



1 **Ata da Reunião Ordinária 2019-06**

2 **Comitê de Investimentos**

3 Aos vinte e oito dias do mês de Março, 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 5ª 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; 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; e Isabela Belem Meneghello, Arquiteta, chefe da Unidade de  
13 Gestão de Ativos Imobiliários – UGAI/DAF/. Rodrigo informa a pauta da reunião: (i)  
14 aprovação da ata 05/2019, de 21/03/2019; (ii) Análise e credenciamento do Banco Itaú  
15 e da Mirae Gestora de Recursos; (iii) Apresentação do Relatório Técnico e alocação de  
16 recursos. No primeiro ponto de pauta, a ata do dia 21/03/2019 foi aprovada por  
17 unanimidade. Imediatamente, passando para o segundo item, foram apresentados os  
18 seguintes processos eletrônicos (SEI), com vistas à análise dos respectivos  
19 credenciamentos: SEI 18.13.000005373-9, BANCO ITAÚ, na categoria de Gestor e  
20 Administrador de Fundos de Investimentos e processo SEI 18.13.000007047-1, MIRAE  
21 ASSET GLOBAL INVESTIMENTOS BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDAS, como gestora  
22 de Fundos de Investimentos. Conforme despacho da chefia da Unidade de  
23 Investimentos, ambas as instituições apresentaram a documentação necessária. Após  
24 verificações, passou-se à deliberação do credenciamento. Primeiramente o Banco Itaú,  
25 recebeu voto favorável, por unanimidade. Posteriormente a MIRAE ASSET, por decisão  
26 da maioria dos membros do Comitê, recebeu voto favorável. Após a análise do  
27 credenciamento, foi apresentada pelo Sr. Rodrigo, para deliberação dos membros do  
28 Comitê a possibilidade de entrada na ETF de Renda Fixa, cuja gestora é a MIRAE e a  
29 Administradora é o Banco BNP PARIBAS, também credenciado junto ao Departamento.  
30 Nesse sentido, foram coladas as questões e o parecer do economista Carlos Fabretti  
31 Patrício, bem como o retorno recebido referente aos questionamentos, e que foram  
32 incluídos no processo SEI 18.13.000007047-1. Além dos pontos elencados pelo  
33 economista, foi ressaltada pelo mesmo, o seu entendimento de que a carteira de  
34 investimentos deve ser simplificada, buscando o máximo possível de alocação em  
35 Títulos Públicos Federais. Rodrigo adverte que, no momento de fechamento das taxas,

36 ficará bastante difícil o atingimento de meta atuarial, sendo a diversificação a  
37 alternativa e estratégia a ser buscada no atingimento das metas. Destacou ainda que o  
38 Índice de Força Relativa (IFR) da ETF de Renda Fixa está abaixo de 50, estando num  
39 bom patamar para entrada. Passou-se à deliberação, sendo aprovada por maioria dos  
40 membros do Comitê a possibilidade de negociação (compra e venda) de até um  
41 milhão de cotas da ETF Renda Fixa (FIXA-ETF01L1). Seguindo no último tema da pauta,  
42 foi apresentado o Relatório Técnico 03/2019 (em anexo) elaborado pela Unidade de  
43 Investimentos do Previmpa, cuja maior preocupação no âmbito de Brasil são os  
44 desdobramentos da PEC da reforma da previdência e as articulações do governo com o  
45 Congresso, o que tem atingido diretamente o mercado, em especial os juros e a Bolsa  
46 de Valores. No mercado internacional há preocupação com o desaceleramento da  
47 economia mundial. Diante dessas análises e do debate ocorrido, fica deliberado: 1 –  
48 Aumentar a duration da Carteira de Títulos; 2 – Elevar a exposição em Renda Variável e  
49 3 – aproveitar a volatilidade para ganhos no curto prazo (propostas constantes do  
50 Relatório Técnico 03/2019. Não havendo nenhum outro assunto a ser tratado, o  
51 Presidente da mesa, Rodrigo Machado Costa, declara encerrada a presente reunião,  
52 sendo lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, será assinada pelos  
53 representantes presentes:

54

55

56 Rodrigo Machado Costa,  
57 Diretor Administrativo-financeiro

58

59

60 Dalvin Gabriel José de Souza,  
61 Chefe da UINV/Previmpa

62

63

64

65 Carlos Fabretti Patrício Rogério de Oliveira  
66 Economistas da UINV/Previmpa

67

68

69 Carin Cecília da Rosa Carvalho  
70 Administradora da DAF/Previmpa

71

72

73 Giordana Zimmermann Besen  
74 Atuária da Assessoria de Planejamento/Previmpa

75

76

77 Isabela Belem Meneghello

78 Arquiteta, chefe da UGAI/DAF/PREVIMPA



## RELATÓRIO TÉCNICO Nº 003/2019/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

Governo Federal enfrenta dificuldades na articulação política para tramitação da reforma da previdência. Dólar com tendência de valorização frente ao Real. BOVESPA com expectativa de elevação, mas com períodos de alta volatilidade. 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%.

