



INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DE JALES

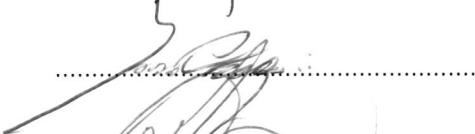
Rua 07, nº 2072 - Centro - CEP 15700-014 - Fone: (17) 3632-6906
EMAIL: contato@impsjales.com.br — SITE: www.impsjales.com.br
CNPJ: 65.711.129/0001-53

REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

DATA: 10/10/2013

HORÁRIO: 17:05

LISTA DE PRESENÇA

CPF	NOME	ASSINATURA
109.411.318-23	Marisley Berceli Nascimento	
025.836.728-86	Luiz Antonio Abra	
109.240.378-73	Claudir Balestreiro	
223.608.278-98	Tamara D. Peresi Viota	
102.842.239-52	Jorge Paulo Guzzo	

AUSENTES C/ JUSTIFICATIVAS



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 - 10º(DECIMA) REUNIÃO ORDINÁRIA/2023 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IMPSJ.

Conforme calendário de reuniões, aos 10 (dez) dia do mês de Outubro do ano de dois mil e vinte três, atendendo convocação do presidente deste comitê Sr. Claudir Balestreiro, reuniram-se ordinariamente e de forma presencial os membros que abaixo assinam, que dando início o presidente observou presença de todos os membros e quórum necessário, e abrindo os trabalhos solicitou ao secretário deste comitê para apresentação da pauta desta reunião, e tomando a palavra o Sr. Jorge Paulo Guzzo disse que esta reunião será realizada em duas partes, sendo a primeira com assuntos rotineiros de nosso instituto e a segunda parte teremos a apresentação pela equipe da empresa de assessoria em investimentos, do estudo de ALM sendo de maneira virtual e que apresenta a seguinte pauta: 01) Análise e Apresentação da Carteira de Investimentos referente ao mês de Setembro e do Terceiro Trimestre de 2023; 02) Evolução da Execução do orçamento e análise do Fluxo de caixa do RPPS e dos investimentos; 03) Proposituras de investimentos e 04) Apresentação do estudo de ALM. 05) Outros Assuntos. **01) ANÁLISE E APRESENTAÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS REFERENTE AO MÊS DE SETEMBRO E DO TERCEIRO TRIMESTRE DE 2023.** Tomando a palavra o presidente repassa aos membros cópia do relatório analítico de investimentos do mês de setembro de do terceiro trimestre de 2023, dizendo que sobre a rentabilidade da carteira, no mês de setembro a rentabilidade média dos fundos da carteira foi de -0,04% sendo a meta do mês de 0,78%. Que os fundos de renda fixa tiveram retorno médio de 0,21% com destaques para os Fundos: BB TP vértice 2024 com retorno de 1,11%; o BB TP XXI FI RF com 1,10% e o BB Alocação Ativa com retorno de 0,88%. Que os fundos com pior performances no mês foram os do segmento de longo prazo como: BB IMA-B RF Prev. retorno de - 0,97%, o Caixa Brasil IMA-B com -0,96% e os Títulos Públicos com 0,83%. Na renda variável os fundos tiveram retorno médio de -0,16%, com a maior perda sendo do fundo Caixa Small Caps com -2,87% enquanto a melhor performance foi do Fundo Caixa Brasil Hedge MM com 1,32% e o fundo do exterior também teve performance negativa de -3,29%. Que no Terceiro Trimestre os Fundos de Renda Fixa tiveram retornos médio de 1,59%, enquanto os de renda variável 1,95% e do exterior de 1,64%, com destaque para os Fundos Caixa Brasil Hedge com retorno de 4,21%, o BB TP XXI RI RF com 3,05% e o BB TP vértices 2024 com 3,07%. As maiores perdas na renda fixa no segmento IMA-B, na renda variável no segmento Small Caps com -7,24%. Que no ano a rentabilidade acumulada é de 9,25% acima da meta prevista para o período que foi de 7,43%, ou seja, estando 24,45% acima da meta. Que sobre a distribuição dos ativos primeiramente por segmentos a carteira está alocada em: Renda Fixa: 77,43%; Renda Variável: 17,36% e 5,21% no segmento exterior e nos seguintes Sub Segmentos: IMAB: 9,30%; Ações Livres: 8,40%; IRF-M: 7,44%; IRF-M1: 5,96%; Ações Exterior: 5,21%; Ações Índice Ativo: 2,48%; Multimercado Conservador: 2,45%; IDKA 2: 2,40%; Ações Dividendos: 1,77%; Ações Valor: 1,43%; IMA-B5: 18,23%; Ações Small Caps: 0,82%; Gestão Duration: 13,49%; CDI: 10,76% e Títulos Públicos com 9,86%. Que sobre distribuições por Instituições Financeiras está distribuída em: Caixa DTVM: 44,24%; BB DTVM com 38,36%, Tesouro Nacional com 9,86%, Itaú Asset com 5,06% e Bradesco com 2,48%. Que sobre os Enquadramentos e Política de Investimentos nos artigos de renda fixa a carteira está alocada em 77,43%, estando acompanhando o alvo determinado na Política de Investimentos e estando acima do limite inferior que é de 54,54%. Verifica-se a necessidade de adequação em 1,9% no limite inferior do Art. 7º, Inciso III alínea "a". Na renda variável o posicionamento da carteira é de 17,36%, estando abaixo da



