



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

RELATÓRIO Nº 16 / 2023 PREVICOM-BRC/DIRIN-15848

RELATÓRIO DE INVESTIMENTO/DEZEMBRO-2023

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

1 – RETROSPECTIVA

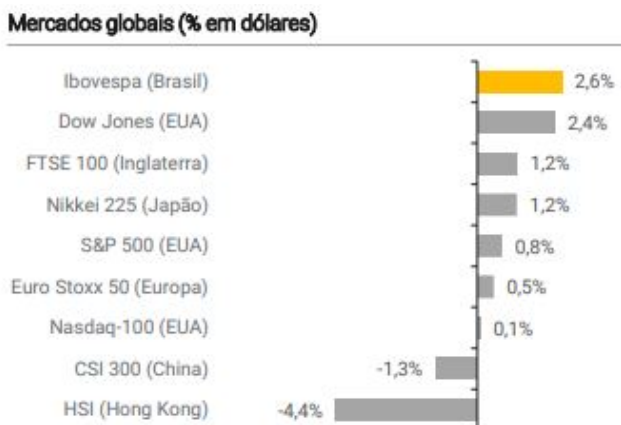
O Ibovespa fechou a semana com um desempenho sólido de +2,1% em 128.185 mil pontos, e concluindo o rali de novembro com mais uma performance forte. Neste mês, o índice subiu 12,5% em reais e 15,3% em dólares, superando índices globais.

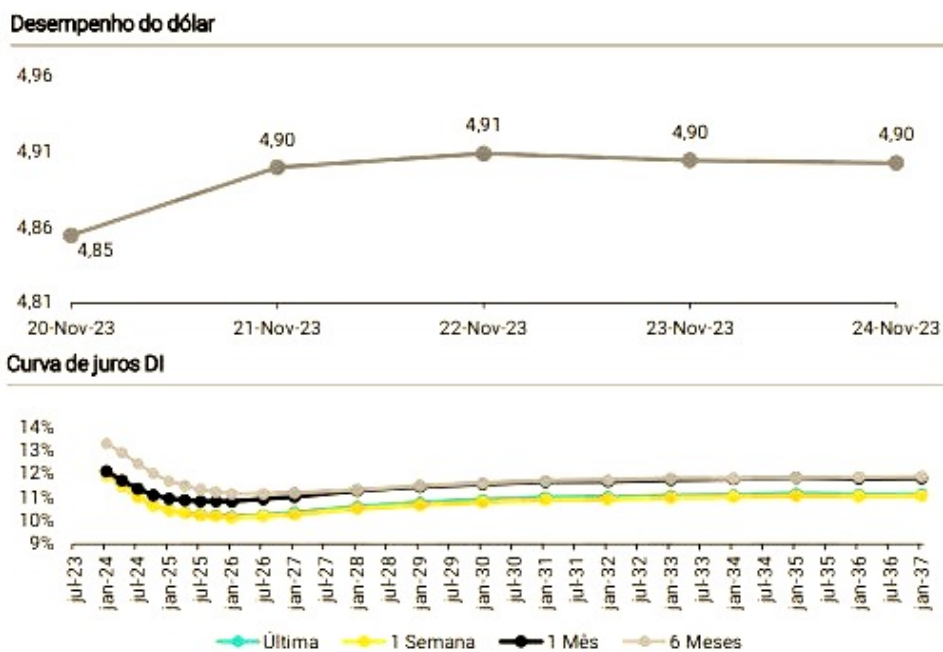
Durante o mês de novembro o mercado teve desempenhos fortes de empresas cíclicas, como Varejo, impulsionado pelas vendas da Black Friday. Metais & Mineração tiveram forte desempenho também devido ao rali do minério de ferro. O setor de Petróleo & Gás teve fraco desempenho devido a uma projeção de demanda fraca derrubando os preços do petróleo, além de notícias sobre um possível colapso da mina em Maceió.

Esta semana também foi marcada por ruídos de risco fiscal doméstico, pois o Ministério da Fazenda tentou efetuar mudanças sob o JCP, que foram refutadas pelo líder da Câmara, Arthur Lira.

Fora do Brasil, os índices americanos também tiveram um bom desempenho após um novembro positivo dado falas menos duras dos membros do Federal Reserve, e os dados de inflação do PCE vindo em linha com as expectativas e confirmando a continuação do processo de desinflação.

O Dólar fechou a semana em queda de 0,4%, aos R\$ 4,88/US\$. A curva de juros encerrou perto da estabilidade em relação à semana anterior. O DI jan/33 fechou 21bps, aos 10,87%.





2 - RELATÓRIO DE MERCADO – FOCUS (54405634)

Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu de 4,53% para 4,54% 2023. Para 2024, a previsão subiu de 3,91% para 3,92%.

