



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

ATA DA REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS (Por Vídeo Conferência)

ATA N.º	08/2020	DATA:	19/08/2020
---------	---------	-------	------------

Participantes: Claudir Balestreiro - Presidente, Admildo José F. dos Santos, Luiz Antonio Abra, Rosana Moraes Pivoto, Jorge Paulo Guzzo – Secretário e responsável técnico pelos investimentos e equipe da Empresa de Assessoria CreditoeMercado: Bárbara Natália Gomes, Luis Arnaud Vasques e Gustavo Veleda Nazareth.

As 17 horas e Cinco minutos do dia Dezenove de Agosto do ano de 2020 atendendo convocação formalizada pelo senhor superintendente e presidente do comitê de investimentos do Instituto Municipal de Previdência Social de Jales, e mais uma vez excepcionalmente através de vídeo conferência, iniciou-se a reunião onde se conectaram os membros que abaixo assinam, e a convite a equipe de economistas da empresa de assessoria CreditoeMercado, sendo: Sra. Bárbara Natália Gomes, Luis Arnaud Vasques e Gustavo Veleda Nazareth, que teve seu início com saudação inicial do presidente Sr. Claudir Balestreiro, agradecendo a participação de todos, principalmente a disponibilidade da equipe da credito e mercado, e apresentou a pauta do dia, sendo: **1) Apresentação de proposta para realização do Estudo de Solvência pelo Sr. Luis Arnaud Vasques; 2) Apresentação do cenário econômico, pelo economista Sr. Gustavo Veleda Nazareth; 3) Análise de fluxo de caixa e movimentações da Carteira de Investimentos; 4) Proposituras de Investimentos e Analise da carteira de investimentos referente ao mês de Julho/2020 pela Sra. Barbara Natalia Gomes. 05) Assuntos Gerais: 01) Apresentação de proposta para realização do Estudo de Solvência pelo Sr. Luis Arnaud Vasques:** Sobre a proposta para elaboração do estudo de solvência, o presidente passa a palavra ao Sr. Luis Arnaud para suas explanações, e o mesmo agradeceu a oportunidade e o convite para participar desta reunião, fazendo sua apresentação pessoal, que é consultor de valores mobiliários habilitado na CVM, com mais de 35 anos de experiência no mercado financeiro, dos quais mais de 15 anos como gestor de portfólio e riscos em fundo de previdência complementar, integrando a equipe da Crédito E Mercado desde 2012. Que o estudo de solvência é uma solução para uma demanda cada vez maior dos fundos de previdência, que é a questão da gestão responsável de ativos, a tradução livre para a expressão "Asset Liability Management", ou simplesmente ALM. Que gerir ativos de forma responsável, sob a ótica dos planos de previdência, é associar a gestão dos recursos em conjunto com as obrigações passivas, neste caso o passivo previdenciário que é composto pelos benefícios concedidos e pelos benefícios a conceder. Que na época em que era gestor de fundos previdenciários, criou uma modelagem baseada nesse conceito de gestão responsável, cujo objetivo primário era saber se os recursos existentes no fundo previdenciário seriam suficientes para pagar todos os benefícios do plano até o último

