



1 **Ata da Reunião Ordinária 2019-04**

2 **Comitê de Investimentos**

3 Aos vinte e oito dias do mês de fevereiro, 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 4º reunião  
6 ordinária do ano de dois mil e dezenove. Constatada a existência de quórum,  
7 compareceram os membros: Rodrigo Machado Costa, Diretor Administrativo-  
8 financeiro; Rogério de Oliveira, chefe em exercício da Unidade de Investimentos -  
9 UINV/Previmpa; Carlos Fabretti Patrício, Economista da Unidade de Investimentos do  
10 Previmpa; Carin Cecília da Rosa Carvalho, Administradora da DAF/Previmpa; Giordana  
11 Zimmermann Besen, Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa e Isabela Belem  
12 Meneghello, Arquiteta, chefe da Unidade de Gestão de Ativos Imobiliários –  
13 UGAI/DAF/PREVIMPA. Rodrigo informa a pauta da reunião: (i) aprovação da ata  
14 03/2019, de 21/02/2019; (ii) apresentação de cenários e relatório técnico da UINV; (iii)  
15 proposta de alocação e realocação de recursos. A ata do dia 21/02/2019 foi aprovada  
16 por unanimidade. Atendendo ao segundo ponto de pauta, Sr. Rogério apresenta o  
17 cenário e o relatório técnico número 02, da Unidade de Investimentos. Dentre os  
18 pontos levantados, destacam-se os tramites da aprovação da reforma da previdência e  
19 a dificuldade de articulação do novo governo; possibilidade de corte de juros no curto  
20 prazo no mercado interno e perspectiva de estabilidade da curva de juros americana; a  
21 frustração com o baixo crescimento da economia brasileira no ano de 2018 e a  
22 desaceleração da economia global; os índices de preços se encontram em um cenário  
23 favorável e o baixo nível para o risco Brasil CDS. Tendo em vista os pontos levantados,  
24 a proposta é de manutenção das posições na carteira e observação do cenário nacional  
25 e global. Atendendo ao último ponto de pauta, Sr. Rodrigo solicita ao comitê para que  
26 as propostas do regimento interno sejam encaminhadas para DAF até o dia 15 de  
27 Março, para fechamento definitivo até o dia 31 do mesmo mês. Não havendo nenhum  
28 outro assunto a ser tratado, o Presidente da mesa, Rodrigo Machado Costa, declara  
29 encerrada a presente reunião, sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada,  
30 será assinada pelos representantes presentes:

31

32

33 Rodrigo Machado Costa

34 Diretor Administrativo-financeiro

35  
36  
37 Rogério de Oliveira  
38 Chefe em Exercício da UINV/Previmpa  
39  
40  
41 Carlos Fabretti Patrício  
42 Economistas da UINV/Previmpa  
43  
44  
45 Carin Cecília da Rosa Carvalho  
46 Administradora da DAF/Previmpa  
47  
48  
49 Giordana Zimmermann Besen  
50 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa  
51  
52  
53 Isabela Belem Meneghello  
54 Arquiteta, chefe da UGAI/DAF/PREVIMPA