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

estratégia alvo que é de 22% e acima do limite inferior que é de 11,07% e nos artigos do fundo exterior a carteira está alacada em 5,21% no segmento acompanhando o alvo que é de 5,00%. **02) EVOLUÇÃO DA EXECUÇÃO DO ORÇAMENTO E ANÁLISE DO FLUXO DE CAIXA DO RPPS**: Ainda embasado no relatório analítico de investimentos o presidente disse que sobre a carteira consolidada do IMPS JALES fechou o mês de setembro com total de R\$ 60.248.458,38 (Sessenta milhões duzentos e quarenta e oito mil quatrocentos e cinquenta e oito reais e trinta e oito centavos), considerando que tivemos retorno de -R\$ 25.580,52 (Vinte e cinco mil quinhentos e oitenta reais e cinquenta e dois centavos) e as seguintes movimentações na carteira: Aplicações: No Fundo Caixa Brasil Irf-M1 TP FI Rf no valor de R\$ 1.047.856,67 (Um milhão quarenta e sete mil oitocentos e cinquenta e seis reais e sessenta e sete centavos); no Fundo BB IMAB FI RF PREV. no valor de R\$ 100.000,00 (Cem mil reais) e no Fundo CAIXA BRASIL FI RF DI LP no valor de R\$ 1.392.755,43 (Um milhão trezentos e noventa e dois mil setecentos e cinquenta e cinco reais e quarenta e três centavos) e Resgates no fundo: CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF no valor de R\$ 1.585.000,00 (Um milhão e quinhentos e oitenta e cinco mil reais). Que com estas movimentações e retorno gerou evolução na carteira no mês de R\$ 930.031,58 (Novecentos e trinta mil trinta e um reais e cinquenta e oito centavos) no ano de R\$ 4.473.260,64 (Quatro milhões quatrocentos e setenta e três mil duzentos e sessenta reais e sessenta e quatro centavos). O presidente tomando a palavra disse que no mês de setembro houve repasse parcial pelo ente, das contribuições previdenciárias patronal e do aporte, e que se os mesmos fossem concretizado, o resultado da evolução da carteira seria muito melhor e solicita ao sr. Jorge que apresente as projeções ou fluxo de caixa de receitas e despesas rotineiras para os próximos dias, que tomando a palavra o Sr. Jorge apresentou os seguintes dados: Repasse pelo ente dos valores dos proventos Inativos, Pensionistas e do P.A.F.S no valor R\$ 300.000,00 (Trezentos mil reais); Parcelamentos de dívida previdenciárias: R\$ 750.000,00 (Setecentos e cinquenta mil reais); do Repasse das Contribuições Previdenciárias do mês de Setembro sendo da parte PATRONAL: R\$ 919.217,14 (Novecentos e dezenove mil duzentos e dezessete reais e quatorze centavos) e da parte FUNCIONAL: R\$ 627.820,32(Seiscentos e Vinte e Sete Mil, Oitocentos e Vinte Reais e Trinta e Dois Centavos); Repasse de Aportes: pela Câmara: R\$ 16.488,18 (Dezesseis mil quatrocentos e oitenta e oito reais e dezoito centavos), pelo IMPS no valor de R\$ 25.988,58 (Vinte e cinco mil novecentos e oitenta e oito reais e cinquenta e oito centavos) e pela prefeitura no valor R\$ 185.000,00 (Cento e oitenta e cinco mil reais) e repasse do COMPREV pelo INSS no valor de R\$ 60.000,00 (Sessenta mil reais) totalizando as previsões de receitas de R\$ 2.884.614,22 (Dois milhões oitocentos e oitenta e quatro mil seiscentos e quatorze reais e vinte e dois centavos) e para pagamento das despesas administrativas e da folha de pagamentos do instituto serão necessários aproximadamente R\$ 2.850.000,00 (Dois milhões e oitocentos e cinquenta mil reais), sendo deverá haver superávit de aproximadamente R\$ 34.000,00 (Trinta e quatro mil reais), dizendo ainda que os dados acima são os rotineiros, projetados e aproximados, que se houver qualquer alteração significativa ou novos eventos, deverão ser deliberados em reunião extraordinária a ser marcada pela presidência. **03) PROPOSITURAS DE INVESTIMENTOS**: O presidente tomando a palavra disse que, considerando as projeções financeiras acima citadas, que abre a palavra para apresentação de proposituras de investimentos. A membro Tamara tomando a palavra disse que com o atual cenário, principalmente com a eminência guerra em Israel deverá afetar diretamente o mercado financeiro, principalmente o de renda variável e exterior, que ao seu ver o momento sugere cautela com referência as alocações mais arriscadas. O membro Jorge tomando a palavra