A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) se manteve em 2,84% comparado com a última semana. Para 2024, manteve-se em 1,50%.

A taxa de câmbio em 2023 caiu de R\$ 5,00 para R\$ 4,99. Para o ano de 2024 caiu de R\$ 5,05 para R\$ 5,03.

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

3 – PROJEÇÕES

Na agenda internacional, os índices PMI de serviços de novembro serão divulgados ao longo da semana na China, Japão, Estados Unidos, zona do euro e Reino Unido. O índice PMI é uma sondagem com empresários sobre as condições econômicas e de negócios nos países. Na 3ª-feira, haverá a publicação do relatório JOLTS de outubro, que traz a abertura de vagas e a oferta de mão de obra no mercado de trabalho dos EUA. Na 5ª-feira, os resultados do setor externo de novembro serão divulgados na China. Na 6ª-feira, o protagonismo fica com o Nonfarm Payroll de novembro, o principal relatório de emprego da economia americana. No final do dia, os índices de preços ao consumidor e ao produtor de novembro serão anunciados na China.

No Brasil, destaque para a publicação dos resultados do PIB do 3º trimestre. O mercado estima queda de 0,2% em relação ao 2º trimestre (aumento de 1,8% ante o 3º trimestre de 2022), refletindo principalmente a dissipação do choque positivo da agricultura e a desaceleração da demanda doméstica. Após forte expansão na primeira metade do ano, o PIB parece ter perdido fôlego nos últimos meses. Os economistas preveem crescimento de 2,8% em 2023 e 1,5% em 2024. Além disso, o Banco Central divulgará as estatísticas do setor externo e do setor público consolidado referentes a outubro. Na política fiscal, a expectativa é pela apresentação do relatório final do projeto de lei de diretrizes orçamentárias de 2024, que pode manter a meta de resultado primário zero e impor um limite ao contingenciamento de recursos no próximo ano.

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
Renda Fixa	100%	70%	68%	100%
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 AgriNegócio (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%
Renda Variável	70%	30%	0%	30%
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%
Investimentos e estruturados	20%	15%	0%	15%
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%
Investimentos Imobiliários	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%
Investimentos no exterior	10%	10%	0%	10%
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, 9,78% contra 10,49%, com dados fechados de outubro-2023. A explicação para tal fato está na composição da carteira no momento. Como 42,70% dos recursos estão alocados no IMAB5, e este está apresentando retorno em 12 meses de 86% 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\$ 31,3 milhões nos Fundos da família Vértice desde fev-22. A rentabilidade real contratada, ponderada até o presente momento, é de 5,76% (valor bruto, será deduzido 0,30% de encargos e txs administrativas da CAIXA Asset), ou seja 5,46% 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
FI BRASIL 2024 IV TP RF	14/02/2022	5,70	1.142.836,16	0,21
	16/02/2022	5,64	1.187.947,68	0,21
	17/02/2022	5,70	28.612,95	0,01
	25/02/2022	5,74	349.663,38	0,06
	03/03/2022	5,75	147.255,75	0,03
	08/03/2022	5,84	556.564,03	0,10
	21/03/2022	5,48	519.915,45	0,09
	30/06/2022	6,20	303.015,90	0,06
	01/07/2022	6,36	22.589,72	0,00
	29/07/2022	6,63	308.085,13	0,07
	16/08/2022	6,33	185.838,54	0,04
	30/08/2022	6,83	353.500,00	0,08
	15/09/2022	6,90	24.982,31	0,01
	30/09/2022	6,59	280.000,00	0,06
	30/11/2022	6,82	776.752,29	0,17
31/03/2023	6,30	540.657,63	0,11	
04/04/2023	6,28	23.000,00	0,00	
FI BRASIL 2027 TP RF	29/07/2022	6,01	205.390,09	0,04
	30/08/2022	5,94	353.500,00	0,07
	30/09/2022	5,79	500.590,00	0,09
	01/11/2022	5,55	364.995,33	0,06
18/11/2022	6,16	297.102,89	0,06	
FI BRASIL 2030	31/03/2022	5,41	304.121,12	0,05
	29/04/2022	5,55	443.981,27	0,08
	18/05/2022	5,54	254.590,79	0,05
	01/11/2022	5,59	364.995,32	0,07
	22/12/2022	6,27	1.457.737,39	0,29
	31/01/2023	6,22	699.267,36	0,14
	17/02/2023	5,99	299.044,90	0,06
	28/02/2023	6,16	680.200,00	0,13
28/04/2023	5,76	652.647,85	0,12	
03/05/2023	5,70	50.463,21	0,01	
FI BRASIL 2033	17/05/2023	5,66	8.903.582,91	1,61
	31/05/2023	5,57	1.218.888,71	0,22
	06/06/2023	5,40	80.106,11	0,01
	07/06/2023	5,46	198.719,68	0,03
	16/06/2023	5,45	29.659,75	0,01
	30/06/2023	5,22	979.976,52	0,16
	05/07/2023	5,28	46.427,25	0,01
	19/07/2023	5,31	168.632,21	0,03
	31/07/2023	5,23	965.419,10	0,16
	17/08/2023	5,21	327.938,99	0,05
	31/08/2023	5,37	921.888,86	0,16
	01/09/2023	5,38	61.470,02	0,01
	15/09/2023	5,47	102.241,52	0,02
	29/09/2023	5,68	950.073,86	0,17
	02/10/2023	5,76	27.047,03	0,00
	27/10/2023	5,82	905.010,26	0,17
	20/11/2023	5,64	492.228,92	0,09
22/11/2023	5,65	30.613,70	0,01	
30/11/2023	5,61	1.247.273,30	0,22	
			31.337.043,14	5,76