## RELATÓRIO TÉCNICO Nº 002/2019/UINV/PREVIMPA

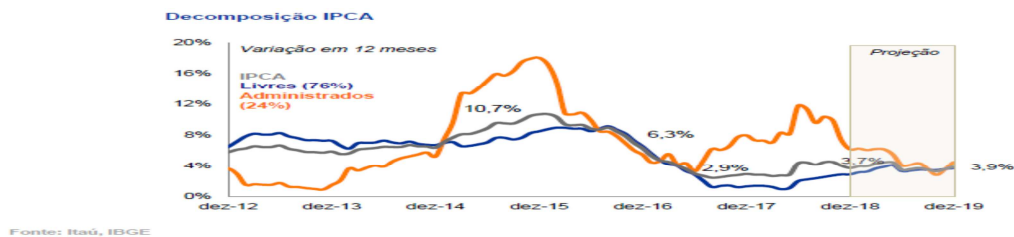
### 1.0 OBJETIVO

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

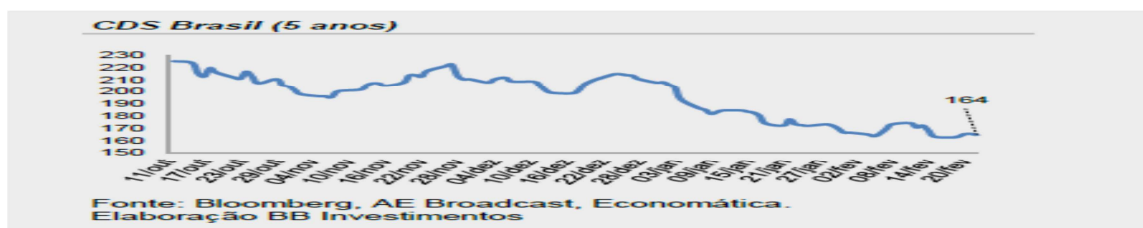
### 2.0 FATOS RELEVANTES

#### CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO DOMÉSTICO

- (a) Reforma da Previdência: proposta apresentada, tempo de tramitação e aprovação, valor representativo;
- (b) Chance de corte de juros no curto prazo, frustração no crescimento;
- (c) Cenário de preços favorável: ritmo gradual de recuperação econômica, elevado grau de ociosidade e expectativas de inflação ancoradas;



- (d) Dificuldade na articulação política: governo sem base.
- (e) Medida de risco do país abaixo dos 200 pontos.



## 2.1 CENÁRIO ECONÔMICO E POLÍTICO INTERNACIONAL

(a) Mudança na comunicação do FED sinaliza estabilidade – ou uma alta - da taxa de juros norte-americanos em 2019;

(b) Aumento preço do petróleo: crise na Venezuela e OPEP reduzindo produção;



(c) Atividade econômica global experimentando desaceleração nos últimos meses;

(d) Heterogeneidade no desempenho dos diferentes países, mesmo entre os desenvolvidos;

	2016	2017	2018	2019	2020
Mundo	3,3	3,7	3,8	3,6	3,4
EUA	1,6	2,2	2,9	2,2	1,5
Zona do Euro	1,9	2,5	1,9	1,5	1,4
Japão	1,0	1,7	0,9	1,2	1,0
China	6,7	6,9	6,5	6,1	5,9

Fonte: Ifo, Haver Analytics

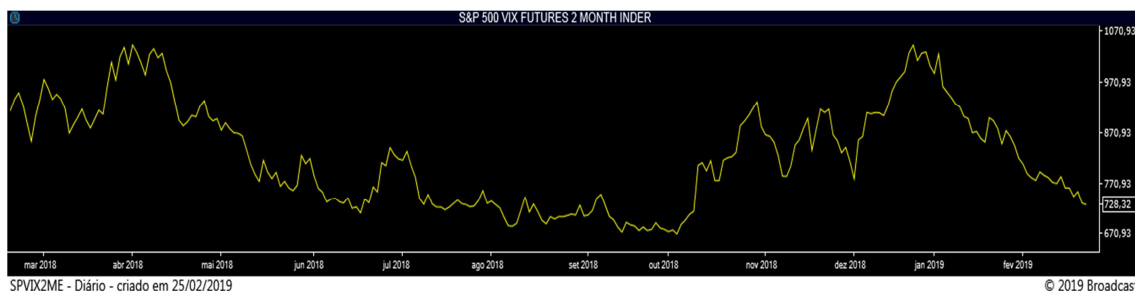
(e) Estímulos fiscais e monetários para estabilizar crescimento da China em torno de 6,0% a 6,5%;

(f) Diálogo recente entre EUA e China;

(e) Solução do impasse entre Itália e EU;

(f) Brexit sem solução, aumentaram os riscos de que isso ocorra sem um acordo, com impactos econômicos negativos para UE;

(g) Medida de risco global: queda acentuada com ralação a janeiro.



## 2.2 CURVA DE JUROS

(a) A curva de juros está no patamar mais baixo dos últimos anos: na curva, não há título público que atinja meta atuarial;

(b) Taxa SELIC a 6,50% com indicação de manutenção ou queda ao longo de 2019;



Fonte: Itaú, Bloomberg

(c) COPOM deve manter sua flexibilidade para reagir desvios: frustrações com atividade econômica e pressões globais.

