



1 **Ata da Reunião Ordinária 2019-08**

2 **Comitê de Investimentos**

3 Aos dezoito dias do mês de abril, às quatorze horas, na sala de reuniões, das  
4 dependências do Previmpa, situado na Rua Uruguai, número 277, 14º andar, nesta  
5 Capital, reuniu-se o Comitê de Investimentos deste Departamento, em sua oitava  
6 reunião ordinária do ano de dois mil e dezenove. Constatada a existência de quórum,  
7 compareceram os membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-  
8 financeiro; Dalvin Gabriel José de Souza, chefe da Unidade de Investimentos -  
9 UINV/Previmpa; Carlos Fabretti Patrício e Rogério de Oliveira, Economistas da Unidade  
10 de Investimentos do Previmpa; Carin Cecília da Rosa Carvalho, Administradora da  
11 DAF/Previmpa; Giordana Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de  
12 Planejamento/Previmpa; Isabela Belém Meneghello, chefe da Unidade de Gestão de  
13 Ativos Imobiliários – UGAI/DAF. Rodrigo informa a pauta da reunião: (i) aprovação da  
14 ata do dia 11/04/2019; (ii) Informes gerais; (iii) Análise e debate Relatório Técnico –  
15 UINV; (iv) Apresentação proposta de alocação / realocação de recursos e (v) Análise de  
16 renovação do credenciamento BlackRock e BNP Paribas. Dando início à reunião, foi  
17 aprovada a Ata do dia 11/04/2019, por unanimidade. Quanto ao segundo item de  
18 pauta, Sr. Rodrigo informa que já estão sendo realizados os procedimentos com vistas  
19 às renovações das Certificações dos membros do Comitê de Investimentos, bem como  
20 foi informado que nos dias 22 a 24/04/2019, os senhores Rodrigo e Dalvin estarão em  
21 diligência à empresa Sete Capital, em Goiânia, empresa vencedora da licitação de  
22 Consultoria em Investimentos. Prosseguindo a reunião, Sr. Dalvin apresenta o  
23 Relatório Técnico 004/2019, elaborada em conjunto pela Unidade de Investimentos.  
24 Após debate, o Comitê referendou as conclusões da área, no sentido de diminuir a  
25 *duration* da carteira, alteração na posição da Renda Variável, com aposta na  
26 valorização do dólar e bolsa americana e aproveitar oportunidades oferecidas pela  
27 volatilidade dos ativos no curto prazo para realização de ganhos extras. Passando ao  
28 item seguinte, foram apresentadas as propostas de alocação e realocação de recursos,  
29 sendo deliberado: Aplicação de recursos CAIXA BDR, CAIXA IFRM 1, BB IRFM 1 e BB  
30 Perfil, com recursos oriundos dos fundos BB SMALL CAPS, BB Dividendos, BB  
31 Governança e Caixa IMA B 5+. Segunda proposta aprovada para alocação das  
32 contribuições em 10/05/2019, nos fundos CAIXA IDK2, CAIXA DI LP ou CAIXA IFRM-1,  
33 aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos Federais. Terceira proposta  
34 trata dos recursos do COMPREV, sendo deliberada a aplicação no BB PERFIL. Quarta

35 proposta aprovada refere-se à venda de 30000 NTN-B 2045 e 160000 NTN-F 2029,  
36 aplicando os recursos em IFRM-1 CAIXA e BANCO DO BRASIL. No último item de pauta,  
37 foi realizada a análise da documentação quanto à renovação do credenciamento das  
38 Instituições: BNP Paribas e BlackRock. Ambas receberam voto unânime quanto a  
39 renovação do credenciamento. Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o  
40 Presidente da mesa, Rodrigo Machado Costa, declara encerrada a presente reunião,  
41 sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, será assinada pelos  
42 representantes presentes:

43

44

45 Rodrigo Machado Costa,  
46 Diretor Administrativo-financeiro

47

48

49 Dalvin Gabriel José de Souza,  
50 Chefe da UINV/Previmpa

51

52

53

54 Carlos Fabretti Patrício Rogério de Oliveira  
55 Economistas da UINV/Previmpa

56

57

58 Carin Cecília da Rosa Carvalho  
59 Administradora da DAF/Previmpa

60

61

62 Giordana Zimmermann Besen  
63 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa

64

65

66 Isabela Belém Meneghello  
67 Chefe da UGAI / DAF / Previmpa



## RELATÓRIO TÉCNICO Nº 004/2019/UINV/PREVIMPA

### 1.0 OBJETIVO

O presente Relatório Técnico tem por objetivo fundamentar a Alocação de Recursos do PREVIMPA.

