



Ata da 33ª Reunião Ordinária da Comissão de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos Municipais de Paraopeba – IPREV-PBA, referente ao mês de Outubro do ano em curso, realizada no dia 20 de novembro de 2017, às 17:00 horas, na sede do Instituto, sito à Rua Paula Freitas, 110, Centro, Paraopeba, onde estiveram presentes membros da Comissão de Investimentos, Sra. Rosângela Ferreira da Costa – Presidente, Sr. Jean Marcell de Freitas Santos – Secretário e o Sr. José Márcio Pires de Souza. Iniciada a reunião, foi feita uma pequena explanação sobre o cenário econômico. O Mês foi fechado com alguns fundos apresentando saldos negativos no rendimento, como o IMA-B5+ da Caixa Econômica e Banco do Brasil. Esses fundos são de longo prazo e teve seu rendimento atingido pela crise política vivida pelo país. Os investidores recuaram seus investimentos para fundos de curto prazo, razão pela qual comprometeu a rentabilidade de fundos a longo prazo. A perda não foi considerada alta, devido a demora na realização da movimentação dos ativos do IPREV, conforme sugerido pela Assessoria, já que depende do conhecimento e aprovação do Prefeito Municipal. A rentabilidade total foi de R\$ 246.999,93, incluindo os valores dos dividendos do fundo Caixa Rio Bravo. A meta acumulada de 7,47% foi ultrapassada pelo Instituto, atingindo 9,03%, motivo da acertada política de investimento adotada por este Instituto. Com a entrada em vigor da Resolução nº 4604/2017 em substituição da Resolução nº 3922/2010, em 19/10/2017, a carteira do IPREV, ficou desequilibrada, tendo um prazo de 180 dias, a contar da data de publicação da mesma, para adequação. No que tange o cenário econômico, a nossa assessoria relatou que o mês de outubro ficou marcado por um aumento a aversão ao risco. No mercado doméstico as atenções se voltaram para a votação da segunda denúncia feita ao Presidente Temer e a reunião do Copom. Mesmo o resultado da votação, quanto da decisão do patamar para a Taxa Selic Meta serem o que o mercado esperava, a força do atual governo diminuiu. Desta maneira, as medidas de cunho fiscal na visão dos analistas ficaram ainda mais prejudicadas, o que tira parte do apetite a risco dos investidores. Os ganhos dos benchmarks IMA-B 5 e IDKA neste mês sinalizam que os agentes econômicos enxergam o crescimento da inflação, preferindo as NTN-B's a fim de procurar ganhar com este crescimento e também fazer hedge. Existe também uma preferência para as alocações no início da curva de juros. No cenário internacional, as atenções se voltaram mais uma vez para os movimentos de alta de Juros a serem promovidos pelo FED e BCE. Além disso, existiu uma possível troca no comando do Banco Central Norte Americano. Em virtude da troca de comando, o mercado internacional decidiu realizar lucros e diminuir a exposição aos ativos de risco, como é o caso dos mercados emergentes, pressionando assim o fluxo de capitais e a taxa de juros. No dia 02/11/2017, Trump escolheu Powell como novo Presidente do Banco Central americano. Powell está alinhado com a atual estratégia para taxa de juros, o que sinaliza para o mercado que não haverá grandes mudanças na política monetária estadunidense. Para novembro, nossa sugestão é continuar se movendo sobre a curva de juros. Diminuímos a concentração na ponta longa e aumentamos os percentuais no meio da curva, dando prioridade para os benchmarks que possuem NTN-B em sua composição. Na renda variável, mantivemos a exposição total de 20%. A intenção é começar utilizar esta parte do patrimônio em Fundos de Investimento em Índice de mercado (ETF's) conforme exposto na sugestão de alocação para 2018. O COMINV delibera que, considerando que a maioria dos títulos foi alongada e agora teremos que encurtar, seja iniciado um levantamento junto às instituições credenciadas, afim de analisarmos as melhores opções. Segue a movimentação a ser realizada, para aprovação, lembrando q deverá ser realizada até o dia (24/11).

