



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 26/02/2019

Participantes: Superintendente do ITAPREV, Servidor Ativo do ITAPREV, Profissional com Certificação da Anbima do ITAPREV.

Às dez horas do dia vinte e seis de fevereiro de 2019, atendendo ao calendário das reuniões, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos, o Superintendente procedeu à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes:

1) Inflação e Cenário Econômico: No primeiro mês de 2019 e da nova equipe de governo, manteve-se o otimismo no mercado que foi impacto nos seus últimos dias pela tragédia de Brumadinho-MG em 25/01 que impactaram fortemente nas ações da Vale, o dano na economia só não foi maior devido a bolsa estar fechada para negociações no dia 25/01 devido ao feriado na cidade de São Paulo. Os primeiros sinais emitidos pelo novo governo em empregar força para as votações das reformas aqueceram o mercado, os sinais reais da retomada do crescimento e do controle da inflação abaixo da meta, animam o mercado a até esperar mais um corte da taxa Selic na primeira reunião do Copom do novo governo. Janeiro foi marcado também pelas eleições da presidência da Câmara e senado federal, a continuidade de Rodrigo Maia a frente da Câmara dos deputados trouxe otimismo ao mercado pelo seu perfil pró reformas, em um cenário favorável, espera-se a votação da reforma da previdência entre o final do 1º semestre e início do 2º semestre. Analistas avaliam que a votação de temas importantes se faz necessária aproveitando o impulso do apelo da sociedade pela renovação política, a votação da reforma, por exemplo, não saindo logo do 1ºano do mandato torna-se muito improvável no segundo engessando todo o restante do mandato e leva a economia para um caminho quase irreversível de déficit fiscal. Conforme relatório FOCUS projeta-se a taxa SELIC ao final de 2018 em 8,5% a.a.

No cenário externo continua a apreensão com o impasse comercial entre China e Estados Unidos, que já reflete no crescimento do PIB chinês que não demonstra sinais, por parte do governo, de aumento de incentivos para manter-se o nível de crescimento projetado. No lado americano, o mercado foi surpreendido pela manutenção da taxa de juros do FED frente a expectativa de aumento, o governo de Donald Trump torna-se cada vez mais inviável com a insistência do presidente em construir o muro os separando do México, contas do governo podem ser comprometidas, inclusive os pagamentos dos funcionários públicos podem não ocorrer novamente, se o presidente não aceitar orçamento enviado pelo senado. Devido a tragédia de Brumadinho (MG) as ações da Vale no exterior tiveram fortes perdas e saída de investidores, que chegaram a entrar com ações na corte americana contra a Vale que também boa parte de seu capital bloqueado para indenização das vítimas e para pagamentos de multas que já passam dos bilhões, o anuncio de medidas para evitar novas tragédias controlou o pessimismo do investidor, e após alguns dias as ações da mineradora voltaram a subir, consequentemente a Bolsa Brasileira começou a recuperar-se. Atualmente as ações da Vale correspondente a mais de 10% do índice IBOVESPA.

2) Análise da carteira de investimentos: Referente à carteira de investimento do mês de janeiro, no seguimento Renda Fixa e variável, o mês fechou com R\$ 115.232.636,11 (Cento e quinze milhões, duzentos e trinta e dois mil, seiscentos e trinta e seis reais e onze centavos).



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

- 3) **Análise do fluxo de caixa do mês corrente;** Em janeiro depois da análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o comitê de investimentos usando das prerrogativas previstas no inc. VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foi resgatado R\$ 26.544.255,19 e aplicado R\$ 31.180.953,25, conforme discriminação abaixo:

Fundo	Resgate	Aplicação
BRDESCO MAXI PODER PUBLICO	2.000.000,00	-
BB IMA-B TPFI RF		3.000.000,00
CAIXA NOVO BR FI RF IMA-B		3.000.000,00
CAIXA BR IMA-B TP RF LP		3.000.000,00
CAIXA BR IRF-M 1 TP RF	6.000.000,00	
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINAMICA		3.000.000,00
CAIXA BR DISPONIBILIDADE	12.544.255,19	14.180.953,25
CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA	6.000.000,00	
BRDESCO ALOCAÇÃO DINAMICA		5.000.000,00
TOTAL	26.544.255,19	31.180.953,25

O alto valor movimento no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE ocorre devido a ligação do fundo com a conta movimento do Instituto. Qualquer credito ou debito em favor do Instituto ocorre na conta movimento e ao final do dia é resgatado ou aplicado automaticamente. Não há no Instituto valores parados em Conta corrente.