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

disse que concorda com a visão da Sra. Tamara, que vem acompanhando o mercado financeiro, sendo nítido a fuga de investidores no mercado nacional. O presidente tomando a palavra disse que com a queda da taxa Selic, o mercado até o momento, não reagiu de acordo com a expectativa do governo, o que podemos notar com a performance negativa de nossa carteira nos últimos dois meses, o que já traz certa preocupação com o atingimento da meta no fechamento do ano. O membro Jorge tomando a palavra disse que concorda com a visão da Sra. Tamara, que vem acompanhando o mercado financeiro, sendo nítido a fuga de investidores no mercado nacional, que também concorda que no momento, manter posicionamento conservador, correndo menor risco, sendo sugere então que todas as possíveis receitas acima sejam direcionadas para fundos de curto prazo, e para regulamentar a questão do limite inferior do Artigo 7º "a" da Política de Investimentos, sugere que seja aplicado no Fundo Caixa Brasil FI Ref. DI, para posterior resgate neste mesmo fundo para pagamento das despesas administrativas e da próxima folha salarial de nosso instituto. O presidente então, tomando a palavra complementa dizendo que sobre as receitas de parcelamentos dos valores dos proventos Inativos, Pensionistas e do P.A.F.S, são utilizados propõe a aplicação do valor, no mesmo fundo na qual será efetuado o resgate para pagamento da folha o que teve aprovação por todos os membros, o presidente então coloca em votação as proposições apresentadas, sendo aprovadas por unanimidade pelos membros presente, dizendo que, sobre estas proposições, que irá oficiar ao conselho deliberativo. Ato continuo o presidente disse que teremos agora a segunda parte da reunião, onde serão apresentados o estudo de ALM pela equipe da empresa de assessoria em investimentos, que deveremos ter a participação dos membros dos conselhos deliberativo e fiscal nesta apresentação. **04) APRESENTAÇÃO DO ESTUDO DE ALM.**