ATA N.º 08-2020

1



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

beneficiário vier a falecer, e caso não fosse possível, qual seria o tamanho do problema. Que adicionaram àquela modelagem criada lá atrás algumas outras funções, em especial aquelas que tem como objetivo propor composições de carteiras que possam suportar ou alongar a sobrevivência do plano de previdência. Que em sua configuração atual, o estudo de solvência contempla dois macro seções, sendo: Na primeira seção, é executada uma análise minuciosa dos dados de entrada do modelo, relativos aos ativos e passivos do fundo previdenciário, do lado do ativo, é feita uma análise sobre a composição da carteira e seus riscos presentes, liquidez dos ativos, duration da carteira e do lado do passivo, é feita uma análise minuciosa do relatório de avaliação atuarial, contemplando a base cadastral de servidores, as premissas e hipóteses atuariais utilizadas no cálculo das reservas matemáticas, bem como sobre o comportamento do fluxo de caixa atuarial de longo prazo. Que as informações são colocadas no modelo, que na prática carrega o patrimônio pra frente utilizando uma taxa de remuneração dos investimentos igual à taxa atuarial, descontando o fluxo previdenciário mensal, e assim sucessivamente até o esgotamento do fluxo, que o saldo residual (positivo ou negativo) onde é trazido a valor presente utilizando a taxa atuarial = resultado superávit ou déficit, sendo possível aferir se o resultado atuarial (déficit ou superávit) apontado pelo atuário está alinhado às premissas e hipóteses utilizadas na sua construção. Que sobre a segunda seção é a que julga o diferencial do trabalho frente aos estudos de ativos e passivos ofertados pelo mercado, pois enquanto a concorrência propõe uma nova composição de carteira com base na "teoria de portfólio de Marckowitz", que utiliza a rentabilidade e risco passados para construir um conjunto de portfólios, traçar a fronteira eficiente e determinar uma carteira otimizada, no estudo de solvência são estimadas as rentabilidades e riscos futuros das mais diversas classes de ativos a partir da construção de cenários macroeconômicos de curto, médio e longo prazos. Que diante desse contexto, passam a medir os efeitos sobre o patrimônio decorrentes da utilização de cenários prospectivos, até chegar a uma sugestão de alocação de recursos (carteira ótima) para cada um dos cenários construídos. Que a parte final do relatório contém um quadro com todas as rentabilidades prospectivas, ano a ano, tanto para a composição da carteira atual, quanto para as carteiras otimizadas correlacionadas aos cenários macroeconômicos. Que além de um resumo dos principais aspectos e resultados apurados, e uma série de recomendações para implementação da carteira otimizada, o relatório constitui um importante instrumento de governança aos dirigentes, conselheiros e comitê de investimentos do fundo de previdência, servindo de apoio na gestão responsável dos investimentos associados ao plano de benefícios, além de atender aos requisitos das normas que regem os RPPS, notadamente ao manual pró-gestão que exige a elaboração de estudos de gerenciamento entre ativos e passivos a partir do Nível II. Ao término de sua apresentação o presidente abriu a palavra aos membros, o Sr. Luiz Antonio Abra disse que este relatório vai ser muito importante para o nosso instituto, e se possível, apresenta-lo aos futuros candidatos a prefeito ou vereadores de nosso município, para que todos fiquem cientificados da real situação de nosso instituto, e de forma conjunta, buscarmos alternativas que visem nosso equilíbrio financeiro e atuarial. O presidente tomando a palavra, disse que acha primordial a realização deste estudo de solvência, além de ser item obrigatório para municípios que fizeram adesão ao programa pró gestão, solicitando então a empresa, que para nosso embasamento, o fornecimento de uma minuta ou modelo do estudo de solvência e também a elaboração da proposta para elaboração do estudo.

ATA N.º 08-2020

2



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

na qual teve a concordância tácita pelos representantes da empresa. **02) Apresentação do cenário econômico, pelo economista Sr. Gustavo Veleza Nazareth:** Tomando a palavra o Sr. Gustavo disse que iria fazer breve resumo do mercado financeiro no semestre, dizendo que no início do ano estávamos com uma perspectiva positiva sobre o mercado financeiro, devido principalmente as reformas estruturantes propostas pelo Governo Federal, dando expectativa positiva dos investidores nacionais e estrangeiros, que porém em Janeiro começou a se falar sobre o coronavírus, tendo seu início na China que é um dos maiores exportadores e importação do mundo, que trouxe várias incertezas e desaceleração no mercado financeiro, trazendo seus reflexos para o nossa economia, Que em Janeiro houve também os conflitos entre Estados Unidos e Irã que também teve reflexo negativo na economia. Que em fevereiro o foco principal foi as atenções pelo aumento da pandemia do coronavírus pelo mundo, principalmente com sua migração China para a Europa, e como nosso país é emergente, os sinais dessa desaceleração também foi sentido em nosso país, com a saída dos investidores da bolsa migrando para mercados mais seguros. Que em março, com a migração da pandemia para o nosso país, e sua rápida disseminação, iniciou-se os primeiros atos para seu combate, como a decretação de período de quarentena e isolamento social, o que gerou uma fuga do mercado financeiro, diminuição drástica do consumo, o que ocasionou na pior crise financeira e a mais rápida queda do mercado financeiro em nosso país. Que em abril com a estabilização da pandemia na Europa e abertura e melhora do mercado estrangeiro, principalmente do Mercado Chinês e Europeu, houve significativa recuperação no mercado financeiro nacional, que outro ponto positivo foi a implementação de vários estímulos fiscais em vários países visando a recuperação de seus mercados, porém sobre economia Nacional o mês de abril ficou marcado com várias crises políticas, dentre elas a saída de vários ministros do governo, o que gerou certas incertezas e desconfiança do mercado em nosso país. Que ainda sobre o mês de maio os vários estímulos fiscais, principalmente dos Estados Unidos deram certa liquidez, instabilidade e confiança no mercado financeiro, porém surgiu os primeiros indícios ou comentários da possível chegada da segunda onda de pandemia no mundo, enquanto que no Brasil ainda buscavam alternativas para conter a primeira onda da pandemia, com a curva ascendente nos casos de contaminação pelo coronavírus e registro de mortes. Que em junho os dados apresentados sobre a pandemia no mundo, apontam para certa estabilidade, ou seja, os casos pararam de crescer, vários países apresentaram melhora no PIB. Que porem as perspectivas do mercado é bem incertas, devido principalmente há possibilidade de uma segunda onda de pandemia pelo corona vírus e no caso do Brasil continua implementando ações visando restabelecer a economia, como a diminuição da taxa de juros e dando continuidade nos incentivos fiscais. Ao final de sua explanação o presidente agradece a participação do S.r., Gustavo, abrindo para manifestações, passou a ser analisado o próximo item da pauta..03) **Análise de fluxo de caixa e movimentações da Carteira de Investimentos:** Ato contínuo, tomando a palavra o Sr. Jorge disse que conforme deliberação deste comitê em reuniões anteriores, houveram a seguinte movimentação na carteira de investimentos: a) Para pagamento da folha salarial no mês, foram efetuados as seguintes resgates: Do fundo Caixa Brasil IRF-M1, conforme APR 121/2020 - valor de R\$ 1.500.000,00 (um milhão e quinhentos mil reais) e conforme APR 120/2020 do Fundo Caixa Brasil IDKA-2 IPCA resgaste de R\$ 195.000,00 (cento e noventa e cinco mil reais). Tivemos as

