertura de vagas e a oferta de mão de obra no mercado de trabalho dos EUA. Ademais, teremos o principal evento da semana – a decisão de política monetária do Federal Reserve (Fed, o banco

central dos EUA). A expectativa é de manutenção da taxa de juros de referência em 5,5%. Depois, será a vez do Banco da Inglaterra (BoE) anunciar sua decisão de política monetária para o Reino Unido. Por último, o protagonismo fica com o Nonfarm Payroll de outubro, o principal relatório de emprego da economia americana.

No Brasil, o destaque é a reunião do Copom na quarta-feira, para a qual a virtual totalidade dos agentes de mercado esperam redução da taxa Selic em 0,50 pp para 12,25%. Além disso, a agenda traz uma série de indicadores de atividade econômica. O CAGED deve apresentar desaceleração suave na geração líquida de empregos formais em setembro ante agosto (208 mil vs. 220 mil), enquanto a PNAD Contínua provavelmente exibirá recuo adicional – ainda que modesto – da taxa de desemprego no período (de 7,8% para 7,7%). Em relação à produção industrial, nossas estimativas indicam virtual estabilidade em setembro contra agosto (-0,1%) e baixo crescimento na comparação anual (0,4%). Por fim, o Congresso Nacional deve ter pauta esvaziada devido ao feriado de 2/nov.

#### 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			
	LEGAL Resolução 4994/2022	APLICAÇÃO OBJETIVO	INFERIOR	SUPERIOR
<b>Renda Fixa</b>	<b>100%</b>	<b>70%</b>	<b>68%</b>	<b>100%</b>
Títulos da dívida mobiliária federal	100%	70%	68%	100%
Cotas de fundo de índice de renda fixa composto exclusivamente por títulos da dívida pública mobiliária federal	100%	70%	68%	100%
Ativos de renda fixa, exceto títulos da dívida mobiliária federal	80%	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 (CPR, CDCA, CRA e Warrant Agropecuário)	20%	20%	0%	20%
Demais títulos e valores mobiliários (exceto debêntures) de companhias abertas, exceto securitizadas	20%	20%	0%	20%
<b>Renda Variável</b>	<b>70%</b>	<b>30%</b>	<b>0%</b>	<b>30%</b>
Ações de companhias abertas admitidas à negociação em segmento especial da BM&Fbovespa	70%	30%	0%	30%
Ações de companhias abertas admitidas à negociação e que não estejam em segmento especial da BM&Fbovespa	50%	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>	<b>20%</b>	<b>15%</b>	<b>0%</b>	<b>15%</b>
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>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>
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>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
Operações com participantes	15%	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.

Na análise da rentabilidade auferida nos últimos 12 meses, o PGA apresenta um indicador levemente inferior à meta CDI, 9,40% contra 9,64%, com dados fechados de setembro-2023. A explicação para tal fato está na composição da carteira no momento. Como 48,60% dos recursos estão alocados no IMAB5, e este está apresentando retorno em 12 meses de 78% do CDI. Nos próximos meses vamos continuar equalizando os ativos do PGA dando preferência para os ativos prefixados de curto prazo (IRFM1) com relação ao vinculado ao índice atrelado a prêmio de juros além do inflacionário (IMAB5).

