



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - COMIN COMIN - Nº 12/2016

Data: 22/06/2016

Participantes Efetivos: **Wagner de Jesus Soares** – Presidente, **Mariana Machado de Azevedo** – Economista, **Rosangela Pereira de Lima** – Diretora de Contabilidade, **Débora Ribeiro Duarte Arditti** – Diretora do Departamento de Pessoal, **Ermínia Olga Rocha de Miranda** – Secretária e **Roberto Franco Pereira** – Tesoureiro.

Às dez horas do dia vinte e dois de junho de dois mil e dezesseis, atendendo a convocação, reuniram-se os participantes supramencionados, devidamente qualificados, passando-se a ser objeto de análise pelos presentes:

1) Análise de Rentabilidade

Dando início aos trabalhos, a economista, Sra. Mariana Azevedo apresenta aos membros do COMIN os demonstrativos de rentabilidade dos 2 (dois) papéis operados pelo IPMDC no mês de abril de 2016, quais sejam:

a) **PIATÃ FI RF LP PREVIDENCIÁRIO**, administrado pela Gradual Investimentos. Em 31/05/2016, alcançou o montante de R\$ 24.594.444,85. No mês, a rentabilidade foi positiva em 0,40%, e no ano, alcançou uma rentabilidade de 1,36%, segundo demonstrativo apensado a presente ATA.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

b) **BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA2**, administrado pela BBDTVM. Até o momento o extrato referente ao mês de maio de 2016 não foi enviado a esse Instituto, não havendo a possibilidade de informações sobre o montante alcançado no mês, bem como não há a possibilidade de informações sobre a rentabilidade alcançada no ano. O extrato referente ao mês de maio de 2016 será apresentado aos membros do COMIN assim que for disponibilizado pela gestora do Fundo.

2) Boletim Anbima

Segundo o Boletim Anbima, em maio, os preços dos ativos de renda fixa apresentaram uma trajetória volátil, sobretudo na última semana do mês, em função das dúvidas dos investidores quanto às condições políticas para a aprovação das medidas na área econômica. Além disso, os últimos resultados de inflação, principalmente o IPCA-15 e o IGP-M de maio, que ficaram acima das expectativas do mercado, alimentaram dúvidas sobre a trajetória dos juros que impactaram a valorização dos ativos, em especial os de maior duration.

Neste cenário, os sub-índices do IMA explicitaram o melhor desempenho das carteiras de menor duration. Entre os títulos indexados, o IMA-B5 (NTN-Bs até cinco anos) variou 0,80% contra -0,73% do IMA-B 5+ (NTN-Bs acima de cinco anos). Esse mesmo movimento foi observado nos títulos prefixados. O IRF-M1, carteira prefixada até um ano, apresentou variação de 1,07%, enquanto os títulos acima de um ano (IRF-M 1+) registrou retorno negativo (-0,14%) no mês. Vale atentar que na última semana do mês, o IRF-M 1+ e o IMA-B 5+ sofreram desvalorizações de 0,71% e 2,40%, respectivamente, como reflexo do acirramento do quadro de incerteza. As LFTs marcadas a mercado, replicadas na trajetória do IMA-S, obtiveram o melhor resultado mensal, de 1,16%, superando o retorno da carteira dos títulos prefixados e indexados.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

No mercado secundário, os títulos prefixados registraram volume de negócios de R\$ 9,5 bilhões, uma queda de 1,7% em relação ao mês anterior. O vencimento mais negociado foi a LTN 01/04/18, que correspondeu a 17% do giro de LTN/NTN-F. Por outro lado, as operações com NTN-Bs sofreram aumento de 34,1% em relação a abril, com a maturidade mais líquida, 15/5/21, representando 23,5% do volume total negociado desses títulos

Ainda segundo o Boletim, em maio, a rentabilidade mensal do IMA-S, que reflete as LFTs marcadas a mercado, superou pela primeira vez em 2016 o retorno da carteira do IRF-M 1, índice composto por títulos prefixados até um ano, com variações de 1,10% e 1,07%, respectivamente. Desde o final de janeiro, com a perspectiva de um cenário de inflação mais baixa abrir espaço para o início da trajetória de queda dos juros, criou-se um ambiente propício à valorização das carteiras prefixadas e indexadas, limitando a atratividade das LFTs junto aos investidores. Mesmo com a postergação deste cenário e a recuperação da rentabilidade dos títulos atrelados à Selic, o IMA-S continua apresentando o pior desempenho entre os sub-índices do IMA no ano, com retorno acumulado de 5,41% até maio.