Ato continuo o presidente convida os membros dos colegiados a integrar a reunião, sendo os membros do conselho Deliberativo: Claudio Rodrigues Mota, Iracy Severino de Godoy e Zenaide Nossa Claro Fernandes, sendo que os outros membros Luiz Abra e Marisley já estavam presentes na reunião deste comitê e os membros Elaine Cristina Magri da Silva e Rosana Moraes Pivoto acompanharam a reunião de forma remota, após as conexões o presidente apresentou o Sr. Vitor Pavan Jimenez Domingues representando a empresa de assessoria credito e mercado que irá fazer a apresentação do estudo de ALM, na qual agradece a disponibilidade e passa a palavra para o mesmo iniciar a apresentação. Tomando a palavra Sr. Vitor disse que primeiramente gostaria de explicar o objetivo do estudo de ALM, que visa melhor entendimento dos riscos inerentes a gestão dos recursos de vosso instituto e minimizar os impactos do descasamento do ativo e passivo do plano de benefícios, estudo financeiro incorporando os investimentos e ao final apresenta sobre análise da carteira, trazendo estratégias de alocações considerando os rendimentos esperado a pra cada classe de ativos no longo prazo, dentro de um limite de risco. Que para iniciar gostaria de apresentar alguns indicadores. Por onde serão calculados as carteiras eficientes, que são definidas com os pontos de maior retorno possível, considerando os riscos assumidos, incluindo as restrições legais. Que nesta tabela ele traz o segmento do ativo com seu indicador, como por exemplo o FIRF longo prazo tendo como indicador o IMA-B, o FIA tendo como indexador o IBOV o FI Ref. DI tendo como indexador o CDI. Que por exemplo os fundos de renda fixa podem, dentro de cada segmento, rentabilidade ou volatilidade parecidas, como o de ações, se o indicador IBOV despencar, a grande maioria dos fundos de ações irão acompanhar este movimento, que quando se analisa o mercado financeiro é muito mais consolidado fazer analise destes indicadores do que cada segmento de ativos em geral. Que o estudo de ALM também é financeira, onde se faz projeções de ativos como das contribuições previdenciárias, se há plano de amortizações,



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

parcelamentos e sobre as despesas embasados no cálculo atuarial do último exercício. Que quando se faz projeções de receitas e despesas a longo prazo, no caso 75 anos, há duas premissas básicas que se devem ser analisadas, a primeira é base cadastral, o que ele demonstra na questão quantitativa, da idade e salário médio, principalmente idade média, pois quando fazemos projeção despesas temos saber qual período maior que serão estas despesas, por exemplo, no caso dos ativos a idade média é de 41,8 anos, sendo, daqui a 20 ou 30 anos grande maioria destes segurados irão implementar os requisitos para se aposentar, tendo um pico das despesas previdenciárias, se eu tivesse uma massa maior jovem, iria demorar mais tempo para chegar neste pico de despesas. E na questão dos ativos a questão quantitativa e idade média são muito importante, pois podemos projetar qual o montante e o período de contribuição que será utilizado até a aposentadoria de cada servidor. Que com referências as hipóteses da base cadastral foram utilizados as seguintes premissas: Sobre Tabua de Mortalidade Validos e Inválidos utilizam o IBGE 2021 separado por sexo, a Tábua de entrada de invalides: Álvaro Vindas; Rotatividade: 0,00% e Taxa Real de Crescimento de Remuneração: 1,00%; Taxa de Juros e desconto atuarial; 4,94% ao ano; Expectativa de reposição de segurados ativos: Não adotada, esta premissa é muito importante, pois neste modelo não é considerado a reposição de servidores, que este estudo será somente com dados e projetados dos atuais segurados, de até quando e qual valor será necessário para pagar todos os atuais segurados. Que neste quadro não é considerada as receitas com capitalização dos investimentos nem mesmo novos entrantes no plano, podemos verificar as projeções no espaço de 75 anos e movimentos das receitas e despesas, podemos notar que sobre as receitas, que devido ao plano de amortização vigente, ela se mantém até o ano de 2055 e após ela cai bruscamente, que neste outro gráfico que demonstra o fluxo líquido anual, verifica-se adá somente no exercício de 2025 que ocorre a entrada líquida de recursos, ou seja, ao longo do tempo, os débitos previdenciários e aporte de recursos para equacionamento do déficit são inferiores ao valor da despesa previdenciária. Que sobre os investimentos e analisando vossa carteira do mês de agosto/2023, onde podemos ressaltar alguns dados que carteira possui um patrimônio líquido de investimentos no valor de R\$ 59.288.341,00 (Cinquenta e nove milhões duzentos e oitenta e oito mil e trezentos e quarenta e um reais), sendo em 21 ativos, o que demonstra uma carteira bem diversificada entre os segmentos. Que este gráfico demonstra o produto final de cada fundos de investimentos, que a carteira tem grande predominância em títulos públicos, tem também operações compromissadas, LFTs e NTN-Bs de vários vencimentos, que neste outro quadro, que traz uma visão macro dos investimentos, verifica-se a predominância (62%) dos títulos públicos federais, 15,50% em operações compromissadas, 13,57% em ações, e BDRs 5,18%, está de acordo com cenário atual. Que sobre os riscos de carteira, primeiramente sobre o risco de mercado que é um indicativo de potencial perda dada a volatilidade do mercado, ou seja, que resume a perda máxima esperada, em dado horizonte de tempo e associado a um intervalo de confiança. Que para apurar estes fatos o estudo utiliza o cálculo VaR que ele trabalha com diferentes horizontas temporais, como 01 du, 21 e 252 du, demonstrando que de qual percentual poderá ocorrer a referida perda máxima, que conforme quadro e dados da carteira de vosso instituto verifica-se que possui risco mínimo e controlado na carteira. Que sobre o risco de crédito que é a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, ou seja, pela capacidade de pagamento ou confiabilidade de cada instituição, e para mensurar o BACEN criou um ranking das instituições financeiras que operam no mercado financeiro, que são classificados pelo pontuação de