ATA N.º 08-2020

3



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

seguintes aplicações no mês: b) Fundo Caixa Brasil IRF-M1: conforme APR 126/2020 no valor de R\$ 367.781,81 (trezentos e sessenta e sete mil, setecentos e oitenta e um reais e oitenta e um centavos), conforme APR 123/2020 valor de R\$ 581.246,95 (quinhentos e oitenta e um mil, duzentos e quarenta e seis reais e noventa e cinco centavos), conforme APR 119/2020 valor de R\$ 241.860,93 (duzentos e quarenta e um mil, oitocentos e sessenta reais e noventa e três centavos), conforme APR 118/2020 valor de R\$ 366.631,60 (trezentos e sessenta e seis mil, seiscentos e trinta e um reais e sessenta centavos); c) Conforme APR 122/2020, o repasse efetuado pela câmara municipal, para cobertura do déficit atuarial foi aplicado no Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica no valor de R\$ 47.843,08 (quarenta e sete mil, oitocentos e quarenta e três reais e oito centavos); d) Conforme APRs 124 e 125/2020 foi efetuado o pagamento de cupom dos títulos públicos nos valores de R\$ 48.928,95 (quarenta e oito mil, novecentos e vinte e oito reais e noventa e cinco centavos) e R\$ 26.843,08 (vinte e seis mil, oitocentos e quarenta e três reais e oito centavos). Ao seu final o presidente abre a palavra para manifestações, e não havendo, passou a ser analisado o próximo item da pauta. **04) Proposituras de Investimentos e Análise da carteira de investimentos referente ao mês de Julho/2020 pela Sra. Barbara Natalia Gomes:** Sobre análise da carteira referente ao mês de Julho/2020, o presidente do comitê passa a palavra para o economista Bárbara Natália Gomes, e agradece o convite para participação desta reunião, que sobre a carteira de investimentos de vosso instituto, referente ao mês de julho fechou-se com total de R\$ 46.780.780,85 na carteira, que apesar da queda nos retornos referente ao mês de março, os meses subsequentes vem apresentando certa recuperação, que no mês de julho houve rendimento na carteira e 2,16% enquanto que a meta atuarial foi de 0,88%, continua acumulado vocês estão com 3% enquanto que a meta no ano é de 3,82%, e considerando esta pequena diferença acredita que não teremos problemas para atingir a meta prevista para o ano. Analisando a distribuição da carteira investimentos de vosso Instituto, verificamos que vem acompanhando as recomendações da empresa de assessoria, conforme relatório e passamos a apresentar. Que sobre os títulos públicos a nossa sugestão é de que não tenha aplicação neste segmento, porém como vocês já possuem esses títulos e os mesmos são de vencimento de longo prazo, sugerimos então a manutenção desses fundos, pois o seu resgate iria ocasionar maiores perdas para a carteira. Que o total de aplicação no segmento de gestão duration vem seguindo a nossa sugestão, ou seja, estão com 23,59% na carteira enquanto que recomendamos 25%, que recomendamos somente que sejam feito um comparativo entre os Fundos destes segmentos e das instituições financeiras, pois há diferentes estratégias de alocação pelo gestor dos fundos. Que este segmento é muito importante e prático para carteira de investimento, pois o gestor do Fundos podem adequar suas cotas de acordo com oscilação do mercado, sugerindo até uma maior exposição da carteira neste segmento. Que no segmento de fundos de longo e médio prazo a vossa carteira está também em consonância com nossa recomendação, sugerindo também para uma melhor performance da carteira, análise dos Fundos multimercados, pois o fundo atual da carteira tem caráter conservador, e não vem apresentando performance que supere a meta prevista. Que o segmento de ações a carteira consta com 9,63%, e a sugestão da empresa é de até 20% nesse segmento, sendo sugerimos que seja feito análise aumento gradual de exposição nesse segmento, que conforme perspectivas apresentadas nessa reunião e pelo boletim Focus, não demonstra perspectivas de crescimento para este ano na renda fixa, restando somente buscar

