

Comitê Estadual de Investimentos da Previdência Social - CEIPS

Ata da 18ª Reunião Extraordinária do Comitê Estadual de Investimentos da Previdência Social - CEIPS, realizada no dia 26 de setembro de 2024.

1 Dia vinte e seis (26) do mês de setembro de 2024, às 15:00hs, no Ambiente Virtual fornecido
2 pelo software *Google Meet*, reuniram-se os membros do Comitê Estadual de Investimentos da
3 Previdência Social - CEIPS: **Adriano Pinheiro** (Membro Titular - Presidente do CEIPS), **Paulo**
4 **Sucupira** (Membro Titular - Diretor de Gestão de Investimentos da Cearaprev), **Denílson de**
5 **Oliveira** (Membro Titular - Servidor Vinculado ao SUPSEC) e **Andréa Duarte** (Membra Suplente
6 - Representante da Cearaprev). Como convidados, **Ronialison Queiroz** (Diretoria de Gestão de
7 Investimentos), **Larissa Mendonça** (Diretoria de Gestão de Investimentos), **Silvino Vasconcelos**
8 (Diretoria de Estudos Econômicos e Atuariais da Cearaprev) e **Elayne Nagle** (Assessoria de
9 Comunicação). **A reunião foi gravada pelo ambiente virtual e encontra-se mantida nos**
10 **arquivos da Cearaprev que estão na nuvem do Google Drive.** Verificada a existência de quórum,
11 deu-se início aos trabalhos para as pautas do dia: **1) Aprovação da ata da 36ª Reunião Ordinária;**
12 **2) Proposta de alocação de recursos e 3) Encaminhamentos e deliberações.** Os materiais
13 anexos à pauta foram enviados previamente aos membros deste Comitê via e-mail institucional.
14 Fazendo uso da palavra, o Presidente Adriano Pinheiro cumprimentou os presentes, registrando
15 a presença dos membros e convidados e deu abertura aos trabalhos. Em seguida, Paulo Sucupira
16 iniciou sua apresentação com o primeiro tópico **1) Aprovação da ata da 36ª Reunião ordinária.**
17 Ele resumiu do que se tratou a ata e em seguida perguntou se estava aprovada, sendo aprovada
18 por unanimidade. Sucupira então passou para o próximo tópico **2) Proposta de alocação de**
19 **recursos.** Ele exibiu dois Relatórios Focus, um do dia 22.03.2024 e o outro do dia 20.09.2024,
20 que fundamentam as propostas. Ele evidenciou a diferença do IPCA e da Selic. Essas alterações
21 impactaram profundamente o cenário econômico em um curto espaço de tempo, exigindo uma
22 reavaliação das estratégias anteriormente adotadas. Em março, durante a reunião do Comitê de