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

rating de cada instituição na qual possui aplicações, e os fundos de investimentos podem omitir os ativos da carteira durante 03(três) meses, evitando a clonagem de estratégias, ou seja, esta lei foi criado para manter a concorrência saudável entre as instituições ou gestores, que no quadro abaixo apresenta como risco de mercado, mas que na verdade refere-se a esta ocultação de dados pelos fundos no referido período, sendo senão considerarmos este factício risco, 97,78% dos ativos de vossa carteira estão aplicados em instituições financeiras classificadas com rating AAA(triplo A) sendo a melhor classificação entre os índices, sendo vossa carteira possui alto nível de confiabilidade e crédito, com risco muito pequeno de se levar “calote” nos investimentos. Que sobre o risco de liquidez que é a possibilidade de perda de capital e pela incapacidade de liquidar determinados compradores ao ativo em um prazo hábil sem a necessidade de conceder um grande desconto. Que analisando vossa carteira, vimos que sobre os fundos de renda variáveis são altamente líquidos, que sobre os fundos de renda fixa 88,51% dos ativos da carteira possuem liquidez em até 30 dias e 10,05% por tempo indeterminado, verificando também que a carteira possui nível alto de liquidez. Que agora será analisado a fronteira eficiente que é um modelo definido por Harry Markowitz em sua Teoria de Carteira onde explica como investidores racionais irão usar o princípio da diversificação para otimizar as suas carteiras de investimentos, e como um ativo arriscado deve ser precificado, que é capaz de quantificar o máximo de retorno que posso buscar dentro de uma margem de risco que posso correr, que conforme esta matriz de risco x retorno, sobre os ativos enquadrados na resolução 4963/2021 e fizemos correlação com vossa carteira de investimentos, que conforme quadro na primeira linha demonstra a carteira eficiente e a segunda é a posição atual de vossa carteira, onde podemos notar que a carteira possui índice de risco de em torno de 4,5% com retorno aproximado de 6%, com a fronteira a eficiente podemos verificar que com mesmo patamar de risco podemos alcançar retorno de aproximadamente 8,8%, ou que pode se manter o retorno com risco menor, ou seja, de 2,5%. Que esta visão não significa que vossa estratégia esteja errada, mas que devem ter várias estratégias, sendo táticas do dia dia de curto prazo, que difere da estratégica de longo prazo, como modelo de cenário ótimo para se tratar. Que neste cenário de longo prazo, a questão do duration é muito importante e jamais deverá ser desconsiderada, que a vossa carteira atual identificamos uma gestão eficiente, que poderá ser melhor otimizada levando em consideração seu passivo atuarial e a duração do seu passivo em conjunto, e não resultante de um histórico onde a assunção de risco está aquém do necessário, considerando que o investidor é um Fundo Previdenciário, com necessidade de caixa a longo prazo (o que permitiria o aumento da faixa de risco, objetivando uma gestão alinhada ao seu passivo e analisando o fluxo de caixa de voss instituto para os próximos 75 anos, e utilizando a duração do passivo estimado na avaliação atuarial e pelas métricas da SPREV em 14,92 anos, aproximando-se da Duration da Carteira Eficiente 06, tendo a seguinte composição: Fundos de Longuissimo Prazo: 20,16%; Fundos de Longo Prazo: 12,69%, Médio Prazo: 28,31%; Ações: 13,83% e Exterior 20%. Que resslata que atualmente a legislação federal não permite alocação de 20% no segmento exterior, porem esta visão é de longo prazo, que considerando o valor atual da carteira, da rentabilidade estabelecida atual de 4,94% e atingida todo periodo de 75 anos, concluímos que esta rentabilidade não garante todo pagamento do passivo neste horizonte, com saldo negativo no final de R\$ 64,95 milhões, que comparando com o deficit atuarial de R\$ 96,72 milhões com data focal de 31/12/2022 esta diferença é irrelevante e a devido a divergência de algumas premissas utilizadas nos estudos. Que neste modelo utilizam dados de acordo com relatório focus e nosso modelo de projeção, que é a Regressão linear multipla, onde