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, 04 de dezembro de 2023.



Documento assinado eletronicamente por **MURILO LUCIANO SOUZA BARBOSA**, Diretor, em 04/12/2023, às 10:52, 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 informando o código verificador **54404307** e o código CRC **538B68C6**.

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 54404307



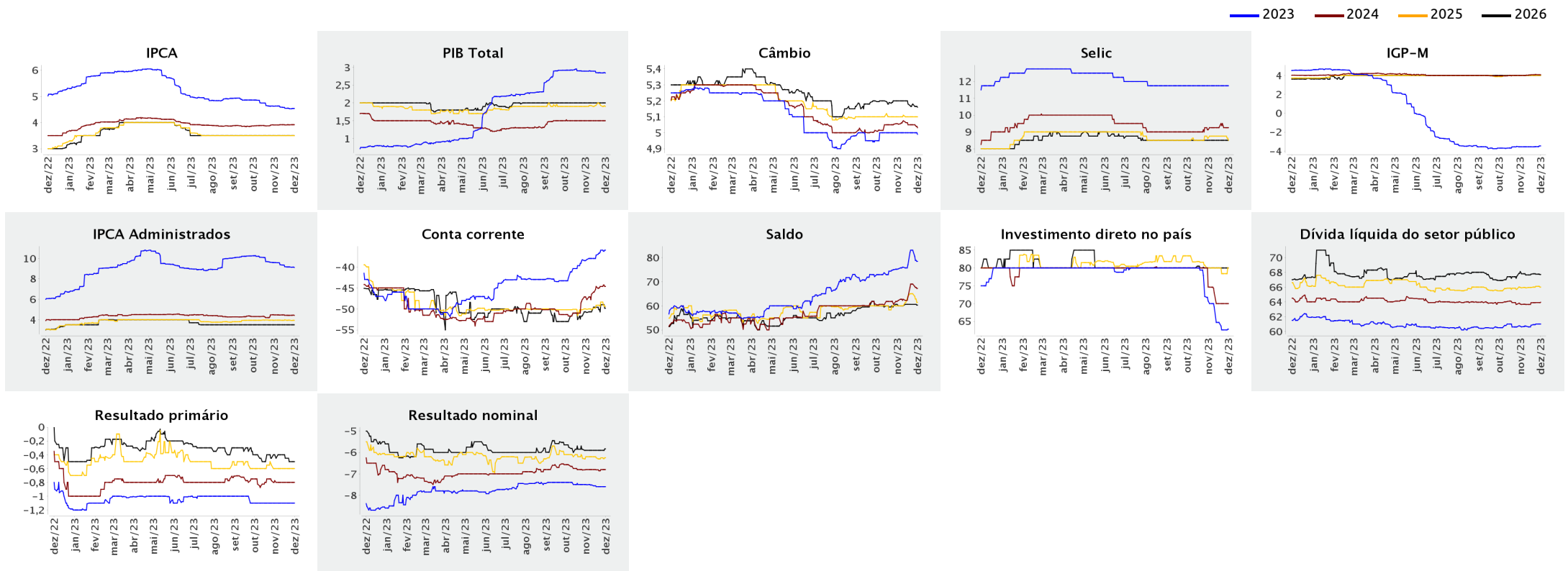
Expectativas de Mercado

1 de dezembro de 2023

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

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. **	5 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	5 dias úteis	Resp. ***			
IPCA (variação %)	4,63	4,53	4,54	▲ (1)	153	4,56	47	3,91	3,91	3,92	▲ (1)	151	3,91	46	3,50	3,50	3,50	= (19)	129	129	3,50	3,50	3,50	= (22)	121	121	3,50	3,50	3,50	= (17)	69
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,89	2,84	2,84	= (1)	106	2,81	30	1,50	1,50	1,50	= (11)	105	1,50	30	1,90	1,93	1,90	▼ (1)	81	81	2,00	2,00	2,00	= (17)	69	69	2,00	2,00	2,00	= (17)	69
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	5,00	4,99	▼ (1)	121	4,95	31	5,05	5,05	5,03	▼ (1)	120	5,00	31	5,10	5,10	5,10	= (2)	93	93	5,20	5,18	5,16	▼ (1)	79	79	5,20	5,18	5,16	▼ (1)	79
Selic (% a.a)	11,75	11,75	11,75	= (17)	143	11,75	33	9,25	9,25	9,25	= (5)	141	9,00	33	8,75	8,75	8,50	▼ (1)	126	126	8,50	8,50	8,50	= (18)	114	114	8,50	8,50	8,50	= (18)	114
IGP-M (variação %)	-3,55	-3,54	-3,46	▲ (2)	80	-3,46	17	4,00	4,09	4,07	▼ (1)	77	4,30	16	4,00	4,00	4,00	= (6)	62	62	4,00	4,00	4,00	= (41)	59	59	4,00	4,00	4,00	= (41)	59
IPCA Administrados (variação %)	9,59	9,16	9,11	▼ (9)	99	9,09	23	4,47	4,42	4,42	= (1)	92	4,37	22	3,96	3,96	3,94	▼ (2)	63	63	3,50	3,50	3,50	= (19)	58	58	3,50	3,50	3,50	= (19)	58
