

## Comitê Estadual de Investimentos da Previdência Social - CEIPS

Ata da 14ª Reunião Extraordinária do Comitê Estadual de Investimentos da Previdência Social - CEIPS, realizada no dia 25 de abril de 2024.

1 Dia vinte e cinco (25) do mês de abril de 2024, às 09:00hs, no Ambiente Virtual fornecido pelo  
2 software Google Meet, reuniram-se os membros do Comitê Estadual de Investimentos da  
3 Previdência Social - CEIPS: **José Juarez** (Membro Titular - Presidente do CEIPS), **Paulo Sucupira**  
4 (Membro Titular - Diretor de Gestão de Investimentos da Cearaprev), **Denílson de Oliveira**  
5 (Membro Titular - Servidor vinculado ao SUPSEC), **Andrea Duarte** (Membra Suplente -  
6 Representante da Cearaprev) e **Takeshi Cardoso** (Membro suplente - Servidor vinculado a  
7 SEFAZ). Como convidados, **Isaac Figueiredo** (Diretor de Estudos Econômicos Atuariais), **Sérgio**  
8 **Bastos** (Assessor de Controle Interno), **Oscar Saldanha** (Diretor Administrativo-Financeiro),  
9 **Adriano Pinheiro** (Diretor de Desenvolvimento Institucional e Governança), **Jeffson Holanda**  
10 (Diretor de Serviços e Qualidade de Vida), **Câmara Júnior** (Diretor de Governança e Análise de  
11 Dados), **Paula Thiers** (Assessora Especial), **Ronialison Queiroz** (Diretoria de Gestão de  
12 Investimentos), **Larissa Mendonça** (Diretoria de Gestão de Investimentos), **Elayne Nagle**  
13 (Assessoria de Comunicação) e **Robson Melo** (Assessoria de Comunicação). **A reunião foi**  
14 **gravada pelo ambiente virtual e encontra-se mantida nos arquivos da Cearaprev que estão na**  
15 **nuvem do Google Drive.** O Diretor de Gestão de Investimentos da Cearaprev, Paulo Sucupira,  
16 iniciou a reunião cumprimentando os participantes, salientando a ausência do Presidente José  
17 Juarez nos primeiros minutos da reunião. Dessa forma, perguntou aos membros presentes se  
18 poderia dar início a apresentação. Não havendo objeção, registrou a presença dos participantes  
19 e deu início à sua apresentação, explanando o assunto que compunha a Pauta da Reunião: **Item**  
20 **1:** Alteração da Política de Investimentos: Inclusão do ativo Letra Financeira, previsto no artigo  
21 7º, IV da Resolução CMN nº 4.963/2021. O Diretor Paulo Sucupira explicou sobre a atual  
22 estratégia da Política de Investimentos, mostrando a distribuição de como estão os recursos  
23 atuais e o que está sendo proposto de ser alterado. Posteriormente, falou sobre as justificativas

24 do porquê ser alterado. No artigo 7º, III, a (Fundos de Renda Fixa - CVM) está sendo proposto  
25 elevar o percentual de 5,93% para 7,00%, com a justificativa da fragilidade da política fiscal do  
26 governo, que exige cautela na condução da política monetária, ocasionada pelo aquecimento  
27 do mercado de trabalho em conjunto da elevação dos núcleos de inflação, da inflação  
28 subjacente de serviços e da mudança no arcabouço fiscal. Tal modificação favorece que a Selic  
29 tenha uma queda diferente da que o Banco Central vem estabelecendo, tornando propício que  
30 a queda da taxa de juros, no futuro, seja em quantidades menores, favorecendo a rentabilidade  
31 dos Títulos vinculados ao CDI. Para a alteração na estratégia alvo do artigo 7º IV (Ativos  
32 Financeiros de Renda Fixa - Emissão de Instituição Financeira), que são Títulos emitidos pelos  
33 Bancos que atualmente oferecem rentabilidades superiores aos Títulos Públicos Federais  
34 ofertados pelo Tesouro Nacional, o diretor Paulo Sucupira propôs colocar 5,00% e justificou que  
35 o aumento da incerteza sobre a condução da política econômica nacional causada por alguns  
36 eventos no exterior mereciam serem citados, pois favoreciam estes ativos, são eles: (1) a  
37 elevação nas curvas de juros em virtude das discussões sobre o início do ciclo de redução de  
38 juros norte-americanos e sobre a velocidade da redução da inflação nas economias  
39 desenvolvidas; (2) a conjuntura atual de cautela da China, com o mercado residencial frágil,  
40 sugerindo riscos de deflação, e com o setor industrial demonstrando progresso, o que é positivo  
41 para o comércio global, embora persistam preocupações com a fragilidade imobiliária e a baixa  
42 inflação, possivelmente ligada a uma demanda interna fraca; (3) as tensões geopolíticas (Rússia  
43 vs Ucrânia e Oriente Médio). Dados recentes de inflação e de atividade acima das expectativas  
44 resultaram em uma comunicação mais conservadora do Banco Central, sendo sinalizado de  
45 somente mais um corte de juros na Taxa Selic, sem definição do percentual, e os próximos  
46 passos foram deixados em aberto, a depender dos dados econômicos. O outro item, o artigo 7º,  
47 V, b que é o crédito privado, foi proposto a locação de 2,00% (o máximo permitido é de 5,00%).  
48 A justificativa apresentada pelo diretor Paulo Sucupira foi embasada na atividade econômica  
49 que seguiu em desenvolvimento com destaque no mercado de trabalho. A taxa de desemprego  
50 continuou a diminuir e houve uma significativa criação de empregos formais, resultando em um  
51 contínuo crescimento substancial do salário real. A sustentação da demanda, em função deste  
52 aumento da renda e da expansão das concessões de crédito para pessoas físicas, tem se refletido  
53 no aumento gradual das previsões para o PIB deste ano. Isso significa que as empresas brasileiras  
54 estão começando a se sanear, e certamente irão buscar mais crédito. Por fim, o artigo 9º, III,