MOVIMENTAÇÃO A SER REALIZADA	
BANCO DO BRASIL	
RESGATE	VALOR
IMA-B5+	500.000,00
IMA-B5	1.300.000,00
TOTAL	1.800.000,00
APLICAÇÃO	
IDKA -2	900.000,00
IRF-M1	900.000,00
TOTAL	1.800.000,00



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAÓPEBA - IPREV PBA

2

CAIXA	
RESGATE	VALOR
IMAB 5+	500.000,00
IMA-B	800.000,00
TOTAL	1.300.000,00
APLICAÇÃO	
	VALOR
IRFM-1	400.000,00
IDKA-2	900.000,00
TOTAL	1.300.000,00

No quesito renda variável, ainda não acompanharemos a sugestão da Assessoria, acima citada, por considerarmos não ser o momento apropriado, todavia, não descartamos esta hipótese. Quanto ao fundo BRA1, aguardamos comunicado de confirmação da Assembleia Geral dos Cotistas a ser realizada no dia 06/12. Houve consulta formal sobre a possibilidade de resgate parcial dos ativos do Instituto de Uberlândia para que o mesmo seja reenquadrado. Na oportunidade, o IPREV solicitou informações quanto ao seu enquadramento considerando a nova resolução da CMN. Já os rendimentos do fundo, apresentaram saldo positivo, fechando o mês com o valor de R\$ 147.862,83, atingindo o percentual de 4,63%, porém o fundo continua fechado para aplicação e resgate. O IPREV obteve uma rentabilidade de 0,92%, atingindo a meta no mês de outubro que foi de 0,91%.

ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS					
OUTUBRO DE 2017					
FUNDOS DE INVESTIMENTOS	SALDO ANTERIOR R\$	APLICAÇÃO/ MÊS R\$	RESGATE/ MÊS R\$	REND./ MÊS R\$	SALDO ATUAL R\$
BB PREVID IMA-B 5	344.807,59	3.219.000,00		3.608,38	3.567.415,97
BB PREVID RF IRF-M	604.349,84	283.000,00	605.198,45	944,33	283.095,72
BB PREVID RF IMA-B5+		1.000.000,00		-3.157,91	996.842,09
BB RPPS RF FLUXO	273.578,10	1.239.198,02	1.294.534,86	2.747,34	220.988,60
BB PREVID RF IRF-M1	7.785.542,70		3.500.000,00	43.817,42	4.329.360,12
BB PREVID MULTIMERCADO	1.197.421,00			5.775,87	1.203.196,87
BB PREVID RF IDKA2	335.427,96		337.965,44	2.537,48	0,00
BB PREVID RF PERFIL	1.095.839,06		1.102.142,03	6.302,97	0,00
BB PREVID TP VII	429.263,74			2.868,65	432.132,39
BB PREVID RF TP IX	132.691,83			1.329,03	134.020,86
BRA1 FIRF CRED PRIVADO	3.192.748,30			147.862,83	3.340.611,13
BRADESCO FI RF IMA GERAL	2.188.056,53			620,95	2.188.677,48
CAIXA FI BRASIL IRF-M RF LP	2.521.254,98		1.500.000,00	5.313,30	1.026.568,28
CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF	3.341.499,10		1.500.000,00	19.175,69	1.860.674,79
CAIXA FI BRASIL IRF-M1+ TP RF LP		1.000.000,00			1.000.000,00
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TP	62.184,98	1.057.173,87		13,76	1.119.372,61
CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA-B RF LP		2.000.000,00		3.099,19	1.996.900,81
CAIXA FI BRASIL IMA-B5+ TP RF LP		1.100.000,00		3.546,28	1.096.453,72



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAOPEBA - IPREV PBA

3

CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	1.132.040,11		1.142.034,37	9.994,26	-
CAIXA RIO BRAVO FUNDO FII (PATR)	578.164,52		3.750,00	141,05	574.555,57
CAIXA RIO BRAVO FUNDO FII (DIVID.)			3.750,00	3.750,00	-
TOTAL	25.214.870,34	10.898.371,89	10.989.375,15	246.999,93	25.370.867,01

META ATUARIAL (IPCA+6% a.a)		
Competência	Rentabilidade	Meta Atuarial
Janeiro	1,23%	0,89%
Fevereiro	1,52%	0,75%
Março	-0,72%	0,78%
Abril	0,54%	0,60%
Maio	0,54%	0,97%
Junho	0,98%	0,26%
Julho	1,85%	0,73%
Agosto	0,86%	0,72%
Setembro	0,98%	0,62%
Outubro	0,92%	0,91%

Instituição Financeira	Valor Aplicado	%
Banco do Brasil	R\$ 11.167.052,62	44,02%
Caixa Econômica Federal	R\$ 8.674.525,78	34,19%
Banco Bradesco	R\$ 2.188.677,48	8,63%
ORLA DTVM	R\$ 3.340.611,13	13,17%
Total	R\$ 25.370.867,01	100,00%

Percentual de Rendimentos /Mês	
Fundos de Aplicação	Outubro
BB PREVID IMA-B 5	0,4581%
BB PREVID RF IRF-M	0,0770%
BB PREVID MULTIMERCADO	0,4823%
BB PREVID RF IRF-MI	0,6091%
BB PREVID RF IMA-B5+	-0,9926%
BB PREVID RF IDKA 2	0,7522%
BB RPPS RF FLUXO	0,5591%
BB PREVID TP IPCA VII	0,6682%
BB PREVID RF TP IX	1,0015%
BRAI FIRF CRED PRIVADO	4,6300%
BRABESCO FI RENDA FIXA IMA GERAL	0,0300%