ATA N.º 08- 2020

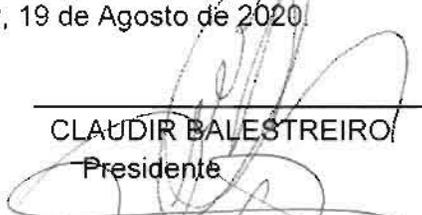
4



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

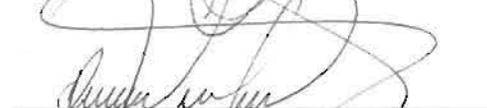
rendimentos e exposição na renda variável. Finalizando apresentação o presidente solicita ao responsável técnico dos investimentos, que realize estudo das sugestões apresentadas pela equipe de assessoria, e que seja marcada outra reunião para que este comitê deliberar sobre as possíveis alterações na carteira. Tomando a palavra o Sr. Jorge, disse que estão previstos para os próximos dias, os possíveis entradas de receitas e despesas: Ao final deste mês deverá haver o repasse pelo ente dos parcelamentos no valor aproximado de R\$ 235.000,00 (duzentos e trinta e cinco mil reais), e que este valor sugere que seja aplicado no Fundo Caixa Brasil IRF-M1, para posterior resgate neste fundo para pagamento da próxima salarial, e que o valor do fundo não for suficiente, que seja complementado com resgate no Fundo Caixa Brasil IDKA IPCA 2A. Que a partir do próximo dia 10, estão previstos os repasses referentes as contribuições previdenciárias – patronal e do servidor no valor aproximado de R\$ 1.250.000,00 (um milhão, duzentos e cinquenta mil reais). Que as contribuições previdenciárias para cobertura do déficit atuarial, continuem sendo realizado em fundo específico, ou seja, no Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica. Tomando a palavra a Sra. Barbara disse que foi solicitado a empresa e a mesma deverá apresentar nos próximos dias o relatório de análise de portfólio da carteira especifica de vosso instituto, onde serão apresentados formalmente, se necessário as possíveis alterações na carteira perante o atual momento de cenário econômico. O presidente tomando a palavra disse que este relatório é de fundamental importância para o nosso instituto, onde podemos ter uma análise analítica de nossa carteira, e se necessário efetuar algumas alterações, e abriu a palavra para manifestações e não havendo, colocou em votação as proposituras apresentadas, sendo aprovadas por unanimidade pelos membros presentes. **05) Assuntos Gerais:** O secretário do comitê comunica que conforme pauta não há mais matéria a ser analisada, o presidente abre então a palavra para manifestações e agradece a participação da equipe da empresa de assessoria Sra. Bárbara Gomes, Luis Arnaud Vasques e Gustavo Veleda Nazareth, dizendo também que a partir deste mês será elaborado mensalmente o Parecer Técnico da Carteira por este comitê e encaminhado ao conselho e disponibilizados em nosso site e não havendo novas manifestações coloca-se em votação as alterações e proposituras constantes nesta ata, sendo aprovados por unanimidade e finalizou a reunião e eu Jorge Paulo Guzzo ~~Secretário~~, Secretário deste comitê, lavrei a presente Ata que devidamente assinada por mim, pelo presidente e demais membros deste comitê. Jales-SP, 19 de Agosto de 2020.



CLAUDIR BALESTREIRO
Presidente



JORGE PAULO GUZZO
Responsável Técnico - Gestão Investimentos



ADMILTO JOSÉ F. DOS SANTOS



LUIZ ANTONIO ABRA



ROSANA MORAES PIVOTO