



ATA DA 90ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos 26 (vinte e seis) dias do mês de setembro do ano de 2018 (dois mil e dezoito), reuniram-se na sala da presidência do IPAMV, às 10 horas, os membros do Comitê de Investimentos: Herickson Rubim Rangel, Tatiana Prezotti Morelli, Luiz Carlos Vieira da Silva, Ângelo André Vieira Segatto, Wildson de Lima Ribeiro, Cléber José de Miranda e Fernanda Bada Rubim, designados pela Portaria nº 335/2016, publicada no Diário Oficial do Município de Vitória no dia 08/11/2016, oriundo do Processo Administrativo nº 656/2012. Herickson iniciou a reunião apresentando a análise de *performance* do exercício de 2017, feita pela consultoria financeira LDB Empresa, por instituição financeira, na qual a Caixa Econômica Federal foi a que apresentou a menor rentabilidade (5,78% a.a) contra uma meta atuarial (INPC+6%aa) de 8,12%a.a. Que o Banestes teve a melhor rentabilidade (11,81%a.a) e o Banco do Brasil S/A a segunda melhor rentabilidade com 10,16%a.a. Que em razão da rentabilidade abaixo da meta atuarial apresentada pela Caixa Econômica Federal, quando houver necessidade de migrar recursos para outra instituição ou para compra de títulos públicos, os recursos deverão sair da Caixa Econômica Federal, com base no Contrato de Gestão firmado com a instituição. Luiz informou que no dia de ontem os preços dos títulos públicos mais longos chegaram a ser vendidos a 5,98%, muito próximo da meta atuarial. Herickson disse que chegou dar ordem de compra caso a NTN-B (pós-fixada) chegasse a 6%aa de prêmio. Que até hoje só compramos NTN-F-29 (pré-fixado) com taxa média de 11,80% a.a. Cléber comenta que após as eleições os juros podem aumentar desvalorizando os pré-fixados. Herickson informa que o boletim Focus de 21/9/2018 projeta o IPCA para 2019, 2020 e 2021 em torno de 4%aa., portanto, dentro de um patamar em que as NTN-Fs continuariam superando a meta atuarial. Nesse momento recebemos a representante da XP INVESTIMENTOS, Caroline Sampaio, que fez uma apresentação do Grupo XP, na qual a XP Investimentos é parte integrante, assim como diversas marcas do mercado financeiro como a Actis, Prime, Infomoney, General Atlantic, Clear, Startus Capital, Rico e



Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória

também citou a parceria com o Banco Itaú que detém 49% do grupo XP. Sampaio disse estar providenciando o credenciamento para também ofertar opções de compra em títulos públicos, que a XP Investimentos não cobra taxa de custódia e que trabalha com pregão em tempo real e tem um canal on-line de investimentos de maior audiência do Brasil. Que a XP dispõe de 5 *calls* diários, sendo 2 *calls* de pré-fixados (LTN/NTN-F), lote-padrão de 50 mil títulos e, 3 *calls* de inflação (NTN-B), lote-padrão de 10 mil títulos. Que operam um dos maiores volumes do mercado de títulos públicos e por isso são *Dealer's* (Instituições responsáveis pelo desenvolvimento de títulos públicos no mercado primário e secundário) do Banco Central. Sampaio acredita ser o momento certo de comprar títulos como as NTNF curtas e as NTNB longas pois pode haver uma explosão das taxas. Na sequência ligou para Guilherme Zaczac, estrategista da XP em São Paulo, fazer uma apresentação de cenários. Zaczac comentou que os EUA estão indo muito bem, com inflação baixa, desemprego baixo, juros subindo de forma gradual, porém enfrenta uma guerra comercial com a China, pois o presidente TRUMP não cede em suas exigências em relação as taxas chinesas. Que esse cenário faz com que os países em desenvolvimento sofram com as medidas tomadas. No Brasil, a eleição está dando um rumo ao mercado. Que quem sentar na cadeira presidencial terá que fazer reformas, apesar do mercado estar acostumando-se às mudanças. Que a inflação e o desemprego não cairão tão rápido, pois não haverá oportunidades de curto prazo. Que na aquisição de títulos públicos de 2019 a 2022 haverá uma boa chance de bater a meta atuarial, pois a inflação não passará de 5%a.a., trazendo um pouco de conforto ao investidor. Herickson pergunta se o mercado já precificou qualquer um dos candidatos ou se ainda pode haver muitas variações em relação ao dólar e a bolsa. Zaczac acha que haverá dois movimentos, um com Bolsonaro e outro com o Haddad, mas que se espera um discurso construtivo, pois o mercado está inclinado a crescer. Que caso o Bolsonaro ganhe o dólar poderá ficar na casa de R\$ 3,80. Cléber ressalta preocupação com a vitória do Haddad pois há grande chance das contas



Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória

públicas aumentarem. Zaczac explica que independente de quem ganhar, os gastos públicos deverão ser aprovados anteriormente pelo Congresso Nacional e a estrutura não suporta mais gastos. Finalizada a apresentação da XP, Herickson fez uma explanação do relatório consolidado dos ativos do Ipamv do mês de agosto/18, cuja rentabilidade foi negativa de -0,28%, levando o acumulado no ano para 2,82% contra a meta de 6,92%a.a. Cleber comenta que esse resultado negativo em agosto se deu em razão do cenário de tensão que combina incertezas internacionais com o episódio da guerra comercial entre EUA e China, a crise cambial na Turquia e a elevação dos juros na Argentina ao nível de 60%aa, o que ajudou a alimentar a apreensão nos mercados, com a insegurança eleitoral aqui no Brasil, além da arrancada do dólar, saindo de R\$ 3,70 para R\$ 4,20 o que representou um aumento de 8.5% no mês. Por fim foi deliberado que o aporte novo deverá ser aplicado no Banestes S/A em fundos de curto prazo, pois em momentos de incerteza, deve-se procurar mais a proteção do dinheiro contra as turbulências do que com a rentabilidade. Nada mais havendo a tratar eu, Luiz Carlos Vieira da Silva, lavrei a presente ata, que será assinada por mim e demais membros presentes.

Herickson Rubim Rangel

Presidente do Comitê e Representante do IPAMV
Certificado pela ANBIMA – CPA20

Tatiana Prezotti Morelli

Membro e Representante do IPAMV
Certificado pela ANBIMA – CPA10

Luiz Carlos Vieira da Silva

Membro e Representante do IPAMV
Certificado pela ANBIMA - CPA10

Cleber José de Miranda

Membro e Representante do Legislativo Municipal
Certificado pela ANBIMA – CPA 20



Instituto de Previdência e Assistência dos Servidores do Município de Vitória

Angelo André Vieira Segatto

Membro e Representante do Executivo Municipal
Certificado pela ANBIMA – CPA 10

Fernanda Bada Rubim

Membro e Representante do Conselho Fiscal do IPAMV
Certificado pela ANBIMA - CPA10

Wildson de Lima Ribeiro

Membro e Representante do Conselho Administrativo do IPAMV