3) Boletim Anbima

Os analistas do mercado financeiro consultados semanalmente pelo Banco Central (BC) pioraram pela quinta vez seguida a previsão para a inflação deste ano. A expectativa é que os preços registrem uma alta de 7,25% em 2016. Por outro lado, também pela quinta vez consecutiva, o relatório Focus melhorou a previsão para o desempenho da economia em 2016, que recuar 3,44%.

A expectativa para o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), a inflação oficial do país, passou de 7,19% na semana passada para 7,25% na pesquisa divulgada nesta segunda-feira. Se a previsão se confirmar, a taxa chegará a



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

dezembro mais uma vez acima da meta do governo, que é de 4,5%, podendo variar dois pontos percentuais para cima ou para baixo. Em maio, a taxa acumulada em 12 meses era de 9,32%.

Já a previsão para o IPCA do ano que vem foi mantida, pela quinta vez seguida, em 5,50%. O resultado previsto está dentro do limite estipulado pelo governo, que é de 6%, já que a meta em 2017 também é de 4,5%, mas a margem de tolerância foi reduzida de dois pontos para cima ou para baixo para 1,5 ponto.

O resultado esperado pelo Focus para o IPCA do ano que vem está acima da projeção do próprio BC. Na quinta-feira passada, a autarquia divulgou a ata da última reunião do Comitê de Política Monetário (Copom) e, nas suas contas, a inflação de 2017 deve ficar em 4,5%. Apesar disso, o Copom reafirmou que ainda é cedo para começar a cortar os juros porque a inflação ainda está num patamar alto.

Os exercícios feitos pelos técnicos do BC mostraram que, se a Selic fosse mantida no patamar atual de 14,25% ao ano e o dólar continuasse em torno de R\$ 3,60, a inflação aumentaria em 2016, mas no fim do ano que vem chegaria exatamente na meta.

Diante disso, os analistas mantiveram as previsões para a Selic neste ano e no próximo. A expectativa é que a taxa básica de juros chegue ao fim de 2016 em 13% ao ano — abaixo do patamar de 14,25% ao ano, no qual está desde julho do ano passado. Para o ano que vem, a previsão foi mantida em 11,25% ao ano pela terceira semana seguida.

O Top 5, grupo que mais acerta as projeções no Focus, também não indicou mudanças para a Selic, mantendo a taxa básica de juros fechando em 13,75% este ano e em 11,25% no ano que vem.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

A pesquisa do BC melhorou a previsão para o PIB de 2016 pela quinta semana consecutiva. A taxa esperada para este ano passou de -3,60% para -3,44%. Apesar da melhora, o resultado esperado ainda é muito negativo. O relatório Focus manteve a projeção para o desempenho da economia no ano que vem igual à da semana passada: expansão de 1%.

O segundo trimestre começou com a economia praticamente estagnada. A variação positiva de 0,03% registrada em abril pelo Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), no entanto, interrompeu uma sequência de 15 quedas.

Os analistas consultados pelo BC reduziram pela segunda semana seguida a cotação do dólar esperada ao fim deste ano e do próximo. Para dezembro de 2016, espera-se que a moeda americana seja vendida a R\$ 3,60 — cinco centavos abaixo da expectativa do relatório anterior. Para 2017, a projeção passou de R\$ 3,81 para R\$ 3,80.

4) Considerações Gerais

4.1 - Foi marcada a próxima reunião do Comitê de Investimentos para o dia 06 de julho de 2016, às 10 horas. Nada mais.

Wagner de Jesus Soares

Presidente

Roberto Franco Pereira

Tesoureiro



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Mariana Machado de Azevedo

Economista

Rosangela Pereira de Lima

Diretora de Contabilidade

Débora Ribeiro Duarte Arditti

Diretora do Departamento de Pessoal

Ermínia Olga Rocha de Miranda

Secretária

Anexos:

- ✓ Boletim Renda Fixa Anbima – Junho/2016
- ✓ Extrato Piatã – Maio/2016
- ✓ Relatório de Mercado Focus – 17 de junho de 2016