

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 12/04/2018 - **Membros:** Diretor Presidente do Guarujá Previdência, Everton Sant'ana - Gestor, Nelson de Souza - Gerente de Planejamento, Orçamento, Contabilidade e Finanças - Lucielma Ferreira Feitosa - Gerente Administrativo, Aline Borges de Carvalho - Gerente de Previdência, Antônio Eduardo Teodoro da Silva - Convidada - Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves - Analista Previdenciário Economista. Às nove horas do dia doze de abril de dois mil e dezoito reuniram-se ordinariamente os membros do comitê abaixo-assinados para esta reunião. Dando início aos trabalhos, o Diretor Presidente da Guarujá Previdência Everton Sant'ana procedeu à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes: **1) Leitura e aprovação da Ata anterior:** Dispensada a leitura da ata e aprovação; **2) Instituições Recebidas:** durante o mês de março o comitê de investimento recebeu as instituições: Western Asset e Legatus Asset; **3) Avaliação do Mercado:** *Retrospectiva:* Henrique Meirelles deixou a pasta da Fazenda para tentar uma candidatura à Presidência da República. Em seu lugar irá assumir o cargo Eduardo Refinetti Guardia, que era Secretário-Executivo do Ministério. No setor público foi Secretário de Finanças do Estado de São Paulo entre 2003 e 2006 e Secretário Adjunto do Tesouro Nacional no governo de Fernando Henrique Cardoso entre 1999 e 2002. Em relação à economia internacional, na zona do euro, as vendas no varejo em fevereiro subiram apenas 0,1%, quando se esperava uma alta de 0,5%. Já o PMI composto de março recuou para 55,2 pontos, depois de ter registrado 55,3 pontos em fevereiro. Quanto a taxa de desemprego, que era de 8,6% em janeiro, recuou para 8,5% em fevereiro, atingindo o menor nível desde dezembro de 2008. A inflação do consumidor, por sua vez, se elevou de 1,2% na base anual em fevereiro, para 1,4% em março. Nos EUA, a criação de novas vagas de trabalho não rural foi de 103 mil postos, quando se esperava 175 mil. A taxa de desemprego se manteve em 4,1% pelo sexto mês seguido. Nos mercados de ações internacionais, a semana passada foi de altas na Europa e de queda nos EUA. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã subiu 1,72%, o FTSE-100, da bolsa inglesa avançou 1,80%. Já o índice S&P 500, da bolsa norte-americana recuou 1,38%, enquanto o Nikkei 225, da bolsa japonesa subiu 2,30%. Em relação à economia brasileira, dos índices parciais de inflação, o IPC-S depois de ter registrado alta de 0,17% em março, avançou para 0,31% na primeira quadrissemana de abril, com a elevação dos preços dos alimentos principalmente. Quanto a produção industrial, a alta de 0,2% em fevereiro ficou aquém das expectativas que apontavam um avanço de 0,6% no mês. Para a bolsa brasileira, foi também uma semana de queda, com o Ibovespa caindo 0,64%. Assim, a alta acumulada no ano foi reduzida para 11,02%, mas a de doze meses subiu para 31,32%. O dólar, por sua vez, subiu 1,29%, levando a alta no ano para 1,77%. O IMA-B Total, por sua vez, caiu 0,51% na semana, acumulando alta de 4,41% no ano. *Comentário Focus:* No Relatório Focus recém-divulgado, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,53% em 2018, frente a 3,54% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é de que

suba 4,09%, frente a 4,08% na semana anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que, para o fim de 2018 a taxa Selic estará em 6,25%, frente a 6,50% na última pesquisa e em 8% no final de 2019, também como na pesquisa anterior. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em 2,80%, frente a 2,84% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é que o PIB cresça 3%, como na semana anterior. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,30, no fim de 2018, como no último relatório e em R\$ 3,39 no final de 2019, frente a R\$ 3,40 na semana anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 80 bilhões em 2018, frente a US\$ 77,50 bilhões na última pesquisa e de US\$ 80 bilhões em 2019. *Perspectiva:* Nesta semana, na zona do euro, teremos a divulgação da produção industrial em fevereiro. Nos EUA, teremos a divulgação da inflação do consumidor em março e da ata da última reunião do FED. No Brasil, teremos a divulgação dos indicadores parciais de inflação, do IPCA de março e das vendas no varejo em fevereiro. No exterior, a principal divulgação é a da ata da última reunião do FED, muito embora o foco maior no mercado internacional neste momento, é a guerra comercial que EUA e China estão travando. No Brasil, teremos a divulgação do IPCA de março como o principal indicador a ser conhecido.....