### 2.0 FATOS RELEVANTES

#### 2.1 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO DOMÉSTICO

Mantém dificuldade do Governo Federal na articulação política para tramitação da reforma da previdência, com grande possibilidade de alterações na PEC, que reduzirá o seu impacto na economia. Sendo que, já está no radar a discussão da reforma tributária. Dólar com tendência de valorização frente ao Real. BOVESPA com expectativa de ficar dentro de uma canal de volatilidade, entre 92.000 a 98.000 pontos, no curto prazo, até definições das reformas estruturais (Previdenciária e Tributária). Estimativas menores para o PIB de 2019, o que reflete a atividade econômica do país, bem como o consumo das famílias.

Indicação do COPOM de manutenção da taxa SELIC no curto prazo no patamar de 6,50%. Mas, alguns analistas projetam uma redução de 25 p.p.

Índices mundiais (17h)	Último	% Dia	% Mês	% Ano
<b>IBOVESPA</b>	<b>93.082</b>	<b>0,22</b>	<b>-2,44</b>	<b>5,91</b>
Dow Jones (EUA)	26.385	-0,10	1,76	13,11
Nasdaq (EUA)	7.976	-0,10	3,19	20,21
S&P 500 (EUA)	2.906	-0,06	2,51	15,91

Fonte: BB INVESTIMENTOS

## Selic x IPCA



A SELIC está no patamar de 6,5% desde 21 de março de 2018, ou seja, há 12 meses. Este é o menor nível da taxa desde que foi implantado o regime de metas de inflação (1999).

Fonte: IBGE, Bloomberg, BB Investimentos Research

## 2.2 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO INTERNACIONAL

O fato mais relevante na economia internacional são as notícias e preocupações dos investidores com o processo de desaceleração da economia global e acordo econômico entre USA e China.

## 2.3 CURVA DE JUROS

Cenário prospectivo para elevação da curva de juros para maio/2019.

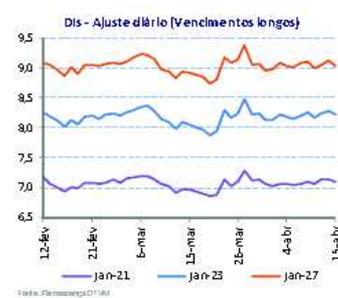
A curva de juros está apresentando uma relativa volatilidade na parte curta da curva, com bem como a manutenção de um patamar de juros que podemos constatar nos gráficos abaixo do movimento das taxas de DI1.

As NTN-Bs pagando menos de 4,60% a.a. As LTN estão na faixa abaixo de 8% a.a., já as NTN-F até 2026 estão girando perto de 8,80% a.a., com exceção das NTN-F 2029 que está na faixa de 8,9% a.a..

Taxa SELIC a 6,50% com indicação de manutenção ou queda ao longo de 2019, o que leva o CDI a 6,40% ou menos, desta forma não batendo a Meta Atuarial.

Considerando o fato da curva do DI1 está apresentado volatilidade devido ao cenário político nacional e econômico internacional. Devemos manter acompanhar a evolução das taxas para aproveitar oportunidades de novas compras de títulos ou fechamento de posições.

## Gráficos - Dis



### 3.0 CENÁRIO BASE PREVIMPA

abr/19		2019	Direção	2020	Direção	2021	Direção
FOCUS							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	4,05	↑	3,94	↓	3,82	↓
	IGP-M (%)	5,33	↑	4,24	≡	4,08	≡
	<b>META ATUARIAL (%)</b>	<b>10,29</b>	<b>↑</b>	<b>10,18</b>	<b>↓</b>	<b>10,05</b>	<b>↓</b>
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,72	↑	3,77	≡	3,79	≡
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	↓	6,86	↑	7,81	↓
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	101.100	≡	99.600	≡	104.833	↓
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	2,68	↓	2,60	↓	2,58	↓
	Desemprego (%)	12,40	↑				

mar/19		2019	Direção	2020	Direção	2021	Direção
FOCUS							
INFLAÇÃO:	IPCA (%)	3,89	↓	3,95	↓	3,83	↓
	IGP-M (%)	4,88	↓	4,24	↓	4,08	↓
	<b>META ATUARIAL (%)</b>	<b>10,12</b>	<b>↓</b>	<b>10,19</b>	<b>↓</b>	<b>10,06</b>	<b>↓</b>
CÂMBIO:	Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	↓	3,77	↓	3,79	↓
JUROS:	Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	↓	6,94	↓	7,86	↓
BOLSA:	IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	99.441	↑	100.367	↑	107.822	↑
ECONOMIA:	PIB (variação anual %)	2,75	↑	2,63	↑	2,62	↑
	Desemprego (%)	12,00	↑				

