

Comitê de Investimentos

Ata nº 34/2017—Aos dezesseis dias de agosto do ano de dois mil e dezessete, às dez horas, no Mendes Plaza Hotel, localizado à Av. Mal Floriano Peixoto, 42, Gonzaga Santos-SP, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos deste Instituto - Srs. **José Daniel Rodrigues, Wilson Paschoal dos Santos, Clayton Faria Schmidt e Jean Mamede de Oliveira**, para participação em evento oferecido pelo BNP Paribas e deliberações. Informamos a ausência do Sr. **Marco Aurélio de Thommazo** por motivo de férias; os membros deste comitê indicaram o Sr. José Daniel para presidir a reunião. Após iniciou-se o monitoramento das variáveis macroeconômicas, constatamos os seguintes parâmetros, com base nas informações das atas do COPOM e relatório *Focus* de **11/08/2017**, merecedores de destaque:

COPOM	Referência	Exercício	Situação	Anterior	Atual
Taxa Selic Atual	31/05/17 a 26/07/17	2017	Redução	10,25 %	9,25%

Fonte: Banco Central do Brasil

Índice	Referência	Exercício	Situação	Previsão	
				Anterior	Atual
Meta Taxa Selic (final de período)	Mediana agregada	2017	Estável	7,50 %	7,50 %
PIB	Mediana agregada	2017	Estável	0,34 %	0,34 %
Cotação do Dólar (final do período)	Mediana agregada	2017	Estável	R\$ 3,25	R\$ 3,25
Taxa Selic (Expectativas – Médio Prazo – para final de período)	Mediana Top 5	2017	Elevação	7,38 %	7,50 %
IPCA (Expectativas - Curto Prazo)	Mediana Top 5	2017	Elevação	3,09 %	3,49 %
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 9324d.u. - 2055)	Anbima – 15/08/2017	2017	Elevação	5,2509	5,2951
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 7560 d.u. - 2046)	Anbima – 15/08/2017	2017	Elevação	5,239	5,2832
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 5040 d.u. - 2036)	Anbima – 15/08/2017	2017	Elevação	5,2075	5,2519
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 2520 d.u. - 2026)	Anbima – 15/08/2017	2017	Elevação	5,1076	5,1539
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 1260 d.u. - 2021)	Anbima – 15/08/2017	2017	Elevação	4,7834	4,8505
Tx. Juros (ETTJ-IPCA 504 d.u. - 2018)	Anbima – 15/08/2017	2017	Elevação	3,5896	3,7038
Ibovespa	BM&F – 15/08/2017	2017	Elevação	67.898 p	68.594 p
Risco Brasil (JP Morgan)	15/08/2017	2017	Elevação	262	271
Posição dos Investimentos	Junho/17 -Julho/17	2017	em Mil	340.659	363.743

Fonte: Banco Central do Brasil; Anbima; BM&F; J P Morgan.

Registra-se o resumo do cenário econômico apresentado pelo Sr. Eduardo Yuki, economista chefe do BNP Paribas, que trouxe informações sobre o cenário econômico, a começar pelo internacional, que passa por um crescimento pequeno, mas estável, a produção industrial apresenta bons índices, a taxa de desemprego nos E.U.A está abaixo da casa dos 5%, o que

eleva os salários, por falta de mão de obra desocupada. A situação da zona do Euro mantém-se em crescimento moderado. Na China, o governo, através de investimentos por meio das empresas estatais, consegue atingir e manter as metas de crescimento do PIB, atingindo 7% em 2016, com meta de 6,5% para 2017, com fortes possibilidades de ser atingida. Todos esses fatores elencados demonstram que a crise interna não sofre com elementos internacionais. O cenário nacional apresenta uma produção industrial fraca, com níveis de confiança também em baixa, apresentando baixo lucro econômico e baixa utilização da capacidade de produção, fatos que levam ao entendimento que não haverá investimentos por parte deste setor, ao passo que a demanda doméstica continua baixa, fator que puxa a inflação para baixo. No campo, a safra agrícola foi recorde, aumentando a oferta de alimentos e empurrando o IPCA para baixo. O BNP faz projeção de inflação para final de 2017 em 3,7% e 4,6 em 2018. O ministro da Fazenda Henrique Meirelles e o ministro do Planejamento Dyogo Oliveira anunciaram na noite desta terça-feira (15/ago) as metas fiscais de 2017 e de 2018, com um déficit primário de R\$ 159 bilhões, indicando que não haverá investimentos por parte do governo. Todos estes elementos somados contribuem para a manutenção da queda da taxa de juros, o Sr. Yuki projeta a taxa Selic de 8% no final de 2017. A redução dos juros sustentará a recuperação da atividade econômica, principalmente pela redução do spread de crédito, que poderá estimular o consumo, levando em conta que o spread está muito elevado, de acordo como o BNP, se o spread recuasse o mesmo que a Selic, as famílias deixariam de pagar R\$ 140 milhões em juros até o final de 2018, caso esse dinheiro fosse utilizado para consumo o PIB poderia ser elevado em até 2%. Com a revisão da meta fiscal, o governo cria margem para deixar de cortar gastos, deixando de eventualmente frear o consumo, por outro lado, a nova meta fiscal poderá representar o endividamento de 87% do PIB, o BNP entende que a reforma da previdência seria o caminho para a redução do endividamento público. Diante desse cenário, o BNP acredita que a valuation da renda variável, está dentro da média, porém com expectativa de crescimento do consumo e dos lucros, e que tal crescimento não está precificado na bolsa, fato que pode oferecer bons ganhos, mas há de se considerar os riscos que são, mudança do premier chinês e eleições presidencial brasileira, que ocorrerão em 2018. O relatório semanal de investimentos, de 15/08/17, aponta um montante de R\$ 366.585.106,66. Diante da presença no evento do BNP Paribas adiou-se qualquer decisão quanto a alterações na Carteira de Investimentos. O Comitê referendou com a emissão das APRs relacionadas a seguir no SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI: APR 93 aplicação referente ao repasse da PMB de JUL/2017; APR 94 aplicação referente ao repasse do custeio JUL/2017; APR 95 aplicação referente ao acordo de parcelamento da PMB e juros de títulos públicos BB; APR 96 aplicação refere a juros de títulos públicos CEF.