Relatório de Mercado – Focus – 06/04/2018				
		2018		2019
IPCA(%)	↓	3,53	↑	4,09
IGP-DI(%)	↑	4,44	↓	4,26
IGP-M (%)	↑	4,53	→	4,30
Meta Taxa de Câmbio – Fim do Período (R\$/US\$)	↓	3,19	↓	3,39
Meta Taxa SELIC – Fim do Período (%a.a.)	→	6,25	→	8,00
PIB (% crescimento)	↓	2,80	→	3,00
Produção Industrial (% crescimento)	↑	4,29	→	3,50
Balança Comercial (US\$ bilhões)	→	55,00	↑	45,83
Investimento Estrangeiro Direto (US\$ bilhões)	→	80,00	→	80,00

Fonte: Banco Central ↓ Redução → Estabilidade ↑ Elevação

4) Rentabilidade: a rentabilidade do mês março/18 foi de **R\$ 3.832.923,21** (três milhões oitocentos e trinta e dois mil novecentos e vinte e três reais e vinte e um centavos). Segue abaixo quadro da rentabilidade acumulada do ano:.....

MÊS	SALDO ANTERIOR	SALDO ATUAL	RETORNO (\$)	RETORNO (%)	META (%)	GAP (%)
Janeiro	370.364.777,04	385.026.326,77	8.998.237,97	2,39%	0,74%	322,87%
Fevereiro	385.026.326,77	391.714.871,55	1.195.984,10	0,31%	0,60%	51,23%
MARÇO	391.714.871,55	400.307.596,26	3.832.923,21	0,97%	0,56%	173,53%
ACUMULADO DO ANO			14.027.145,28	3,70%	1,91%	193,89%

5) Repasses dos Segurados e entes Patronais:

REPASSES					TOTAL
ENTE	FINANCEIRO		PREVIDENCIARIO		
	SERVIDOR	PATRONAL	SERVIDOR	PATRONAL	
PMG FEV/18	06/04/2018	06/04/2018	06/04/2018	06/04/2018	6.186.502,93
	R\$ 1.704.376,17	R\$ 2.029.755,73	R\$ 1.119.339,65	R\$ 1.333.031,38	
PMG PATRONAL COMPL. DEZ/18		04/04/2018			307,18
		R\$ 307,18			
PMG PATRONAL JAN/18		20/03/2018		20/03/2018	85.397,60
		R\$ 51.300,10		R\$ 34.097,50	
PMG PATRONAL FEV/18		26/03/2018		26/03/2018	89.726,07
		R\$ 55.243,83		R\$ 34.482,24	
SERVIDOR CEDIDO A BERTIOGA FEV/18			06/04/2018	06/04/2018	999,55
			R\$ 456,23	R\$ 543,32	
INATIVOS LEI 1212 - FEV/18	28/03/2018				29.137,86
	R\$ 29.137,86				
CAMARA FEV/18	03/04/2018	03/04/2018			126.755,07
	R\$ 57.855,02	68.900,05			
INATIVOS CAMARA FEV/17	03/04/2018				14.334,75
	R\$ 14.334,75				
GUARUJA PREVIDENCIA FEV/18	28/03/2018	28/03/2018	28/03/2018	28/03/2018	20.011,72
	R\$ 1.339,14	R\$ 1.594,78	R\$ 7.794,86	R\$ 9.282,94	
PARCELAMENTO DIVIDA 06/41	02/04/2018				101.829,00
	R\$ 101.829,00				
DEVOLUÇÃO JUROS TAXA ADM			28/03/2018		185.811,15
			R\$ 185.811,15		

6) Alocação temporária dos repasses: os repasses acima, foram aplicados automaticamente no Fundo Brasil Disponibilidade RF da Caixa Econômica Federal, no valor total de **R\$ 6.840.812,88** (seis milhões oitocentos e quarenta mil oitocentos e doze reais e oitenta e oito centavos) até a data desta reunião. **7) Sugestão da Crédito e**