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 desencaixe 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 2024, 2027 2030 2032 e 2033. Estes Fundos são estratégias de renda fixa cujas carteiras são compostas por vencimentos únicos de NTN-B. As aplicações estão disponíveis neste momento porque que a taxa líquida de negociação para estes ativos está maior que a meta atuarial definida pela Portaria MTP nº 1.837/2022, que é IPCA+4,89%a.a., acima do índice de referência do Plano Goiás Seguro (IPCA+3,00%). 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 R\$ 29,5 milhões nos Fundos da família Vértice desde fev-22. A rentabilidade real contratada, ponderada até o presente momento, é de 5,77% (valor bruto, será deduzido 0,30% de encargos e txs administrativas da CAIXA Asset), ou seja 5,47% líquido, 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	Tx ponderada por compra	
FIBRASIL 2024 IV TP RF	14/02/2022	5,70	1.142.836,16	Q22	
	16/02/2022	5,64	1.187.947,68	Q23	
	17/02/2022	5,70	28.612,96	Q01	
	25/02/2022	5,74	349.663,38	Q07	
	08/03/2022	5,75	147.255,75	Q03	
	08/03/2022	5,84	356.364,03	Q11	
	21/03/2022	5,48	519.915,45	Q10	
	30/06/2022	6,20	303.015,90	Q06	
	01/07/2022	6,36	22.389,72	Q00	
	29/07/2022	6,63	308.085,13	Q07	
	16/08/2022	6,33	185.838,54	Q04	
	30/08/2022	6,83	353.500,00	Q08	
	15/09/2022	6,90	24.982,31	Q01	
	30/09/2022	6,59	280.000,00	Q06	
	30/11/2022	6,82	776.752,29	Q18	
	31/03/2023	6,30	540.657,63	Q12	
	04/04/2023	6,28	23.000,00	Q00	
	FIBRASIL 2027 TP RF	29/07/2022	6,01	205.390,09	Q04
		30/08/2022	5,94	353.500,00	Q07
		30/09/2022	5,79	500.590,00	Q10
01/11/2022		5,55	364.995,33	Q07	
18/11/2022		6,16	297.302,89	Q06	
FI BRASIL 2030	31/03/2022	5,41	304.121,12	Q06	
	29/04/2022	5,55	443.981,27	Q08	
	18/05/2022	5,54	254.590,79	Q05	
	01/11/2022	5,59	364.995,32	Q07	
	22/12/2022	6,27	1.457.737,39	Q31	
	31/01/2023	6,22	499.267,36	Q15	
	17/02/2023	5,99	299.044,90	Q06	
	28/02/2023	6,16	480.200,00	Q14	
	28/04/2023	5,76	452.647,85	Q13	
	08/05/2023	5,70	50.463,21	Q01	
FI BRASIL 2033	17/05/2023	5,66	8.903.582,91	1,70	
	31/05/2023	5,57	1.218.888,71	Q23	
	06/06/2023	5,40	80.106,11	Q01	
	07/06/2023	5,46	198.719,68	Q04	
	16/06/2023	5,45	29.659,75	Q01	
	30/06/2023	5,22	979.976,52	Q17	
	05/07/2023	5,28	46.427,25	Q01	
	29/07/2023	5,31	168.682,21	Q03	
	31/07/2023	5,23	965.419,10	Q17	
	17/08/2023	5,21	327.988,99	Q06	
	31/08/2023	5,37	921.888,86	Q17	
	01/09/2023	5,38	61.470,02	Q01	
	15/09/2023	5,47	102.241,52	Q02	
	29/09/2023	5,68	950.073,86	Q18	
	02/10/2023	5,76	27.047,08	Q01	
	27/10/2023	5,82	905.010,26	Q18	
			29.566.927,22	5,77	

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 2024/2027/2030/2033

**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 2024/ 2027/2030/2032/2033 caso ainda estejamos na janela de oportunidade.

GOIANIA, 01 de novembro de 2023.



Documento assinado eletronicamente por **MURILO LUCIANO SOUZA BARBOSA**, Diretor, em 01/11/2023, às 08:01, 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 **53268078** e o código CRC **8994BD0F**.