55 que consiste nos Fundos de Ações - BDR Nível I, e o artigo 10, I, que inclui os Fundos  
56 Multimercados, foi apresentada a mesma motivação para alteração nesses dois artigos. A  
57 proposta foi de colocar 2,00% na estratégia alvo em cada um desses artigos. A justificativa  
58 apresentada pelo diretor Paulo Sucupira foi: (1) atividade econômica em desenvolvimento com  
59 forte PIB e mercado de trabalho em expansão, embora a inflação americana caminhe em direção  
60 positiva; (2) Os ativos em questão se tornam atraentes em momentos de incerteza econômica  
61 ou quando há expectativas de desvalorização da moeda local, pois permite aos investidores se  
62 protegerem através da exposição a ativos denominados em outras moedas (diversificação da  
63 carteira). Após estas propostas na mudança na estratégia alvo dos artigos supracitados, o Sr.  
64 Takeshi Cardoso fez uma observação sobre as propostas apresentadas por e-mail, ressaltando  
65 que recebeu informações apenas sobre a alteração relativa às Letras Financeiras (artigo 7º IV),  
66 como pauta única. Diante disso, considerando as outras alterações sugeridas, ele solicitou um  
67 prazo para uma análise mais minuciosa antes de tomar uma decisão final. O Sr. Paulo Sucupira  
68 continuou sua apresentação descrevendo a última proposta de alteração, que consiste na  
69 alteração do plano de contingência da Política de Investimentos (Item 17 da P.I. 2024). A  
70 Diretoria de Investimentos, a partir de monitoramento mensal das estratégias, observará o risco  
71 da carteira e identificará caso haja evolução desse risco. Se houver uma exposição muito alta a  
72 algum tipo de risco ou se forem detectadas mudanças incomuns ou aumento nos níveis de risco,  
73 será solicitado parecer técnico da Consultoria de Investimentos sobre os riscos envolvidos, assim  
74 como será elaborado, por parte da Diretoria de Investimentos, estudo técnico que possa nortear  
75 as decisões a serem tomadas. Em seguida, será convocada uma reunião com o Comitê de  
76 Investimentos para analisar e realizar ajustes necessários na carteira. Após a análise das  
77 informações levantadas, será decidida sobre a manutenção ou resgate parcial/total do  
78 investimento, respaldado pela Nota Técnica SEI nº 296/2023/MPS que permite resgate de  
79 aplicações em fundos de investimentos quando a cota na data do resgate corresponder a um  
80 valor menor do que o inicialmente investido, desde que apresentado estudo técnico que  
81 justifique tais alterações ou manutenções. Neste sentido, urge citar dois fundos da carteira de  
82 nosso RPPS que se enquadram nessas características: o BB CONSUMO FIC AÇÕES e o FIA CAIXA  
83 SMALL CAPS ATIVO, que estão tendo um desempenho insatisfatório, ou seja, a cota deles está  
84 negativa em relação ao que foi aplicado no início das suas aplicações. Após concluir sua  
85 apresentação, Paulo Sucupira finalizou sugerindo aos presentes, em atendimento à solicitação

86 do Sr. Takeshi, o agendamento de uma nova reunião extraordinária para o próximo dia  
87 30.04.2024 (terça-feira), visando facilitar a deliberação das propostas pelos membros com maior  
88 tempo para apreciação do material enviado sobre tópicos da PAUTA. Recebendo consentimento  
89 unânime, a reunião foi encerrada pelo diretor Paulo Sucupira, que expressou sua gratidão pela  
90 presença de todos. Nada mais havendo a tratar, foi lavrada por mim, Elayne Naglle Aguiar  
91 Oliveira, a presente Ata assinada pelos seguintes membros titulares presentes e/ou suplentes  
92 representando.

Fortaleza - CE, 24 de maio de 2024.

**JOSÉ JUAREZ DIÓGENES TAVARES**  
Membro Titular  
Presidente do CEIPS

**PAULO AMILCAR PROENÇA SUCUPIRA**  
Membro Titular  
Diretor de Gestão de Investimentos da Cearaprev

**DENILSON DE OLIVEIRA ADRIANO**  
Membro Titular  
Servidor Vinculado ao SUPSEC

**ANDRÉA KELLY SILVA DUARTE**  
Membra Suplente  
Representante da Cearaprev

**TAKESHI CARDOSO KOSHIMA**  
Membro Suplente  
Representante da Sefaz