

20/09/18

Ata de reunião do Comitê de Investimento do Instituto de Previdência Municipal de Três Marias (IPREM), realizada no dia 20 (Vinte) de Setembro de 2018, no Hotel Intercity, Rua Santa Lúcia, 20 – Bairro: Todos Os Santos, Montes Claros – MG para apresentação de cenários econômicos e políticos para as eleições 2018 e projeções para o ano de 2019 da equipe ITAÚ ASSET MANAGEMENT com os representantes (CIRO, CESAR E JORGE) mediante os prováveis impactos nos RPPS. O presente teve como presentes os membros do Comitê de Investimentos: Leonardo Pacheco Silva, Hozânia Almeida Magalhães de Souza, Tânia Cristina da Silva, e o presidente do Comitê Rubens José Alves dos Reis.

AVALIAÇÃO DO CENÁRIO MACROECONÔMICO

No primeiro momento foi apresentado o cenário dos 04 (quatro) países que envolvem a definição das variáveis e do comportamento do mercado. Existe o momento da guerra fiscal entre CHINA X EUA, sob a questão do protecionismo. Havendo um aumento da taxação de produtos chineses na importação pelos EUA, onde destacou o movimento de retorno de produção para EUA, com perspectivas de desemprego baixo e inflação controlada.

Em um outro momento China em virtude do protecionismo nos EUA, inicia um processo de desacelerar sua economia x PIB, o que de fato impacta diretamente no Brasil, por ser o maior parceiro de compras e de demanda de exportação, neste momento afetando indiretamente a relação comercial entre Brasil x China.

A China mantém foco no direcionamento de sua política econômica, com destaque para o equilíbrio entre crescimento e questões como o nível de alavancagem financeira, concomitante a um aumento das tensões comerciais com os EUA.

O bloco europeu (EUROPA) tem apresentado resultados econômicos mais fracos no curto prazo, porém tem experimentado uma recuperação cíclica, baseada em níveis de confiança elevados ao redor do bloco e política monetária de formato acomodado. Diante deste cenário, o Banco Central Europeu anunciou uma redução dos estímulos em 2018, mas altas de juros ainda devem demorar, apresentando de maneira resumida um cenário positivo.

Os Estados Unidos em um ambiente que combina expansão robusta da atividade e baixa ociosidade dos fatores de produção, esperando que a política monetária seja bem mais reativa a sinais de aceleração inflacionária. Os principais riscos são de guerra comercial e de uma expansão fiscal excessiva.

No cenário brasileiro, a operação da lava jato continua devido ao aumento de corrupção dos últimos anos, mantendo a economia estagnada com ociosidade de produção e por ter sido prejudicado a expectativa de crescimento e aumento do índice do PIB em virtude da greve dos caminhoneiros.

CENÁRIO DE PROJEÇÕES

A equipe ITAÚ ASSET MANAGEMENT com os representantes (CIRO, CESAR E JORGE) propuseram fazer uma nova reunião do dia 08 de Novembro sobre o cenário econômico pós-eleições para entenderem como será o comportamento do mercado em relação aos investimentos, juros e cenário para os próximos anos de acordo com o resultado final das urnas.

Dos períodos de 2013 em diante percebe-se um aumento do índice da dívida pública comparando-se com o comprometimento do PIB que é o volume de produção nacional do país e marca o crescimento em economia de acordo com sua expectativa.

Atualmente o índice de comprometimento está em 75% do PIB, o que comprova que o Brasil necessita de passar por sérias reformas estruturais na economia, no cenário econômico, previdenciário e tributário, para que mediante as reformas o cenário de comprometimento volte a cair fazendo com que o governante tenha margem de investimentos e não um nível alto de comprometimento que faça engessar o crescimento do país.

Existe uma expectativa de crescimento de 2,5 do PIB a preço de mercado para 2019, com uma taxa de juros variando de 6,5% a 7% de juros, com inflação também projetada para 4,5% ao ano. Neste caso cabe ainda ressaltar o comprometimento do PIB para 2019 em 78%. Dessa forma, qualquer candidato que conseguir êxito nas eleições deverá estar economicamente preparado para tratar destas projeções que podem dar reflexo negativo no mercado de investimentos.