## 2.3 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 os seguintes movimentos:

- i) No domínio da estratégia, manter posição;
- ii) No nível tático, aproveitar janelas de oportunidade:
  - 1) títulos públicos e fundos de renda fixa: aproveitar marcação a mercado, variações nos vértices;
  - 2) renda variável: potencializar tendência favorável de expectativas, utilizando-se de volatilidade do mercado financeiro.

**OBSERVAÇÃO:** 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)	DESPEAS PREVIDENCIÁRIAS (b)	RESULTADO PREVIDENCIÁRIO (c) = (a - b)	SALDO FINANCEIRO DO EXERCÍCIO (d) = ('d' anterior) + (c)	Projeção Novos Aposentados Grupo Atual
Realizado 2017	206.030.522,66	25.358.299,31	180.672.223,35	1.787.021.008,06	
2018	344.332.301,59	42.752.356,79	301.579.944,80	2.088.600.952,86	108
2019	364.105.232,58	47.850.227,34	316.255.005,24	2.404.855.958,10	51
2020	386.900.589,78	56.411.904,18	330.488.685,60	2.735.344.643,70	79
2021	407.250.306,45	67.050.046,53	340.200.259,92	3.075.544.903,62	119
2022	423.195.595,58	90.494.146,15	332.701.449,43	3.408.246.353,05	241
2023	437.229.387,34	118.282.000,24	318.947.387,10	3.727.193.740,15	286
2024	459.796.933,23	134.359.801,03	325.437.132,20	4.052.630.872,34	181
2025	482.226.515,34	154.039.228,43	328.187.286,90	4.380.818.159,25	228
2026	498.210.040,48	179.619.279,90	318.590.760,58	4.699.408.919,83	318
2027	516.604.563,92	200.772.841,41	315.831.722,52	5.015.240.642,34	252
2028	536.374.813,88	221.973.963,12	314.400.850,76	5.329.641.493,10	242
2029	555.565.128,96	241.043.082,15	314.522.046,80	5.644.163.539,90	238
2030	573.270.698,45	262.646.149,66	310.624.548,79	5.954.788.088,69	254
2031	588.603.499,04	287.256.362,71	301.347.136,33	6.256.135.225,03	279
2032	603.339.453,98	312.650.393,74	290.689.060,25	6.546.824.285,27	300
2033	616.945.400,41	340.019.527,55	276.925.872,86	6.823.750.158,13	306
2034	629.055.921,42	368.880.814,03	260.175.107,39	7.083.925.265,52	350
2035	642.049.690,14	394.068.340,92	247.981.349,22	7.331.906.614,75	302
2036	654.100.149,91	419.369.710,55	234.730.439,36	7.566.637.054,11	306
2037	660.869.549,50	451.162.723,45	209.706.826,05	7.776.343.880,16	351
2038	663.719.375,29	487.157.017,55	176.562.357,73	7.952.906.237,89	384
2039	670.582.444,12	512.701.619,45	157.880.824,67	8.110.787.062,56	303
2040	675.080.515,64	540.826.789,57	134.253.726,07	8.245.040.788,64	320
2041	678.453.336,86	563.705.053,03	114.748.283,83	8.359.789.072,47	265
2042	682.562.775,90	581.689.044,13	100.873.731,77	8.460.662.804,24	229
2043	686.960.126,28	594.412.118,38	92.548.007,90	8.553.210.812,13	201
2044	689.647.574,48	607.121.268,43	82.526.306,05	8.635.737.118,19	197
2045	693.316.931,68	612.948.461,04	80.368.470,64	8.716.105.588,83	152
2046	697.626.487,35	615.985.958,47	81.640.528,88	8.797.746.117,71	120
2047	673.773.695,63	614.809.046,71	58.964.648,92	8.856.710.766,63	95
2048	677.288.092,91	611.278.538,56	66.009.554,35	8.922.720.320,98	68
2049	680.818.994,53	606.308.359,39	74.510.635,14	8.997.230.956,11	56
2050	684.483.671,42	599.997.927,85	84.485.743,57	9.081.716.699,68	49
2051	689.194.094,25	591.042.811,04	98.151.283,22	9.179.867.982,90	29
2052	695.131.339,60	579.401.173,75	115.730.165,85	9.295.598.148,75	11

\*Valores em R\$.