Investimentos, foi decidida a alocação de parte dos recursos no mercado de renda variável. Dentro dessa estratégia, foram adicionados três novos fundos à carteira: Santander Ações Dividendos, do Banco Santander, BB Dividendos MidCaps e BB Bolsa Americana, do Banco do Brasil. Com relação ao desempenho dos títulos públicos, em 24 de setembro, a taxa indicativa para os títulos com vencimento em 2060 estava em IPCA + 6,40%, uma taxa considerada excelente. A expectativa é que essa tendência de abertura nas taxas continue nos próximos meses. Já sobre o desempenho dos fundos mencionados, constatou-se que o fundo Santander Ações Dividendos vem apresentando bons resultados. O fundo Bolsa Americana também demonstra uma performance positiva. No entanto, o Ações Dividendos MidCaps, não teve um desempenho satisfatório desde a aplicação realizada em março, conforme os dados até 19 de setembro. Diante dessas variações de mercado, principalmente com relação a taxa de juros, a proposta é a aplicação de R\$ 32 milhões em títulos públicos com vencimento para 2060. Esse montante refere-se ao saldo positivo do IRFM1, considerando o superávit gerado pela diferença entre os ativos e passivos dos recursos transferidos mensalmente pela Sefaz. A próxima sugestão apresentada ao comitê envolve o fundo BB Ações Dividendos MidCaps do Banco do Brasil, que não tem apresentado um bom desempenho desde a sua aquisição. Atualmente, o saldo do fundo está em R\$ 19,7 milhões, um leve aumento, mas ainda aquém dos R\$20 milhões investidos inicialmente. A proposta é que, assim que o fundo atingir o valor de R\$ 20 milhões, ou seja, quando se recuperar e voltar ao patamar original (cota positiva), seja feito o resgate desse valor. A estratégia é dividir o montante resgatado em duas partes: metade, ou seja, R\$ 10 milhões, seria alocada no Bradesco Referenciado DI Premium, um fundo referenciado DI atrelado ao CDI. A outra metade, R\$ 10 milhões, seria direcionada para o fundo Santander Ações Dividendos, que, conforme já demonstrado, tem apresentado um bom desempenho desde a aplicação inicial. O fundo Santander Ações Dividendos mostra resultados consistentes ao longo de várias janelas temporais: 3, 6, 12, 24 e 36 meses. Em praticamente todos esses períodos, o fundo superou o CDI, exceto em casos pontuais, como no desempenho mensal recente, devido à volatilidade. Historicamente, o fundo tem se mostrado muito sólido, sendo um dos mais conservadores entre os fundos de renda variável, com uma carteira composta por empresas estáveis que pagam dividendos regularmente. Essa característica proporciona segurança e previsibilidade, além de permitir a mitigação de riscos, mantendo o investimento alinhado à estratégia de ações conforme recomendado pela política de investimentos. Ao final de sua

54 apresentação, Sucupira perguntou aos demais se concordam com essa proposta de alocação ou
55 gostariam de sugerir alguma alteração. Denilson respondeu que concordava parcialmente com
56 a proposta. Ele afirmou que concorda com a necessidade de realizar o resgate do fundo MidCaps
57 e com a movimentação que Sucupira apresentou. O Dr. Ronialison explicou que a mudança na
58 estratégia foi motivada, principalmente, pela alteração na proposta do Copom de aumentar a
59 taxa de juros. Ressaltou que, em reunião online com uma grande gestora de recursos e um
60 importante banco, já se especulava a possibilidade de a taxa de juros chegar a 12%. Diante disso,
61 a equipe decidiu antecipar a saída de determinados investimentos, pois avaliou que o fundo BB
62 Ações Dividendos Midcaps é fortemente influenciado pelas variações na taxa de juros.
63 Diferentemente do fundo Santander Ações Dividendos, que é composto por empresas
64 consolidadas e com caixa robusto, as empresas presentes no fundo BB Ações Dividendos
65 Midcaps têm uma maior necessidade de crédito, o que as torna mais sensíveis ao aumento dos
66 juros. Embora sejam empresas maduras e de boa qualidade, elas dependem de condições de
67 crédito favoráveis para manterem seu desempenho. Durante a reunião, o gestor se antecipou e
68 apresentou o entendimento da gestora sobre o impacto desse cenário no fundo, e foi discutido
69 quais seriam as melhores ações a serem tomadas em relação aos fundos de ações. Foram
70 consideradas as possibilidades de sair dos três fundos (Midcaps, Caixa Small Caps e BB Ações
71 Consumo), e a análise indicou que enfrentariam dificuldades nos próximos meses devido ao
72 aumento da taxa de juros. Sucupira destacou a preocupação com o desempenho do fundo BB
73 Ações Consumo, considerando-o como uma prioridade maior em relação ao Caixa Small Caps.
74 No entanto, ambos os fundos merecem atenção, e essa preocupação se intensifica ao observar
75 que o valor aplicado no BB Ações Consumo corresponde atualmente a 14,27% do patrimônio
76 líquido (PL) total desse fundo, aproximando-se do limite de 15%. Isso indica que, caso o
77 percentual suba, o fundo poderá ficar desenquadrado em relação à Portaria MTP nº 1.467/2022,
78 exigindo ajustes na alocação de recursos. Diante dessa situação, Sucupira mencionou que será
79 necessário realizar estudos e submetê-los ao Comitê de Investimentos para discutir a
80 possibilidade de resgate desse valor e explorar alternativas que ofereçam melhores perspectivas
81 de rentabilidade. A expectativa é de que o fundo de ações sofra impactos negativos por, pelo
82 menos mais dois anos, o que representa um cenário desfavorável, especialmente considerando
83 que os recursos estão alocados nesse fundo desde 2020. As projeções indicam que a
84 rentabilidade do fundo continuará sendo prejudicada. Ronialison complementou que a meta