Baixa	↓
Elevação	↑
Inalterado	≡

### 4.0 CONCLUSÃO

Considerando os fatos relevantes apresentados acima, chegamos a conclusão de que a melhor estratégia para buscarmos o atingimento da meta atuarial no ano de 2019 será implementar três frentes de ação:

- i) Diminuir o *duration* da carteira com Títulos com venda da NTN-B 2045 e parte do estoque de NTN-F 2029, aplicando os valores em fundos de renda fixa referenciados em IRFM-1 e DI, até abrir nova janela de compra de títulos públicos;
- ii) Alterar a posição em renda variável, apostando na valorização do dólar e bolsa Americana, através de resgate dos fundos BB Small Caps, BB Governança e BB Dividendos. Considerando estimativas de redução do PIB do Brasil.
- iii) Aproveitar oportunidades oferecidas pela volatilidade dos ativos no curto prazo para realização de ganhos extras.

A presente proposta não afeta o fluxo de caixa atuarial do PREVIMPA, conforme podemos observar no quadro abaixo.

Devemos lembrar que:

**“Volatilidade não significa risco, volatilidade significa oportunidade.”**

### 15.2. Projeção Atuarial LRF

EXERCÍCIO	RECEITAS PREVIDENCIÁRIAS (a)	DESPESAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = (d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Anual
Realizado 2018	214.310.682,38	30.624.730,88	183.685.951,50	2.169.393.067,91	
2019	373.198.362,28	50.895.357,90	322.303.004,38	2.491.696.072,29	127
2020	392.861.900,65	59.286.403,18	333.575.497,48	2.825.271.569,77	76
2021	414.647.271,43	70.422.803,88	344.224.467,55	3.169.496.037,32	120
2022	431.094.070,37	91.838.234,57	339.255.835,80	3.508.751.873,12	221
2023	445.126.426,92	119.307.229,49	325.819.197,42	3.834.571.070,54	274
2024	465.591.014,25	135.888.823,91	329.702.190,34	4.164.273.260,89	178
2025	485.835.754,66	155.163.686,91	330.672.067,75	4.494.945.328,64	220
2026	501.229.847,89	179.877.250,35	321.352.597,55	4.816.297.926,18	298
2027	518.138.714,09	201.537.837,93	316.600.876,17	5.132.898.802,35	247
2028	535.535.261,22	223.823.578,40	311.711.682,82	5.444.610.485,17	255
2029	552.811.108,35	243.676.054,13	309.135.054,22	5.753.745.539,40	257
2030	568.692.688,52	265.991.189,25	302.701.499,26	6.056.447.038,66	265
2031	582.422.125,32	291.151.720,57	291.270.404,75	6.347.717.443,41	278
2032	594.908.055,31	317.246.052,60	277.662.002,71	6.625.379.446,12	306
2033	606.147.396,05	344.602.741,08	261.544.654,97	6.886.924.101,10	306
2034	615.503.348,88	374.188.779,43	241.314.569,45	7.128.238.670,55	354
2035	624.549.961,15	401.228.035,37	223.321.925,78	7.351.560.596,33	319
2036	633.238.423,83	427.194.081,84	206.044.341,98	7.557.604.938,31	310
2037	636.938.282,57	459.112.179,88	177.826.102,69	7.735.431.041,00	348
2038	635.768.650,59	495.815.692,47	139.952.958,13	7.875.383.999,12	391
2039	638.069.009,88	521.580.330,98	116.488.678,91	7.991.872.678,03	305
2040	637.770.676,21	550.227.903,96	87.542.772,25	8.079.415.450,27	333
2041	636.587.019,95	573.352.383,19	63.234.636,75	8.142.650.087,03	271
2042	635.059.400,57	593.235.501,83	41.823.898,74	8.184.473.985,77	243
2043	633.019.710,14	608.290.400,21	24.729.309,93	8.209.203.295,70	208
2044	628.580.210,89	623.990.525,05	4.589.685,84	8.213.792.981,54	218
2045	625.970.923,67	631.318.720,36	-5.347.796,69	8.208.445.184,85	158
2046	624.221.425,68	634.536.892,02	-10.315.466,34	8.198.129.718,51	125
2047	598.700.195,21	636.167.851,09	-37.467.655,88	8.160.662.062,63	115
2048	595.605.108,67	633.834.615,74	-38.229.507,07	8.122.432.555,56	84
2049	592.786.976,48	629.254.375,54	-36.467.399,06	8.085.965.156,50	66
2050	588.489.439,36	625.328.513,90	-36.839.074,55	8.049.126.081,95	62
2051	585.376.766,98	617.472.613,81	-32.095.846,84	8.017.030.235,11	41
2052	583.371.873,30	606.094.393,93	-22.722.520,63	7.994.307.714,48	14

\*Valores em R\$.