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

utiliza uma variável que seja dependente com outras variáveis que sejam independentes, ou seja, que quanto a mudanças de cenários econômicos, como por exemplo a taxa selic pode influenciar nos indicadores como o IMA-B, e feitas as devidas RLM, foi constatado que todas as regressões são estatisticamente aceitáveis, possuindo o R^2 maior que 0,91 em 100% das regressões, além do valor-P ter resultado menor que 0,05 para todas as variáveis explicativas em todas as regressões. Que neste cenário, que é de pré crise, ou seja, o país está caminhando bem, com IPCA baixo, PIB com projeção de aumento, taxa de cambio baixa, taxa selic em baixa, porem nossa carteira foi elaborado levando em consideração o limite de stress de cada indicador economico, que no começo verifica nivel alto de volatilidade porem ao longo do periodo este stress se estabiliza, mantendo se na média. E trazendo os resultados destes estudos dentro de vossa carteira, no primeiro cenário que falamos acima, com o posicionamento e rentabilidade atual de vossa carteira, aos longos dos anos o resultado aponta uma insuficiência patrimonial, gerando um resultado deficitário no longo prazo de R\$ 64 milhões, porem com outro cenário, tomando como base a duration do passivo através da otimização calculada na matriz risco x retorno de Markowitz, gerará um ganho de R\$ 1,39 milhões ao longo dos 75 anos, resultando um VP de - R\$ 28,82 milhões, ou seja, o valor capitalizado durará de 04 à 05 anos a mais para pagamento de benefícios. Que no último cenário, ou seja, alternativo, onde foi considerado um cenário político e econômico de incertezas, onde as principais variáveis para o crescimento sustentável de longo prazo e desenvolvimento econômico e social do país não foram atingidas, tendo seus reflexos nos principais indicadores macroeconômicos, com IPCA e dolar alto, crescimento e PIB negativos, e adotando o mesmo modelo porem com premissas econômicas diferentes, que considerando vossa carteira, e projetando a valor presente resulta em valor deficitário de 51,41 milhões, porem no cenário sugerido, mesmo vivendo altos momentos de volatilidade, o déficit cairá para 45,65 milhões, o que significa em torno de 10(dez) anos a mais de pagamento de benefícios. Que este quadro traz o comparativo de rentabilidade anual projetadas entre a carteira atual e otimizada, que sobre o Cash Flow Matching é um processo de hedge no qual uma empresa ou outra entidade combina suas saídas de caixa com suas entradas de caixa ao longo de um determinado horizonte de tempo sendo um subconjunto de estratégias de imunização em finanças, que neste modelo foi utilizado como ativo as NTN-B por serem títulos corrigidos pelo IPCA, uma vez que as estimativas utilizadas para calcular os fluxos de pagamento também são em taxas reais, ou seja, acompanha a meta e por pagar cupons semestrais ela possui liquidez, e pela média o quadro demonstra o limite máximo de alocação em um ativo que não prejudique a capacidade de liquidez e considerando a duração do passivo de 14,92 anos e resultado da fronteira eficiente, as porcentagens relacionadas ao patrimônio de vosso instituto a serem investidos a cada ano são: 2,80% de alocação com vencimento no ano de 2024 a uma taxa de 6,46%; 2,73% de vencimento no ano de 2026 a uma taxa de 5,20%; 2,67% no ano de 2027 a uma taxa de 5,28%; 2,51% de vencimento no ano de 2020 a uma taxa de 5,30%; 2,38% com vencimento no ano de 2032 a uma taxa de 5,38%; 2,19% com vencimento para o ano de 2025 com taxa de 5,46%; 1,89% com vencimento de 2040 com taxa de 5,57% e 1,56% com vencimento em 2045 com taxa de 5,66%. Que finaliza sua apresentação estando a disposição para quaisquer dúvidas. O presidente tomando a palavra disse que foi muito boa apresentação, que de um lado fica feliz por demonstrar que a estratégia adotada e a carteira atual esta muito protegida por riscos, por outro lado demonstra que o retorno pode ser melhor. Tomando a palavra o Sr. Vitor disse que este estudo refere-se a dados atuais e projetados, que com alterações legislativas, de carreiras, ou mesmo de estudos atuários, esta situação