Referência: Processo nº 202015844000092

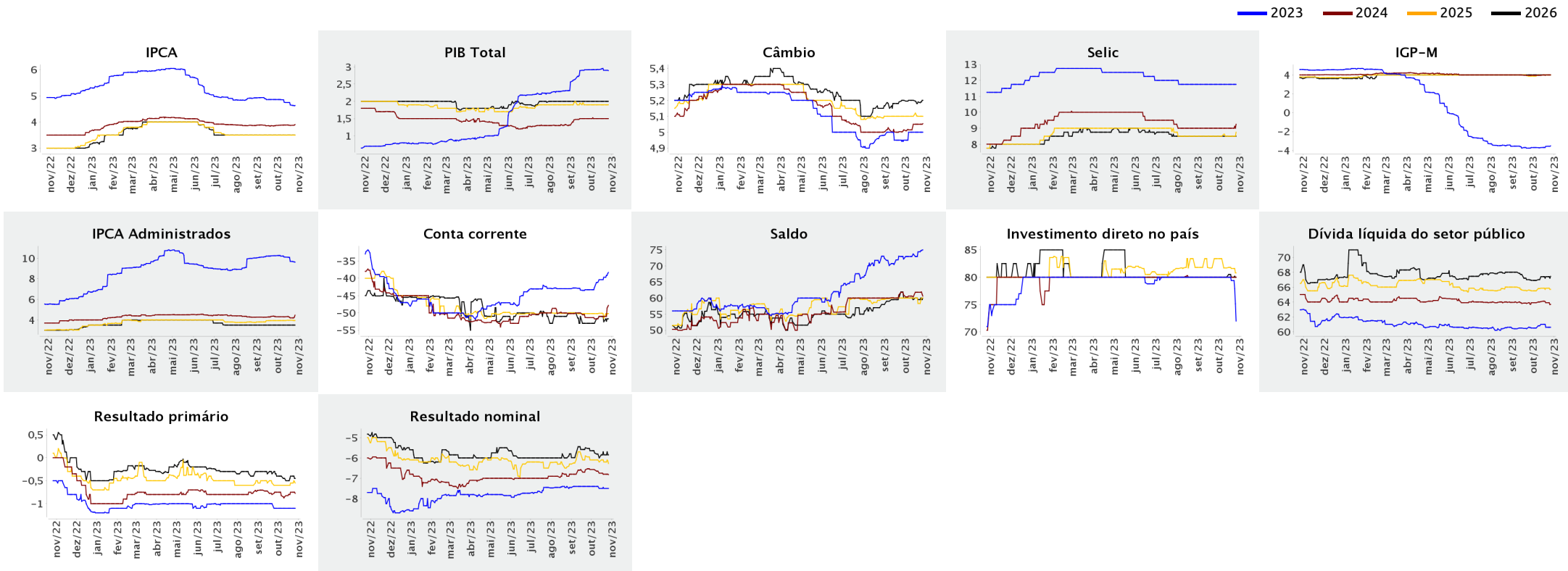


SEI 53268078

Mediana - Agregado

	2023							2024							2025					2026				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **
IPCA (variação %)	4,86	4,65	4,63	▼ (3)	153	4,61	107	3,87	3,87	3,90	▲ (1)	152	3,92	107	3,50	3,50	3,50	= (14)	133	3,50	3,50	3,50	= (17)	125
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,92	2,90	2,89	▼ (2)	113	2,84	63	1,50	1,50	1,50	= (6)	108	1,50	61	1,90	1,90	1,90	= (5)	80	2,00	2,00	2,00	= (12)	71
Câmbio (R\$/US\$)	4,95	5,00	5,00	= (3)	123	5,00	76	5,02	5,05	5,05	= (2)	120	5,05	75	5,10	5,10	5,10	= (9)	93	5,20	5,19	5,20	▲ (1)	80
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (12)	146	11,75	92	9,00	9,00	9,25	▲ (1)	144	9,25	92	8,50	8,50	8,75	▲ (1)	125	8,50	8,50	8,50	= (13)	110
IGP-M (variação %)	-3,69	-3,56	-3,51	▲ (2)	77	-3,51	53	3,96	4,00	4,00	= (1)	73	3,99	52	3,87	4,00	4,00	= (1)	59	4,00	4,00	4,00	= (36)	56
IPCA Administrados (variação %)	10,23	9,68	9,61	▼ (4)	100	9,57	73	4,31	4,20	4,47	▲ (1)	90	4,48	68	3,94	3,97	3,96	▼ (1)	60	3,50	3,50	3,50	= (14)	56
Conta corrente (US\$ bilhões)	-43,30	-39,70	-38,30	▲ (4)	30	-38,00	17	-51,35	-51,00	-47,80	▲ (1)	29	-46,00	16	-50,20	-51,60	-50,20	▲ (1)	20	-53,00	-52,55	-51,70	▲ (1)	16
Balança comercial (US\$ bilhões)	72,10	74,35	74,95	▲ (4)	30	76,00	16	60,95	61,80	60,60	▼ (1)	27	62,85	14	60,00	58,30	60,00	▲ (1)	17	60,00	59,50	60,00	▲ (1)	12
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	79,40	72,00	▼ (2)	25	70,75	14	80,00	80,00	80,00	= (39)	24	74,00	13	83,40	81,60	80,80	▼ (3)	16	80,00	80,00	80,00	= (23)	13
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,50	60,60	60,60	= (1)	24	60,64	12	63,90	63,90	63,68	▼ (2)	24	63,80	12	65,50	65,85	65,70	▼ (1)	19	66,90	67,40	67,45	▲ (1)	16
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	= (4)	39	-1,05	18	-0,75	-0,75	-0,78	▼ (1)	38	-0,88	18	-0,60	-0,55	-0,55	= (1)	29	-0,40	-0,40	-0,45	▼ (1)	26
Resultado nominal (% do PIB)	-7,40	-7,50	-7,50	= (2)	24	-7,50	11	-6,57	-6,80	-6,82	▼ (4)	23	-7,02	11	-6,10	-6,20	-6,28	▼ (1)	16	-5,65	-5,85	-5,85	= (1)	14

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias \*\*\* respondentes nos últimos 5 dias úteis





Expectativas de Mercado

27 de outubro de 2023

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

	out/2023					nov/2023					dez/2023					Infl. 12 m suav.									
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	
IPCA (variação %)	0,38	0,27	0,28	▲ (1)	149	0,28	0,32	0,30	0,30	= (1)	149	0,30	0,52	0,51	0,50	▼ (2)	149	0,50	4,02	3,92	3,92	=	(1)	139	3,88
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	5,03	5,02	▼ (1)	114	5,00	4,93	5,00	5,00	= (1)	114	5,00	4,95	5,00	5,00	= (3)	123	5,00							
Selic (% a.a)	-	-	-	-	-	-	12,25	12,25	12,25	= (12)	144	12,25	11,75	11,75	11,75	= (12)	146	11,75							
IGP-M (variação %)	0,38	0,50	0,54	▲ (2)	74	0,55	0,41	0,46	0,48	▲ (2)	74	0,48	0,45	0,45	0,45	= (4)	73	0,45	4,06	4,21	4,22	▲ (2)	67	4,10	

\* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento \*\* respondentes nos últimos 30 dias

— out/2023 — nov/2023 — dez/2023