RUA PAULA FREITAS, 110 - CENTRO - PARAOPEBA - MG - CEP 35.774-000
E-mail: iprevpba@paraopeba.mg.gov.br e iprevpba@hotmail.com - FONE (31) 3714-3519
www.iprevpba.mg.gov.br



Os títulos de curto prazo nestes últimos dois meses, inferiores a 5 anos (IMA-B 5) renderam positivamente, e os de longos prazo, superiores a 5 anos (IMA-B 5+) renderam negativamente. Este cenário já era previsto pela Gestora e há dois meses reduzimos bem nossa exposição aos mais longos, vendemos NTN B 2035. Em Novembro, o Cupom reduziu a taxa de juros para 7,0% e indicou que a taxa básica deve cair mais, a sinalização foi bem clara. Acredita que os juros podem atingir 6,5% no ano de 2018. Hoje temos uma Inflação apontando para 4,0 % a.a., portanto abaixo da meta, uma economia fraca saindo da recessão possibilitando o BC a flexibilizar mais a política monetária. Porém, o comportamento do mercado tende a não deve ser mais colaborativo, as taxas longas NTN-B's devem subir, assim aguarda. O ponto fundamental para esta inflexão na curva de juros das NTN-B's está relacionado a incerteza gerada pelo equacionamento da dívida fiscal, se a reforma previdenciária sugerida pelo governo federal for aprovada (cenário positivo) a folga fiscal vai até 2025, se a reforma previdenciária não for aprovada (cenário neutro) a folga fiscal vai até 2022. Tem um problema sério para os próximos anos e novo presidente eleito terá um difícil desafio, pois ainda temos um enorme desequilíbrio fiscal e isso gerará muita preocupação e por sua vez muita volatilidade (cenário negativo). Como disse, esta passando por uma inversão na curva de juros e os títulos longos tendem a piorar ao longo do tempo. Os fatores de incerteza são:

1. turbulência política para as eleições em 2018 – cenário bem indefinido e as opções atuais são populistas ;
2. compromisso do próximo governo com as questões fiscais e previdenciárias;
3. eventual inversão das taxas de juros americanas, deslocando o fluxo de dólares para os emergentes.

Sobre Brazcarnes : Conforme informado, esta valorização em outubro está respaldada em trabalho de alto nível feito por peritos judiciais com larga experiência, demonstrando a capacidade de pagamento do principal avalista, que é a churrascaria Vento Haragano. Constatou-se com evidências indo ao local, que a churrascaria é geradora de caixa. O processo de execução está se definindo e vamos aguardar eventual retorno dos recebíveis. **Sobre Itacaré:** o devedor está demonstrando pouca colaboração com os credores, mas quer negociar. **Sobre LCM:** Ainda recebendo propostas para eventual empreendimento no terreno. Até agora temos duas propostas para desenvolvimento imobiliário no local (residencial e galpão industrial). Diante disso, foi apresentada uma análise de alternativas para distribuição de resultados do fundo BRA1, porém a assessoria do Instituto levantou alguns pontos controvertidos que não foram respondidos até a finalização dessa reunião. O COMINV delibera por mais uma movimentação nos investimentos, encurtando ainda mais os ativos, por questão de proteção. Segue a movimentação a ser realizada:

MOVIMENTAÇÃO A SER REALIZADA	
BANCO DO BRASIL	
RESGATE	VALOR
IMA-B5+	480.000,00
IMA-B5	1.000.000,00
TOTAL	1.480.000,00
APLICAÇÃO	VALOR
IDKA -2	480.000,00
IRF-M1	1.000.000,00
TOTAL	1.480.000,00