Conta corrente (US\$ bilhões)	-38,25	-36,02	-36,02	= (1)	29	-36,66	8	-47,80	-44,66	-44,66	= (2)	28	-44,66	8	-50,10	-48,37	-49,42	▼ (1)	20	20	-50,85	-49,00	-49,85	▼ (1)	16	16	-50,85	-49,00	-49,85	▼ (1)	16
Balança comercial (US\$ bilhões)	75,30	83,05	78,40	▼ (1)	30	75,70	9	62,25	69,00	67,20	▼ (1)	27	63,05	8	60,00	65,00	61,40	▼ (1)	18	18	60,00	60,59	60,30	▼ (2)	12	12	60,00	60,59	60,30	▼ (2)	12
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	70,00	62,60	62,80	▲ (1)	26	65,50	6	74,62	70,00	70,00	= (2)	25	70,43	6	80,00	78,40	80,00	▲ (1)	17	17	80,00	80,00	80,00	= (28)	14	14	80,00	80,00	80,00	= (28)	14
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	60,61	61,00	61,00	= (1)	24	61,10	7	63,65	63,90	63,95	▲ (3)	24	64,20	7	65,90	66,10	66,00	▼ (1)	17	17	67,80	67,75	67,70	▼ (1)	15	15	67,80	67,75	67,70	▼ (1)	15
Resultado primário (% do PIB)	-1,10	-1,10	-1,10	= (9)	37	-1,20	12	-0,80	-0,80	-0,80	= (4)	37	-0,76	12	-0,60	-0,60	-0,60	= (4)	29	29	-0,45	-0,50	-0,50	= (1)	23	23	-0,45	-0,50	-0,50	= (1)	23
Resultado nominal (% do PIB)	-7,51	-7,60	-7,60	= (2)	27	-7,93	7	-6,80	-6,80	-6,80	= (1)	27	-6,80	7	-6,20	-6,25	-6,25	= (2)	20	20	-5,90	-5,90	-5,83	▲ (1)	15	15	-5,90	-5,90	-5,83	▲ (1)	15

* 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

1 de dezembro de 2023

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado

	nov/2023					dez/2023					jan/2024					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 %)	0,30	0,28	0,29	▲ (1)	151	0,31	0,50	0,46	0,46	= (1)	152	0,46	0,42	0,42	0,42	= (5)	147	0,43	3,94	3,91	3,92	▲ (1)	144	3,91
Câmbio (R\$/US\$)	5,00	4,94	-				5,00	5,00	4,99	▼ (1)	121	4,95	5,00	5,00	5,00	= (8)	112	4,97						
Selic (% a.a)	-	-	-				11,75	11,75	11,75	= (17)	143	11,75	-	-	-									
IGP-M (variação %)	0,48	0,50	-				0,45	0,45	0,45	= (9)	80	0,45	0,40	0,40	0,40	= (6)	75	0,40	4,16	4,20	4,21	▲ (1)	72	4,38

* 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

— nov/2023 — dez/2023 — jan/2024