Fonte:

[http://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu\\_doc/2019avaliaca\\_oatuarialprevimpacap.pdf](http://lproweb.procempa.com.br/pmpa/prefpoa/previmpa/usu_doc/2019avaliaca_oatuarialprevimpacap.pdf)

“O MODELO MAIS EFICIENTE DE TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTOS É O MODELO MAIS SIMPLES.”

- No lugar de perguntarmos o que o mercado deveria estar fazendo, por que não olhar o que está fazendo?
- Volatilidade não é sinônimo de risco.
- Saber as razões que existem por traz do movimento do mercado é interessante, mas não é crítico.
- O mercado sempre olha para frente. É um mecanismo de desconto. Nem sempre sabemos por que um mercado está baixando ou subindo. Quando o averiguamos, o mercado já está indo na direção oposta.
- Quais são os dados fundamentais que movimentam os sentimentos altistas e baixistas do mercado? Taxa de juros, inflação, retorno, câmbio, PIB/Atividade Econômica e Cenário Político.

Fonte: BB DTVM

Comitê de Investimentos

CENÁRIO BASE – PREVIMPA – MARÇO/2019

mar/19	2019	Direção	2020	Direção	2021	Direção
<b>FOCUS</b>						
<b>INFLAÇÃO:</b> IPCA (%)	3,89	↓	3,96	↓	3,83	↓
IGP-M (%)	4,88	↓	4,24	↓	4,08	↓
<b>META ATUARIAL (%)</b>	<b>10,12</b>	<b>↓</b>	<b>10,19</b>	<b>↓</b>	<b>10,06</b>	<b>↓</b>
<b>CÂMBIO:</b> Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	↓	3,77	↓	3,79	↓
<b>JUROS:</b> Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	↓	6,94	↓	7,86	↓
<b>BOLSA:</b> IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	99.441	↑	100.367	↑	107.822	↑
<b>ECONOMIA:</b> PIB (variação anual %)	2,75	↑	2,63	↑	2,62	↑
Desemprego (%)	12,00	↑				

Comitê de Investimentos

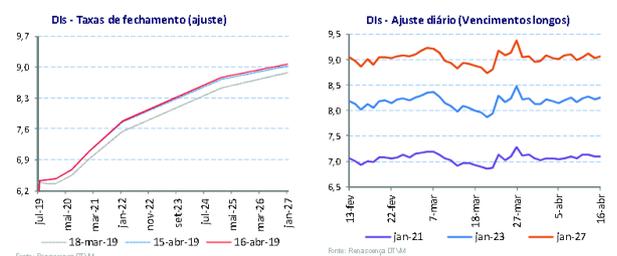
CENÁRIO BASE – PREVIMPA – ABRIL/2019

abr/19	2019	Direção	2020	Direção	2021	Direção
<b>FOCUS</b>						
<b>INFLAÇÃO:</b> IPCA (%)	4,05	↑	3,94	↓	3,82	↓
IGP-M (%)	5,33	↑	4,24	=	4,08	=
<b>META ATUARIAL (%)</b>	<b>10,29</b>	<b>↑</b>	<b>10,18</b>	<b>↓</b>	<b>10,05</b>	<b>↓</b>
<b>CÂMBIO:</b> Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,72	↓	3,77	=	3,79	=
<b>JUROS:</b> Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	6,50	↓	6,86	↑	7,81	↓
<b>BOLSA:</b> IBOVESPA - pontos no fim do período (INDZ)	101.100	=	99.600	=	105.964	↓
<b>ECONOMIA:</b> PIB (variação anual %)	2,68	↓	2,60	↓	2,58	↓
Desemprego (%)	12,40	↑				

Baixa	↓
Elevação	↑
Inalterado	=

Comitê de Investimentos

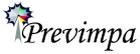
Gráficos - Dis



Fonte: Broadcast

Comitê de Investimentos





---

PROPOSTAS DE ALOCAÇÃO:

Proposta 2:

Fonte do Recurso:

- Contribuições Previdenciárias (10/05/2019): +/- R\$ 14 milhões

Destino do Recurso:

- Aplicar nos Fundos Caixa IDK2, Caixa DI LP ou CAIXA IRFM-1, aguardando oportunidade de aplicação em Títulos Públicos ou Renda Variável.

Proposta 3:

- Fonte do Recurso: COMPREV;
- Aplicar no fundo BB PERFIL.

Proposta 4:

- Fonte de Recursos:

- a) Venda de 30.000 NTN-B 2045
- B) Venda de 160.000 NTN-F 2029

- Destino do Recurso:

- Aplicar em IRFM-1 da Caixa e Banco do Brasil, aguardando momento para recompra de títulos públicos com taxas mais atrativas no horizonte relevante.

---

Comitê de Investimentos