- **Assuntos gerais:** Janeiro foi um mês de continuidade de retornos positivos a carteira do instituto, obteve-se retorno positivo de 2,87% contra uma meta para o mês de 0,83%. Dos fundos que compõem a carteira destacam-se os fundos BNP PARIBAS ACTION que retornou positivamente 14,68% e CONSTANCIA FUNDAMENTO FIA com retorno de 11,81%.

O comitê de Investimentos analisou e com parecer favorável da consultoria Credito e Mercado, aportou nos fundos BRADESCO ALOCAÇÃO DINAMICA, INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINAMICA, fundos de renda fixa com gestão DURATION que tem por finalidade gerenciar os riscos dos títulos de renda fixa, a DURATION nasceu da necessidade de se medir o impacto das flutuações inesperadas das taxas de juros promovendo-se a eliminação/diminuição do risco de taxas de juros (volatilidade).

Com os retornos acumulados em 2018 e a expectativa positiva do mercado com as reformas a serem promovidas pelo governo, voltou-se a direcionar recursos aos fundos de índice IMA realocando valores que estavam em fundos DI de baixo risco e rendimento, o que na carteira resultou em ganhos expressivos recuperando grande parte do retorno negativo acumulado em 2018.

Houve a diversificação dos recursos do segmento DURANTION, na carteira do Instituto somente o fundo CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA estava neste segmento, contendo pouco mais de 15% dos recursos do Instituto. Houve resgate de parte dos recursos para evitar desenquadramento de concentração de ativo, conforme a resolução Nº 4604/18, que foram aplicados nos fundos INFINITY TIGER ALOÇÃO e BRADESCO ALOCAÇÃO DINAMICA juntamente com resgastes efetuados nos fundos DI.

Referente ao cumprimento da meta atuarial por fundo, os fundos DI rendem abaixo do esperado, por investir em títulos de baixo risco, assim como os multimercados que sofreram com a queda das ações da Vale, os novos fundos não cumpriram a meta do mês por que receberam aportes no final de janeiro período que a bolsa não rentabilizou bem. Nenhum fundo que compõe a carteira obteve retorno negativo recuperando parte das receitas negativas de 2018.



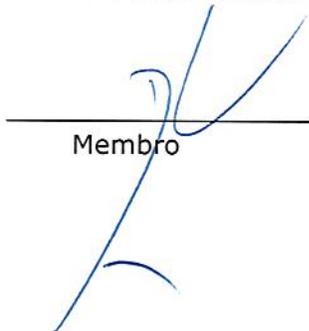
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

Cumprimento da meta atuarial por fundo

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RETORNO OBTIDO	META PARA 2019	
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	14,68%	0,83%	
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	11,81%	0,83%	
META VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	8,92%	0,83%	
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	6,46%	0,83%	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	2,52%	0,83%	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,01%	0,83%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,90%	0,83%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,89%	0,83%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,79%	0,83%	
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea "b"	RENDA VARIÁVEL	1,74%	0,83%	
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,72%	0,83%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,70%	0,83%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,53%	0,83%	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,52%	0,83%	
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,28%	0,83%	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,27%	0,83%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,22%	0,83%	
INFINITY LOTUS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,75%	0,83%	
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	0,73%	0,83%	
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	0,56%	0,83%	
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,53%	0,83%	
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	0,50%	0,83%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,46%	0,83%	
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,44%	0,83%	novo
BRADESCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,42%	0,83%	
INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINÂMICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,23%	0,83%	novo
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,11%	0,83%	

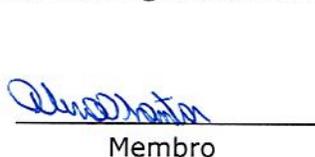
Referente ao cumprimento da meta atuarial por fundo, os fundos DI renderam abaixo do esperado assim como os multimercados que sofreram com a queda das ações da Vale, os novos fundos não cumpriram a meta do mês por que receberam aportes no final de janeiro período que a bolsa não rentabilizou bem. Nenhum fundo que compõe a carteira obteve retorno negativo recuperando parte das receitas negativas de 2018.

Rafael Jesus Freitas



Membro

Alex Domingues C. Santos



Membro

Valdir Silva Cruz



Membro