atuarial da carteira está em 111% até o mês de agosto. Ele ressaltou que, de acordo com a consultoria financeira, poucos clientes dos mais de 100, conseguiram atingir a meta atuarial este ano, evidenciando as dificuldades enfrentadas pelos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). Continuou mencionando que a mudança na expectativa de taxa de juros nos últimos seis meses teve um grande impacto no mercado. Enquanto inicialmente esperava-se uma taxa de 9%, com algumas previsões até de 8,5%, o cenário mudou para uma elevação significativa, afetando tanto os investimentos de renda fixa quanto de renda variável. Esse aumento inesperado nos juros impacta profundamente as estratégias de alocação de recursos. Paulo Sucupira levantou outro ponto que foi a necessidade de discutir com o Comitê algumas ações em relação à carteira de investimentos da Cearaprev. Ele sugeriu que fosse aprovada a possibilidade de adquirir títulos públicos sem a necessidade de submeter cada operação ao Comitê de Investimentos, desde que essa fosse a orientação da diretoria de investimentos. Com os recursos mensais que ingressam na Cearaprev, provenientes da Sefaz, que variam de 28 a 30 milhões de reais, Sucupira propôs que a aquisição de títulos públicos fosse feita de forma contínua, sempre fundamentada em uma análise de ALM (Asset Liability Management), para definir o período e vencimento mais adequados para os títulos. Até o momento, a estratégia adotada tem sido a de enquadrar os investimentos sempre no vencimento mais longo, ou seja, até 2060. Essa abordagem, em tese, é bastante vantajosa para o Regime Próprio de Previdência Social (RPPS), pois permite garantir a meta atuarial ao longo de um prazo significativo. Diante disso, Sucupira questionou se seria possível proceder com a aquisição de títulos públicos sem a necessidade de submeter cada decisão ao Comitê de Investimentos, desde que a taxa negociada seja superior à meta atuarial de longo prazo. Todos responderam que sim. **3) Encaminhamentos e deliberações.** Sucupira falou sobre o primeiro tópico a ser aprovado, que era a ata da 36ª Reunião Ordinária. Ele questionou se poderiam considerar essa aprovação e obteve a confirmação de que estava aprovada. O segundo tópico abordado foi a proposta de alocação, Sucupira perguntou se todos concordavam, o que foi aprovado por unanimidade. Por fim, Sucupira destacou que o Comitê de Investimentos havia autorizado a aplicação de até 5% em títulos públicos (NTN-B) sempre que surgissem oportunidades, esclarecendo que esses 5% seriam provenientes do valor que era mensalmente repassado pela Secretaria da Fazenda. Todos concordaram. Finalizada a sua participação, Sucupira agradeceu a presença de todos, passando a palavra para o presidente Adriano Pinheiro, que deu por encerrada a reunião, da

- 116 qual eu, Elayne Naglle Aguiar Oliveira, participei e lavrei a presente Ata assinada pelos Membros
117 Titulares presentes e/ou suplentes representando.

Fortaleza - CE, 26 de outubro de 2024.

ADRIANO PINHEIRO DOS SANTOS
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 DUARTE
Membra Suplente
Representante da Cearaprev

Comitê Estadual de Investimentos da Previdência Social – CEIPS

18ª REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA

PAUTA

1

Aprovação da ata da 36ª R.O.