Mercado: quanto às aplicações financeiras dos RPPS, continuamos a recomendar uma exposição ao vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total em 15%. E consideramos de 10%, a exposição em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a maior atenção. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) alteramos a nossa recomendação de uma exposição de 15%, para 25%, tendo-se em vista o prêmio ainda existente para ganho no curto prazo, antes do fim do atual ciclo de redução da taxa Selic. Já para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's a alocação sugerida passa a ser de 20%. Lembramos que para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 4.604/2017, o percentual máximo de alocação em fundos DI passa a ser de 40%. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da nova resolução editada pelo CMN, é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), em detrimento das alocações em vértices mais longos. Quanto à renda variável, continuamos a recomendar a exposição máxima de 30%, por conta da crescente melhoria das expectativas com a atividade econômica no próximo ano, que deverá refletir em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores. Assim, já incluídas as alocações em fundos multimercado (10%) que com a nova resolução ficaram maiores, continua a mesma em fundos de participações – FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%), sendo que a alocação em ações, com o novo perfil dos fundos multimercado passou a ser de 10%. Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo. **8) Análise e decisão do Comitê de Investimento:** após análise do mercado e perspectivas para o ano de 2018, o comitê decidiu aplicar o valor do repasse do mês em renda variável. E a realocação dos valores aplicados em fundos de curto prazo dos bancos Santander, Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil. Segue abaixo, as aplicações a serem realizadas.....

1 - TRANSFERENCIAS ADMINISTRATIVAS				
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL	
FOLHA PAGAMENTO SANTANDER	R\$ 481.343,22	R\$ 318.656,78	R\$	800.000,00
TAXA DE ADM CEF	R\$ 310.773,23	R\$ 205.736,77	R\$	516.510,00
SUB TOTAL (1)	R\$ 792.116,45	R\$ 524.393,55	R\$	1.316.510,00

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

2 - INVESTIMENTOS			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL
RENDA FIXA			
CDI CEF	R\$ 14.622,53	R\$ 9.680,35	R\$ 24.302,88
SUB TOTAL (2)	R\$ 14.622,53	R\$ 9.680,35	R\$ 24.302,88
RENDA VARIÁVEL			
SANTANDER SELEÇÃO TOP	R\$ 932.602,49	R\$ 617.397,51	R\$ 1.550.000,00
ICATU DIVIDENDOS	R\$ 932.602,49	R\$ 617.397,51	R\$ 1.550.000,00
BRADESCO IBOVESPA PLUS	R\$ 1.444.029,66	R\$ 955.970,34	R\$ 2.400.000,00
SUB TOTAL (3)	R\$ 3.309.234,63	R\$ 2.190.765,37	R\$ 5.500.000,00

TOTAL DAS APLICAÇÕES (1+2+3)	R\$ 4.115.973,61	R\$ 2.724.839,27	R\$ 6.840.812,88
-------------------------------------	-------------------------	-------------------------	-------------------------

REALOCAÇÃO DO BANCO DO BRASIL			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL
BB FLUXO	15.358.134,86	6.641.865,14	R\$ 22.000.000,00
AZ QUEST SMALL CAPS	R\$ 3.490.485,20	R\$ 1.509.514,80	R\$ 5.000.000,00
WESTERN IMAB 5 ATIVO	R\$ 6.980.970,39	R\$ 3.019.029,61	R\$ 10.000.000,00
BRADESCO IMAB 5	R\$ 2.443.339,64	R\$ 1.056.660,36	R\$ 3.500.000,00
CEF IMA B 5	R\$ 2.443.339,64	R\$ 1.056.660,36	3.500.000,00

REALOCAÇÃO DA CAIXA ECONOMICA FEDERAL			
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL
CAIXA FI BRASIL DISPONIBILIDADE	6.282.873,35	2.717.126,65	R\$ 9.000.000,00
IRFM CEF	R\$ 6.282.873,35	R\$ 2.717.126,65	R\$ 9.000.000,00

REALOCAÇÃO DO BANCO SANTANDER				
FUNDOS / BANCOS	FUNDO FINANCEIRO	FUNDO PREVIDENCIARIO	TOTAL	
SANTANDER FIC CORPORATE	5.999.992,50	900.293,29	R\$	6.900.285,79
SANTANDER IMA B-5	R\$ 5.999.992,50	R\$ 900.293,29	R\$	6.900.285,79

Nada mais a declarar eu, Lucielma Ferreira Feitosa encerro esta ata.

Everton Sant'ana
Diretor Presidente

Nelson de Souza
Responsável Técnico

Lucielma Ferreira Feitosa
Gerente de Planejamento, Orçamento
Contabilidade e Finanças

Aline Borges de Carvalho
Gerente Administrativo

Antônio Eduardo Teodoro da Silva
Gerente de Previdência