

ATA DE REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 18/09/2018 - Membros: Gestor, Nelson de Souza - Diretor Presidente, Everton Sant'ana - Gerente de Planejamento, Orçamento, Contabilidade e Finanças – Lucielma Ferreira Feitosa – Membro do Comitê, Marivaldo da Silva Dantas – Membro do Comitê, Fábio Enrique Camilo Jose Esteves. Convidados – Laydianne Alves da Silva Rosa Gonçalves - Analista Previdenciário Economista – Ana Paula dos Santos - Assessora Institucional. As quinze horas do dia dezoito de setembro de dois mil e dezoito, reuniram-se extraordinariamente os membros do comitê abaixo-assinados para continuarem o projeto de estruturação da Política Econômica da Guarujá Previdência referente ao ano de 2019. 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) Análise do Cenário Econômico de 2018:** O Comitê de Investimentos coletou informações e construiu o seguinte relatório sobre o cenário econômico de 2018: A expectativa de retorno dos investimentos passa pela definição de um cenário econômico que deve levar em consideração as possíveis variações que os principais indicadores podem sofrer. O cenário utilizado corresponde ao Boletim Focus em 14/09/2018 (Quadro 01 e 02) que representa a média das expectativas dos principais agentes de mercado. **Quadro 01:** Relatório Focus 14/09/2018 – 2018 e 2019

Mediana - Agregado	2018					2019				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal +	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal +	Resp. **
IPCA (%)	4,15	4,05	4,09	▲ (1)	113	4,10	4,11	4,11	= (2)	108
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,15	4,14	4,19	▲ (1)	38	4,13	4,10	4,19	▲ (2)	38
PIB (% de crescimento)	1,49	1,40	1,36	▼ (4)	72	2,50	2,50	2,50	= (11)	68
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,80	3,83	▲ (1)	97	3,70	3,70	3,75	▲ (1)	79
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	= (16)	100	8,00	8,00	8,00	= (35)	77
IGP-M (%)	7,87	8,25	8,71	▲ (7)	63	4,49	4,49	4,50	▲ (1)	55
Preços Administrados (%)	7,10	7,20	7,30	▲ (1)	29	4,73	4,80	4,80	= (1)	28
Produção Industrial (% de crescimento)	2,73	2,26	2,67	▲ (1)	14	3,00	2,82	3,00	▲ (1)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-19,90	-17,55	-18,00	▼ (1)	27	-32,00	-32,00	-32,00	= (2)	25
Balança Comercial (US\$ bilhões)	56,90	55,00	55,00	= (2)	27	49,55	47,10	48,00	▲ (1)	25
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	68,00	67,00	67,50	▲ (1)	26	72,00	74,00	75,30	▲ (1)	24
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,25	54,20	54,32	▲ (1)	21	57,70	57,60	57,75	▲ (1)	20
Resultado Primário (% do PIB)	-2,05	-2,05	-2,05	= (1)	28	-1,50	-1,50	-1,50	= (1)	26
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,40	-7,40	= (2)	17	-6,85	-6,85	-6,80	▲ (1)	16

Quadro 02: Relatório Focus 14/09/2018 – 2020 e 2021

Mediana - Agregado	2020					2021				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal +	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal +	Resp. **
IPCA (%)	4,00	4,00	4,00	= (63)	93	3,90	3,87	3,92	▲ (1)	87
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,00	4,00	4,00	= (63)	33	4,00	3,75	3,81	▲ (1)	31
PIB (% de crescimento)	2,50	2,50	2,50	= (29)	51	2,50	2,50	2,50	= (79)	49
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,67	3,68	3,70	▲ (2)	73	3,75	3,76	3,80	▲ (2)	65
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	8,00	8,00	8,13	▲ (1)	76	8,00	8,00	8,00	= (63)	71
IGP-M (%)	4,00	4,00	4,10	▲ (1)	43	4,00	4,00	4,00	= (61)	41
Preços Administrados (%)	4,00	4,00	4,20	▲ (1)	23	4,00	4,00	4,00	= (59)	22
Produção Industrial (% de crescimento)	3,00	3,00	3,00	= (31)	11	3,00	3,00	3,00	= (27)	9
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-40,00	-39,00	-39,50	▼ (1)	20	-48,43	-48,95	-48,95	= (3)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	44,54	43,70	43,70	= (1)	16	41,61	38,22	38,22	= (3)	13
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	77,00	76,50	77,00	▲ (1)	19	80,00	80,00	80,00	= (14)	15
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	59,60	60,90	60,80	▼ (1)	19	61,30	61,80	61,30	▼ (1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-0,91	-1,00	-0,81	▲ (1)	23	-0,35	-0,38	-0,25	▲ (1)	22
Resultado Nominal (% do PIB)	-6,75	-6,75	-6,70	▲ (1)	15	-6,30	-6,40	-5,90	▲ (1)	14