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

deverá ser recalculada. Tomando a palavra a membro Rosana indagou ao Sr. Vitor se a nossa estratégia de alocação esta correta e em resposta Sr. Vitor que o estudo não traz posiconamento correto ou incorreto da carteira, mas que em sua opinião, vossa estratégia está em caminho positivo, estando dentro das recomendações, porem o que pode ser feito é algumas pequenas adequações dentro da duração de vosso passivo, que não vê qualquer irregularidade na estratégia, mas que poderá ser melhorada ao longo do tempo. A membro Tamara tomando a palavra questiona ao Sr. Vitor, que percebeu que na estratégia proposta, foi colocado 20% no segmento de exterior, que no momento seria interante fazer novos aportes neste segmento pois está na baixa, porem estamos vivendo momentos de muitas instabilidades, o que poderá trazer prejuizos na carteira, e outro segmento seria o curto prazo – CDI onde a proposta ou carteira otimizada não sugere alocação neste segmento. Em resposta SR. Vitor disse que as projeções ou estudo de ALM são de longuissimo prazo, que no momento é fora de cogitação, a té mesmo legal, investir 20% em exterior, que a visão é de longo prazo, que o instituto deverá solicitar analises rotineiras da carteira, onde o economista irá seguir ou não, de acordo com o cenário, o que foi apresentado neste estudo, que sobre o segmento CDI, que é a mesma visão, ou seja, de longuisso prazo é dificil ponderar se seria o momento de manter investimentos no CDI, o que pode ser sugerido pela equipe de analise. O presidente tomando a palavra disse que, este comitê mensalmente acompanha os relatórios visão e sugestão da carteira elaborado pela equipe da credito e mercado e tambem no mínimo semestralmente é solicitado a analise da carteira, que não havendo outras perguntas o presidente agradece a participação do Sr. Vitor e de todos os membros, sendo deste comitê, do conselho deliberativo e fiscal. **05) OUTROS ASUNTOS:** Não havendo por parte da presidência outros assuntos na pauta, abre a palavra para manifestações ou sugestões e na ausência deu por encerrada a reunião, e eu ~~Jorge Paulo Guzzo~~ Jorge Paulo Guzzo, secretário da mesa diretiva lavrei a presente ata, que vai numerada de 01(um) à 07(sete) laudas, que segue assinada por mim, pelo presidente e demais membros presentes. Jales-(SP), 10(Dez) de 10(Outubro) de 2023.

Nome	Função	Assinatura
Claudir Balestreiro	Presidente CP RPPS CG INV I	
Jorge Paulo Guzzo	Secretário e responsável técnico CP RPPS CG INV I	
Luiz Antônio Abra	Membro CGRPPS 2754	
Tamara Dienifer P. Viota	Membro CGRPPS 6206	
Marisley B. Nascimento	Membro CGRPPS 4615	