2

Proposta de Alocação

3

Encaminhamentos e Deliberações

1. Aprovação da ata da 36ª R.O.

1. Aprovação da ata da 36ª R.O.

❑ 36ª Reunião Ordinária

- ✓ **Data:** 12.08.2024;
- ✓ **Deliberações:** Todos os membros presentes aprovaram as atas da 35ª R.O. e da 16ª R.E.; o relatório trimestral; a renovação do credenciamento das Instituições Financeiras Banco Santander e Banco Bradesco nas funções de administrador, gestor e distribuidor, bem como dos fundos de investimento. Quanto a concessão do novo credenciamento solicitado pela 4UM como gestora, distribuidora, bem como de três fundos, também foi aprovado por unanimidade;
- ✓ **Assinaturas:** Adriano Pinheiro, Paulo Sucupira, Denílson de Oliveira, Márcio Queiroz e Andréa Duarte.

2. Proposta de Alocação

2. Proposta de Alocação

✓ Relatórios Focus:

22 de março de 2024

Mediana - Agregado	2024							2025						
	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 %)	3,80	3,79	3,75 ▼	(1)	151	3,71	94	3,51	3,52	3,51 ▼	(1)	145	3,53	92
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	1,75	1,80	1,85 ▲	(6)	114	1,81	60	2,00	2,00	2,00 =	(15)	104	2,00	54
Câmbio (R\$/US\$)	4,93	4,95	4,95 =	(1)	122	4,95	69	5,00	5,00	5,00 =	(11)	116	5,00	67
Selic (% a.a)	9,00	9,00	9,00 =	(13)	144	9,00	77	8,50	8,50	8,50 =	(16)	140	8,50	76

20 de setembro de 2024

Mediana - Agregado	2024							2025						
	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 %)	4,25	4,35	4,37 ▲	(10)	148	4,40	97	3,93	3,95	3,97 ▲	(2)	147	4,00	96
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	2,43	2,96	3,00 ▲	(6)	117	3,00	52	1,86	1,90	1,90 =	(2)	116	1,91	51
Câmbio (R\$/US\$)	5,32	5,40	5,40 =	(1)	124	5,40	67	5,30	5,35	5,35 =	(1)	123	5,40	66
Selic (% a.a)	10,50	11,25	11,50 ▲	(1)	145	11,75	83	10,00	10,50	10,50 =	(1)	142	10,75	82