Nesse cenário exposto acima, a Guarujá Previdência está com a sua carteira de investimentos aderente aos indicadores, podendo assim acruar a rentabilidade dos seus principais fatores de riscos investidos e se manter aderente também a meta de rentabilidade proposta. As discussões da Reforma da Previdência no Congresso Nacional constituem um importante ponto de atenção para a Guarujá Previdência, dado que a sua possível aprovação pode afetar o instituto de duas maneiras: A sua aprovação poderá diminuir a taxa estrutural de juros da economia, fazendo com que nesse cenário seja efetuada a revisão da meta de rentabilidade atual e para os futuros exercícios; A aprovação da reforma terá impacto importante no passivo atuarial do instituto, fato este que também acarretará uma revisão da meta de rentabilidade atual e para os futuros exercícios. **2) Análise da Atual Carteira do Instituto:** Foi realizada a análise da alocação atual da Guarujá Previdência e verificou-se o seguinte posicionamento em 31 de julho de 2018:

ARTIGO	TIPO DE ATIVO	LIMITE LEGISLAÇÃO	ALOCÇÃO CARTEIRA 31/07/2018
7º, I, "a"	Títulos Públicos	100%	0,00%
7º, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos - Referenciado	100%	51,64%
7º, I, "c"	Fundos de Índice 100% Títulos Públicos - Referenciado	100%	0,00%
7º, II	Operações Compromissadas	5%	0,00%
7º, III, "a"	Fundos Renda Fixa Referenciados	60%	0,00%
7º, III, "b"	Fundos de Índice Renda Fixa Referenciados	60%	0,00%
7º, IV, "a"	Fundos de Renda Fixa	40%	25,80%
7º, IV, "b"	Fundos de Índice de Renda Fixa	40%	0,00%
7º, V, "b"	Letras Imobiliárias Garantidas	20%	0,00%
7º, VI, "a"	Cédula de Depósito Bancario	15%	0,00%
7º, VI, "b"	Poupança	15%	0,00%
7º, VII, "a"	Cota Sênior de FIDC	5%	0,00%
7º, VII, "b"	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	5%	1,83%
7º, VII, "c"	Fundo de Debêntures	5%	0,00%
	Total Renda Fixa		79,27%
8º, I, "a"	Fundos de Ações Referenciados	30%	0,52%
8º, I, "b"	Fundos de Índices Referenciados	30%	0,00%
8º, II, "a"	Fundos de Ações	20%	12,80%
8º, II, "b"	Fundos de Índice de Ações	20%	0,00%
8º, III	Fundos Multimercados	10%	5,71%
8º, IV, "a"	Fundos de Participações	5%	1,35%
8º, IV, "b"	Fundos de Investimentos Imobiliários	5%	0,35%
	Total Renda Variável		20,73%
	Total		100,00%

3) Sugestão de Alocação para 2019: O Comitê após analisar o cenário macroeconômico de 2018, analisar a expectativa do mercado para 2018 e 2019, verificar vários indicadores econômicos, a carteira atual da autarquia e sua expectativa, sugerimos a seguinte alocação estratégica para o ano de 2019:

Artigo	Tipo de Ativo	Limite Legislação	Alocação Carteira 31/07/2018	Limite Inferior	Alocação Objetivo	Limite Superior
7º, I, "a"	Títulos Públicos	100%	0,00%	0%	17,00%	30%
7º, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos - Referenciado	100%	51,64%	10%	29,00%	50%
7º, I, "c"	Fundos de Índice 100% Títulos Públicos - Referenciado	100%	0,00%	0%	0,00%	0%
7º, II	Operações Compromissadas	5%	0,00%	0%	0,00%	0%
7º, III, "a"	Fundos Renda Fixa Referenciados	60%	0,00%	0%	0,00%	0%
7º, III, "b"	Fundos de Índice Renda Fixa Referenciados	60%	0,00%	0%	0,00%	0%
7º, IV, "a"	Fundos de Renda Fixa	40%	25,80%	10,00%	25,00%	40,00%
7º, IV, "b"	Fundos de Índice de Renda Fixa	40%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7º, V, "b"	Letras Imobiliárias Garantidas	20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7º, VI, "a"	Cédula de Depósito Bancário	15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7º, VI, "b"	Poupança	15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7º, VII, "a"	Cota Sênior de FIDC	5%	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%
7º, VII, "b"	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	5%	1,83%	1,00%	3,00%	5,00%
7º, VII, "c"	Fundo de Debêntures	5%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Total Renda Fixa		79,27%	21,00%	74,00%	127,00%
8º, I, "a"	Fundos de Ações Referenciados	30%	0,52%	0,00%	2,00%	5,00%
8º, I, "b"	Fundos de Índices Referenciados	30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8º, II, "a"	Fundos de Ações	20%	12,80%	5,00%	14,50%	20,00%
8º, II, "b"	Fundos de Índice de Ações	20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8º, III	Fundos Multimercados	10%	5,71%	4,00%	6,00%	10,00%
8º, IV, "a"	Fundos de Participações	5%	1,35%	0,00%	2,50%	5,00%
8º, IV, "b"	Fundos de Investimentos Imobiliários	5%	0,35%	0,00%	1,00%	5,00%
	Total Renda Variável		20,73%	9%	26%	45%
	Total		100,00%	30%	100%	172%

4) Ateração de Alocação para 2018 – Em 2018 as expectativas econômicas tiveram um amplo revés, e diante de novos fatores e da disponibilidade de produtos voltados ao setor de regime próprio, de suas qualidades, da prospecção para a economia de 2018, o comitê de investimentos, analisando as projeções e a realidade da Guarujá Previdência, decidiu realizar a mudança na política de investimentos no decorrer de 2018. Segue abaixo tabela com a nova proposta para o exercício:

			Estratégia de Alocação - Política de Investimento de 2018		
Segmento	Tipo de Ativo	Limite da Resolução CMN %	Limite Inferior (%)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (%)
Renda Fixa	Títulos Públicos - Art. 7º, I, "a"	100,00%	0,00%	3,00%	10,00%
	FI Referenciados em 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	100,00%	30,00%	42,00%	70,00%
	FI Referenciados RF - Art. 7º, III, Alínea "a"	60,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV, Alínea "a"	40,00%	10,00%	27,50%	40,00%
	Certificados de Depósitos Bancários - Art. 7º, VI, Alínea "a"	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	FI em Direitos Creditórios - sênior Art. 7º, VII, "a"	5,00%	0,00%	0,00%	5,00%
	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	5,00%	2,00%	2,50%	5,00%
	Subtotal	670,00%	42,00%	75,00%	135,00%
Renda Variável	FI Referenciados em Renda Variável - Art. 8º, I, "a"	30,00%	0,00%	2,00%	2,00%
	FI em Ações - Art. 8º, II, "a"	20,00%	5,00%	13,50%	20,00%
	FI Multimercado - Art. 8º, III	10,00%	5,00%	6,00%	10,00%
	FI em Participações - Art. 8º, IV, "a"	5,00%	1,00%	2,50%	5,00%
	FI Imobiliário - Art. 8º, IV, "b"	5,00%	1,00%	1,00%	5,00%
	Subtotal	120,00%	12,00%	25,00%	42,00%
Total Geral	790,00%	54,00%	100,00%	177,00%	

Segue explicações referente as alterações propostas: Considerando que o artigo 7º, I, "b" trata-se de fundos referenciados 100% títulos públicos e considerando ainda a mudança na legislação que permite a compra de títulos públicos com marcação na curva, este comitê decidiu altera os limites deste artigo que constava na política com o limite inferior de 30,00%, alvo de 45,00% e limite superior de 70,00% passará para 30,00%, 42,00% e 70,00% respectivamente. No artigo 7º, I, "a" que constava na política com o limite inferior de 0,00%, alvo de 0,00% e limite superior de 0,00% passará para 0,00%, 3,00% e 10,00% respectivamente. 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

Marivaldo da Silva Dantas
Membro do Comitê

Fabio Enrique Camilo Jose Esteves
Membro do Comitê