RESOLUÇÃO CMN 4.604/2017

Mediante as modalidades de investimentos, limites e atribuições definidas na resolução, a equipe ITAÚ ASSET MANAGEMENT com os representantes (CIRO, CESAR E JORGE) propuseram as seguintes informações:

MARCAÇÃO A PREÇO DE MERCADO EM INVESTIMENTOS (ATRELADOS IPCA + JUROS)

- Observação de queda dos benchmarks (IRFM + IMA);
- Melhores resultados dos benchmarks (IMA-B 5 + IMA-B 5+);
- Maior volume de emissão de NTN-B de títulos públicos federais;
- Títulos de longo prazo começam a chegar mais próximo da meta atuarial;
- Títulos de médio prazo para proteger a carteira de oscilações (IMA-B 5 + IDKA 2A);

RENTA FIXA: ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA RF

- a) Fundo com objetivo de rentabilidade atrelado à inflação;
- b) Oportunidade de atingir meta atuarial pela diversificação;
- c) Mudança rápida na movimentação da carteira pela gestão ativa;
- d) Redução de volatilidade em momentos de incerteza econômica;
- e) Gestão ativa com redução de perdas em momentos de grande oscilação;

RENTA VARIÁVEL: ITAÚ INSTITUCIONAL AÇÕES PHOENIX

- a) Pagamento de taxa de performance 20% sobre o que ultrapassar o IBOVESPA;
- b) Alta rentabilidade desde o momento de sua abertura em 2012;
- c) Estratégia de diversificação e análise das melhores opções composição do fundo;
- d) Diversificação na composição do fundo de investimento e seus papéis;
- e) Fundo de ações livres, com seleção de companhias em potencial de valorização;
- f) Composição do fundo com estratégia fundamentalista (70%) e estratégia de oportunidades (30%), mediante análise e informações das empresas com o mercado em que atuam (clientes, fornecedores, logística, produção e novas demandas).



SUGESTÕES DE NOVOS FUNDOS

Mediante a apresentação final da reunião com a equipe ITAÚ ASSET MANAGEMENT com os representantes (CIRO, CESAR E JORGE) apresentaram mediante gráfico de RISCO X RETORNO, novos fundos de renda variável voltados para RPPS:

1. ITAÚ FOF RPI AÇÕES IBOVESPA ATIVO FICFI (RENDA VARIÁVEL)
2. ITAÚ PRIVATE MULTIMERCADO S&P 500 BRL (RENDA VARIÁVEL)

Disseram ao final que estes fundos vêm trazendo um diferencial em relação as carteiras de RPPS por estarem atrelados a estratégias diferenciadas de investimentos, e que maiores esclarecimentos seriam dados em uma nova visita, caso os RPPS presentes manifestassem interesse em diversificação e fundos recomendados pelo ITAÚ ASSET MANAGEMENT.

Ao final da apresentação os representantes e membros do Comitê de Investimentos: Leonardo Pacheco Silva, Hozânia Almeida Magalhães de Souza, Tânia Cristina da Silva, e o presidente do Comitê Rubens José Alves dos Reis, agradeceram os esclarecimentos e as apresentações feitas dos respectivos cenários brasileiro e mundial, no que se refere a análise macroeconômica e seus reflexos internos em virtude das eleições no Brasil, e por mais uma oportunidade de aprendizagem e de abertura de oportunidades aos RPPS mediante cenário econômico, onde houve encerramento da apresentação, com convite para um almoço ofertado pelo ITAÚ ASSET MANAGEMENT.

Nada mais havendo a tratar eu, Leonardo Pacheco Silva, Secretário do comitê de investimentos, encerro a presente ata, que após ser lida e achada em conformidade foi assinada por mim e pelos demais participantes.

Tânia Cristina da Silva

Leonardo Pacheco Silva

Hozânia Almeida Magalhães de Souza

Rubens José Alves dos Reis