Fonte: BACEN

2. Proposta de Alocação

Simulação

Posição: 23/09/2024

Fundo	Res. CMN nº 4.963/2021	D0	DATA (D0)	Aplicação	Saldo Após aplicação	% da Carteira	Estratégia Alvo	Patrimônio Fundo	% Patrimônio Fundo
TÍTULOS PÚBLICOS	Art. 7º, I - a	920.082.320,29	Mar/22 a Ago/24	32.000.000,00	1.156.285.683,19	63,20%	59,15%	-	-
SUBTOTAL		-	-	-	-	63,20%	-	-	-
FI BRASIL IRFM 1*	Art. 7º, I - b	21.114,33		-32.000.000,00	65.925.747,70	3,60%	12,77%	8.417.139.618,21	0,78%
FI BRASIL 2030 III TP RF*		40.000.000,00	04/06/2018		30.541.186,60	1,67%		230.590.521,52	13,24%
FI BRASIL 2026 TP RF		40.000.000,00	27/08/2024		40.090.770,88	2,19%		2.333.750.954,29	1,72%
BRAD. FI REF. FIN. RF ESTRATÉGIA XXVI		60.000.000,00	16/07/2024		60.147.991,67	3,29%		525.395.808,16	11,45%
SUBTOTAL		-	-	-	-	10,75%	-	-	-
BTG PACTUAL TESOUREO SELIC*	Art. 7º, III - a	22.000.000,00	28/10/2022		866.358,36	0,05%	7,00%	21.747.759.003,77	0,00%
BRADESCO FI REF DI PREMIUM*		104.548.163,97	28/10/2022	9.718.761,93	252.155.329,89	13,78%		14.677.083.343,98	1,72%
SUBTOTAL		-	-	-	-	13,83%	-	-	-
BTG LETRAS FINANCEIRAS	Art. 7º, IV	40.000.000,00	03/05/2024		82.639.209,13	4,52%	5,00%	-	0,00%
SAFRA LETRAS FINANCEIRAS		40.000.000,00	16/07/2024		40.674.054,43	2,22%		-	0,00%
SUBTOTAL		-	-	-	-	6,74%	-	-	-
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA	Art. 8º, I	20.000.000,00	27/03/2024		22.086.344,30	1,21%	5,08%	1.432.713.445,40	1,54%
BB CONSUMO FIC AÇÕES		20.160.122,00	24/11/2020		10.753.116,96	0,59%		77.861.766,29	13,81%
BB AÇÕES DIVID MIDCAPS		20.000.000,00	28/03/2024	-19.718.761,93	0,00	0,00%		818.994.146,59	0,00%
FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO		8.000.000,00	04/11/2020		6.632.700,35	0,36%		600.484.046,49	1,10%
SANTANDER - AÇÕES DIVIDENDOS		15.000.000,00	28/03/2024	10.000.000,00	26.045.906,06	1,42%		248.211.534,20	10,49%
SUBTOTAL		-	-	-	-	3,58%	-	-	-
FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	Art. 9º, I	24.000.000,00	05/05/2021		34.721.373,02	1,90%	2,00%	2.333.750.954,29	1,49%
SUBTOTAL		-	-	-	-	1,90%	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	1.829.565.772,54	100,00%		-	-

*Fundos com Resgates/Aplicações

Fonte: Dginv

2. Proposta de Alocação

✓ Taxas de Títulos Públicos:

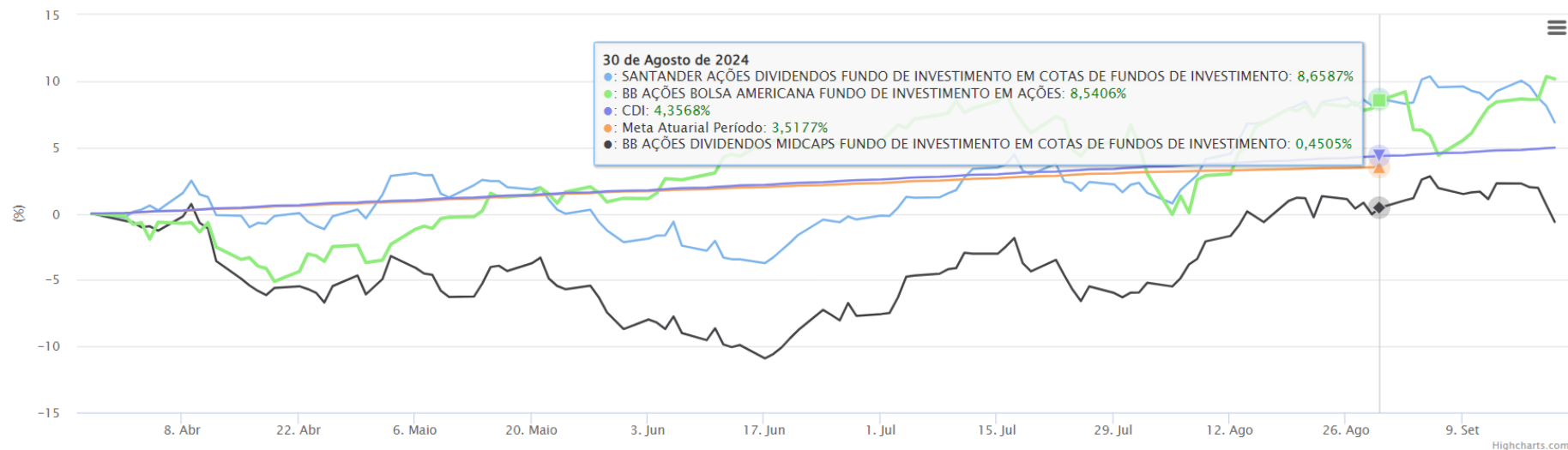
Títulos Públicos Federais									24/Set/2024	
Papel IPCA		NTN-B - Taxa (% a.a.)/252								
Código SELIC	Data Base/Emissão	Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
							Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
760199	15/07/2000	15/05/2025	5,7233	5,6838	5,7032	4.423,908455	5,3898	6,1996	5,3562	6,1745
760199	15/07/2000	15/08/2026	6,7212	6,6934	6,7063	4.298,744064	6,5455	6,9755	6,4563	6,8864
760199	15/07/2000	15/05/2027	6,6211	6,5881	6,6046	4.357,681052	6,4946	6,8701	6,3849	6,7607
760199	15/07/2000	15/08/2028	6,6766	6,6471	6,6632	4.260,226293	6,6187	6,9563	6,4891	6,8267
760199	15/07/2000	15/05/2029	6,5967	6,5653	6,5790	4.326,492590	6,5322	6,8709	6,3976	6,7363
760199	15/07/2000	15/08/2030	6,4950	6,4605	6,4773	4.262,019727	6,4022	6,7311	6,2943	6,6233
760199	15/07/2000	15/08/2032	6,5042	6,4666	6,4838	4.234,724961	6,3961	6,7008	6,3047	6,6095
760199	15/07/2000	15/05/2033	6,4756	6,4367	6,4552	4.298,839138	6,3522	6,6483	6,2805	6,5766
760199	15/07/2000	15/05/2035	6,4269	6,3915	6,4115	4.294,759616	6,3029	6,5831	6,2442	6,5243
760199	15/07/2000	15/08/2040	6,3403	6,3056	6,3219	4.229,495913	6,2189	6,4882	6,1662	6,4352
760199	15/07/2000	15/05/2045	6,4197	6,3876	6,4063	4.236,993763	6,2801	6,5442	6,2551	6,5188
760199	15/07/2000	15/08/2050	6,4388	6,4055	6,4248	4.144,102537	6,3020	6,5629	6,2762	6,5366
760199	15/07/2000	15/05/2055	6,4217	6,3821	6,4027	4.207,486375	6,2831	6,5423	6,2562	6,5147
760199	15/07/2000	15/08/2060	6,4308	6,3943	6,4123	4.127,105970	6,2963	6,5543	6,2667	6,5240

Fonte: ANBIMA

2. Proposta de Alocação

Período: 28.03.2024 a 19.09.2024

Gráfico de Rentabilidade



Fonte: SGOLD

2. Proposta de Alocação

Rentabilidade histórica ⓘ

FUNDO	NO MÊS	NO ANO	3 MESES	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	-0,51%	4,61%	10,53%	8,03%	16,99%	31,99%	46,89%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCA...	0,19%	2,66%	11,09% 🏆	0,70%	11,72%	24,69%	24,36%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA ...	1,66% 🏆	21,97% 🏆	4,69%	10,93% 🏆	33,58% 🏆	58,41% 🏆	49,88% 🏆
CDI (Benchmark)	0,59%	7,73%	2,59%	5,19%	11,10%	26,13%	39,60%