CAIXA	
RESGATE	VALOR
IMAB 5+	580.000,00
IMA-B	1.180.000,00
IMA GERAL	1.110.000,00
TOTAL	2.870.000,00



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAÓPEBA - IPREV PBA

3

APLICAÇÃO	VALOR
IRFM-1	1.870.000,00
IDKA-2	1.000.000,00
TOTAL	2.870.000,00

ACOMPANHAMENTO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS					
NOVEMBRO DE 2017					
FUNDOS DE INVESTIMENTOS	SALDO ANTERIOR RS	APLICAÇÃO/ MÊS RS	RESGATE/ MÊS RS	REND./ MÊS RS	SALDO ATUAL RS
BB PREVID IMA-B 5	5.567.415,97		1.300.000,00	6.537,78	2.273.953,75
BB PREVID RF IRF-M	283.095,72			189,45	283.285,17
BB PREVID RF IMA-B5+	996.842,09		500.000,00	-12.419,84	484.422,25
BB RPPS RF FLUXO	220.988,60	441.356,39	464.545,48	1.804,72	199.604,23
BB PREVID RF IRF-M1	4.329.360,12	800.000,00		25.768,78	5.155.128,90
BB PREVID MULTIMERCADO	1.203.196,87			11.232,44	1.214.429,31
BB PREVID RF IDKA2	0,00	900.000,00		-1.259,69	898.740,31
BB PREVID TP VII	432.132,39			212,20	432.344,59
BB PREVID RF TP IX	134.020,86			286,40	134.307,26
BRAI FIRF CRED PRIVADO	3.340.611,13			2.267,51	3.342.878,64
BRANDESCO FI RF IMA GERAL	2.188.677,48			- 986,20	2.187.691,28
CAIXA FI BRASIL IRF-M RF LP	1.026.568,28			885,88	1.027.454,16
CAIXA FI BRASIL IRF-M1 TP RF	1.860.674,79	400.000,00		11.223,64	2.271.898,43
CAIXA FI BRASIL IRF-M1+ TP RF LP	1.000.000,00			-817,69	999.182,31
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TP	1.119.372,61			-244,52	1.119.128,09
CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA-B RF LP	1.996.900,81		800.000,00	-10.052,70	1.186.848,07
CAIXA FI BRASIL IMA-B5+ TP RF LP	1.096.453,72		500.000,00	-11.216,93	585.236,79
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	0,00	903.750,00		-1.248,50	902.501,50
CAIXA RIO BRAVO FUNDO FII (PATR)	574.555,57			-14.294,67	560.260,90
CAIXA RIO BRAVO FUNDO FII (DIVID.)			3.750,00	3.750,00	-
TOTAL	25.370.867,01	3.445.106,39	3.568.295,48	11.618,06	25.259.295,94

META ATUARIAL (IPCA+6% a.a)		
Competência	Rentabilidade	Meta Atuarial
Janeiro	1,23%	0,89%
Fevereiro	1,52%	0,75%
Março	-0,72%	0,78%
Abril	0,54%	0,60%
Maio	0,54%	0,97%



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE PARAOPÉBA - IPREV PBA

Junho	0,98%	0,26%
Julho	1,85%	0,73%
Agosto	0,86%	0,72%
Setembro	0,98%	0,62%
Outubro	0,92%	0,91%
Novembro	0,05%	0,85%

Instituição Financeira	Valor Aplicado	%
Banco do Brasil	R\$ 11.076.215,77	43,85%
Caixa Econômica Federal	R\$ 8.652.510,25	34,25%
Banco Bradesco	R\$ 2.187.691,28	8,66%
ORLA DTVM	R\$ 3.342.878,64	13,23%
Total	R\$ 25.259.295,94	100,00%

Percentual de Rendimentos /Mês	
Fundos de Aplicação	Novembro
BB PREVID IMA-B 5	0,0882%
BB PREVID RF IRF-M	0,0669%
BB PREVID MULTIMERCADO	0,9335%
BB PREVID RF IRF-MI	0,5893%
BB PREVID RF IMA-B5+	-1,4344%
BB PREVID RF IDKA 2	0,2847%
BB RPPS RF FLUXO	0,4803%
BB PREVID TP IPCA VII	0,0491%
BB PREVID RF TP IX	0,2136%
BRAI FIRF CRED PRIVADO	0,0700%
BRANCO FI RENDA FIXA IMA GERAL	-0,0500%
CAIXA FI BRASIL IRF-M TP RF LP	0,0863%
CAIXA FI BRASIL IRF-MI TP RF	0,5924%
CAIXA FI BRASIL IRF-MI+ TP RF LP	-0,0816%
CAIXA FI BRASIL IMA B5+ TP RF LP	-1,4182%
CAIXA FIC NOVO BRASIL IMA-B RF LP	-0,7368%
CAIXA FI BRASIL IMA GERAL TP RF LP	-0,0218%
CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A RF LP	0,2282%
CAIXA RIO BRAVO FUNDO FII (PATR)	-2,4900%



Nada mais havendo a tratar, a presidente do Comitê de Investimentos – Sra. Rosângela Ferreira da Costa, agradeceu a presença de todos, dando por encerrada a reunião. E estando todos de comum acordo após lida vai assinada por mim, Jean Marcell de Freitas Santos, escrevente, e por todos presentes. Paraopeba/MG, 20 de dezembro de 2017.

Rosângela Ferreira da Costa
Jean Marcell de Freitas Santos
Frei Moisés Pinheiro