#### Agenda Copom

Taxa Selic (atual: 20/03/2019)	6,50%
Variação da taxa	0,00%
Data da próxima decisão	08/05/2019
<b>Previsão para a próxima reunião</b>	<b>6,5%</b>

#### Boletim Focus

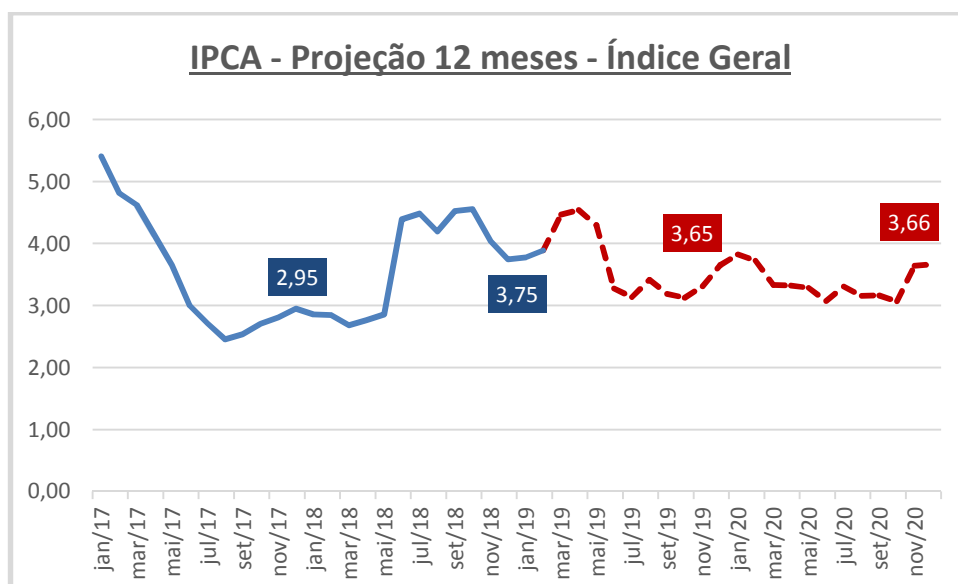
Último relatório: 22/03/2019 (mediana)

Indicador	2019	2020	2021
IPCA (% a.a.)	3,89	4,00	3,75
PIB (% a.a.)	2,00	2,78	2,50
Câmbio (R\$/US\$)	3,70	3,75	3,80
SELIC (% a.a.)	6,50	7,50	8,00

Fonte: BB DTVM

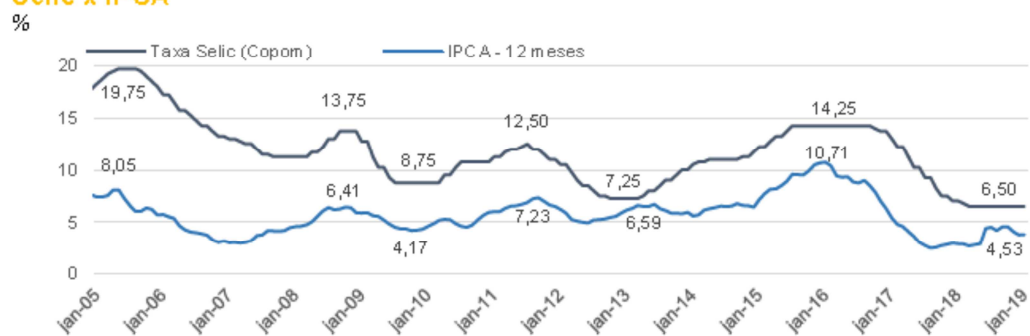
### Índice de Confiança do Consumidor por faixa de renda (Diferença em pontos em relação ao mês anterior)

Faixa de renda	Variação em pontos	
	fev/19	mar/19
Até R\$ 2.100,00	-6,2	-3,7
Entre R\$ 2.100,01 e R\$ 4.800,00	-0,1	-4,1
Entre R\$ 4.800,01 e R\$ 9.600,00	0,2	-4,5
Acima de R\$ 9.600,00	-0,9	-2,4



Fonte: Termômetro de Inflação ATIVA DTVM

### 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 é as notícias e preocupações dos investidores com o processo de desaceleração da economia global. No aspecto político podemos destacar a crise humanitária na Venezuela e os seus reflexos políticos nas relações dentre EUA, Rússia e China. Ou ponto relevante é a desaceleração da economia chinesa.

### 2.3 CURVA DE JUROS

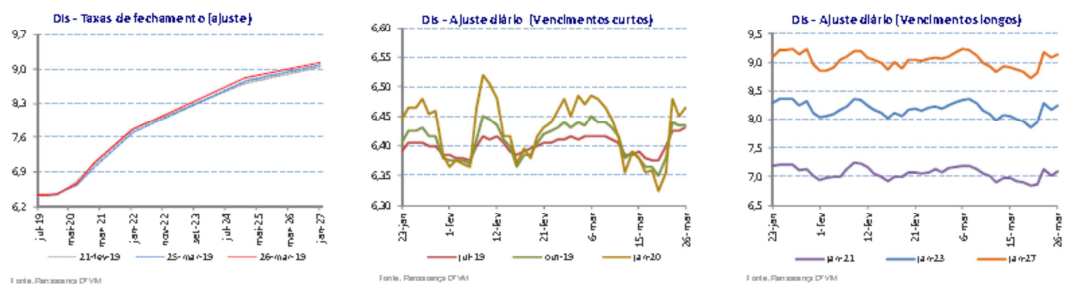
A curva de juros está apresentando uma relativa volatilidade na parte curta da curva, com bem como a manutenção de um patamar de juros que podemos constatar nos gráficos abaixo do movimento das taxas de DI1.

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 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

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	↓
CÂMBIO:	META ATUARIAL (%)	10,12	↓	10,19	↓	10,06	↓
	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) Aumentar o *duration* da carteira com Títulos com vencimento no Médio e Longo prazo, e diversificar com fundos de renda fixa IMA, IDK e outros fundos referenciados com maior *duration*;
- ii) Aumentar posição em renda variável para aproveitarmos o otimismo do mercado financeiro com o novo governo e suas reformas no curto e médio prazo.
- 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)	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\$.