Consistência ⓘ

FUNDO	MESES POSITIVOS	MESES NEGATIVOS	MAIOR RETORNO	MENOR RETORNO	ACIMA CDI	ABAIXO CDI	PL ATUAL	QTDE COTISTAS
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	89 (57,05%)	67 (42,95%)	14,58% 🏆	-29,03%	81,00 (51,92%)	75,00 (48,08%)	R\$ 249,94 mi	8,17 mil
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCA...	90 (58,44%)	64 (41,56%)	14,53%	-30,90%	81,00 (52,60%)	73,00 (47,40%)	R\$ 828,90 mi	2,36 mil
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA ...	36 🏆 (67,92%)	17 🏆 (32,08%)	10,31%	-8,65% 🏆	35,00 🏆 (66,04%)	18,00 🏆 (33,96%)	R\$ 1,44 bi 🏆	20,84 mil 🏆
CDI (Benchmark)	363 (0,00)	0 (0,00)	6,48%	0,13%	- (0,00)	- (0,00)	-	-

Fonte: Mais Retorno

2. Proposta de Alocação

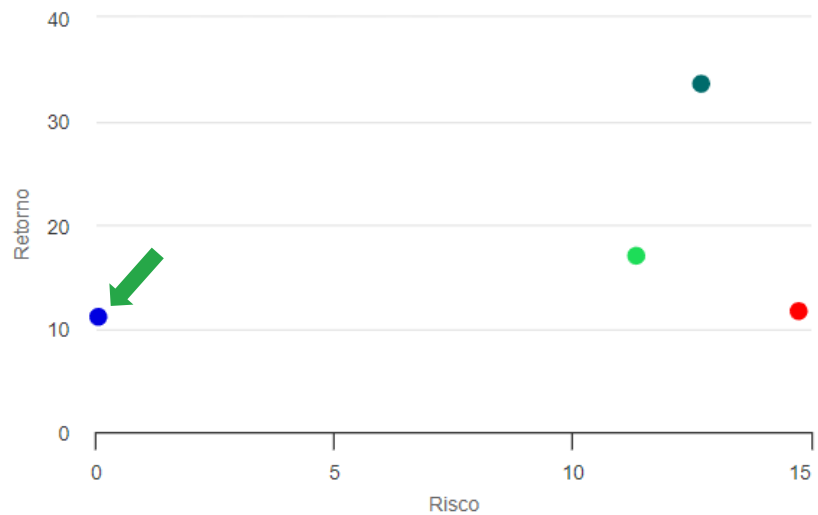
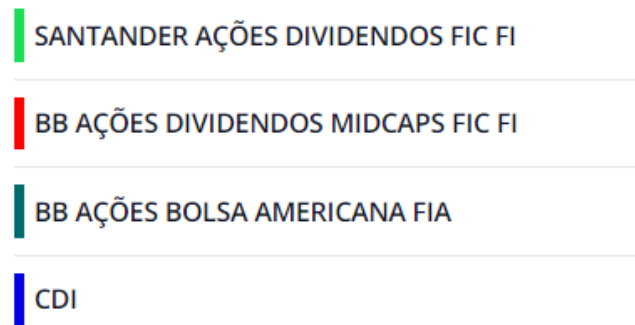
Índice de Sharpe ⓘ

FUNDO	12 MESES	INÍCIO
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	0,52	-0,01
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCA...	0,04	-0,02
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA ...	1,78 🏆	0,69 🏆
CDI (Benchmark)	0,00	0,00

Volatilidade ⓘ

FUNDO	12 MESES	INÍCIO
SANTANDER AÇÕES DIVIDENDO...	11,34% 🏆	20,69%
BB AÇÕES DIVIDENDOS MIDCA...	14,74%	18,40%
BB AÇÕES BOLSA AMERICANA ...	12,71%	16,85% 🏆
CDI (Benchmark)	0,05%	0,61%

Gráfico de Risco X Retorno



Fonte: Mais Retorno

3. Encaminhamentos e Deliberações

3. Encaminhamentos e Deliberações

I. Aprovação da ata da 36ª R.O.;

II. Aprovação da Proposta de Alocação;

SIGA

as redes sociais da Cearaprev

   /cearaprev

OBRIGADO

Paulo Sucupira - Diretor

Diretoria de Gestão de Investimentos - Dginv/Cearaprev

paulo.sucupira@cearaprev.ce.gov.br

(85) 3108-0149