APR	Data da Operação	Movimento R\$	Aplicação/Resgate	Produto
093/2017	11/08/2017	1.987.000,00	Aplicação	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI
094/2017	14/08/2017	212.000,00	Aplicação	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI
095/2017	15/08/2017	1.009.000,00	Aplicação	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI
096/2017	16/08/2017	484.000,00	Aplicação	SANTANDER FIC FI CORPORATE REF DI



Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicas do Município de Bertioxa
ESTADO DE SÃO PAULO

Nada mais, foi encerrada a reunião às 15:30 horas, e lavrada em ata e assinada pelos presentes a esta reunião.

José Daniel Rodrigues

José Daniel Rodrigues

Wilson Paschoal dos Santos

Wilson Paschoal dos Santos

Jean Mamede de Oliveira

Jean Mamede de Oliveira

Clayton Faria Schmidt

Clayton Faria Schmidt



Relatório de Investimentos Acompanhamento Semanal

15/08/2017

R\$ 313.933.565,66 32,38%
R\$ 52.651.541,00 16,77%
6,01%

XXX XXX XXX	CP 0184	Limites Inferior (%)	Estratégia Ativa	Limite Superior (%)	Margem	Enquadramento
TOTAL PATRIMÔNIO						
[*] CONTA TRANSFERÊNCIA						
Títulos Públicos						
22.791.074/0001-26	CARTEIRA PROPRIA (RTN)	100,00%	42,00%	70,00%	6,43%	Artigo 7, inciso I, Alínea A
19.769.046/0001-06	Fundos que contenham somente títulos públicos	35,57%				
11.060.413/0001-10	CAIXA BRASIL 2024 VI TP RF	35,57%				
13.327.340/0001-73	CAIXA BRASIL 2030 II TP	30,40%	26,00%	60,00%	4,40%	Artigo 7, inciso I, Alínea B
19.523.305/0001-06	CAIXA BRASIL 2030 III TP	4,57%				
15.459.197/0001-03	CAIXA BRASIL 2030 IV TP	3,67%				
	BB PREVIDENCIÁRIO REF. IMA B.5+ TP	0,015%				
	BB PREV. REF. TP VBI FI	15,070%				
	SANTANDER REF.41 TP FI RF	7,015%				
	SANTANDER REF.41 TP FI RF	0,055%				
	Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa IMA e IMA	0,00%	0,00%	40,00%	0,00%	Artigo 7, inciso I, Alínea A
	Fundos Renda Fixa / Referenciados Renda Fixa CDB	9,86%	8,00%	30,00%	1,06%	Artigo 7, inciso I, Alínea A
05.069.104/0001-40	SANTANDER FIC FIC CORPORATE REF. DI	0,729%				
01.062.106/0001-40	SANTANDER FIC FIC CORPORATE REF. DI	0,265%				
15.486.093/0001-83	BB PREVIDENCIÁRIO REF. TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FI	3,833%				
19.303.795/0001-35	BB PREV. TP IPCA III	2,521%				
07.539.398/0001-51	BTG PACTUAL TESOURO IPCA CURTO FIC RENDA FIXA	0,018%				
19.598.256/0001-08	FIC CAIXA BRASIL 2018 I TP RF	1,073%				
23.838.156/0001-49	ITAL INST. ALOCAÇÃO DIVERSA FIC DE FI	0,624%				
	Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios - aberto	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 7, inciso VI
	Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios - fechado	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 7, inciso VI
	Fic Renda Fixa Crédito Privado	0,81%	1,00%	5,00%	0,19%	Artigo 7, inciso III, Alínea B
14.091.645/0001-91	BB PREV. REF. CRED. PRIV. IPCA III	0,811%				
	Fundos de Renda Variável	7,66%	6,00%	10,00%	1,06%	Artigo 8, inciso I
08.817.424/0001-10	ITAU FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FIC FI	7,653%				
	Fundos de Renda Variável	12,76%	14,00%	15,00%	1,24%	Artigo 8, inciso I
11.392.165/0001-72	QUEST SMALL CAPS FIC AÇÕES	1,375%				
07.270.657/0001-89	QUEST AÇÕES FIC FIA	0,805%				
11.898.286/0001-13	GF SELEÇÃO FIA	0,611%				
11.977.794/0001-64	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST. FIC FIA	6,295%				
09.750.833/0001-38	BTG PACTUAL DIVIDENDOS FIC FIA	3,187%				
09.087.573/0001-91	WESTERN VALUATION FIC AÇÕES	0,441%				
	Fundos de Investimentos MultiSetorizado	0,00%	0,00%	5,00%	0,00%	Artigo 8, inciso I
	Fic Participações - Fechado	4,00%	3,00%	5,00%	1,00%	Artigo 8, inciso V
16.437.348/0001-28	KINEA PRIVATE EQUITY FIC FIP	4,002%				
	Fundo Imobiliário - Cotas negociadas em bolsa	6,00%	0,00%	3,00%	0,00%	Artigo 8, inciso III
		0,000%				

Alfonso Henrique Henriques
Presidente do Conselho de Administração