

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE VOTUPORANGA
COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

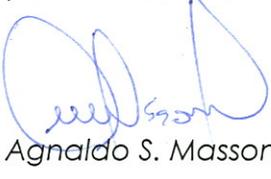
Ata nº 57º/2017 - Aos 20 dias do mês de Dezembro do ano de 2017, às 14:00 hs, na sede do VOTUPREV, reuniram-se os membros do comitê de investimentos. O Presidente iniciou a reunião com a demonstração do desempenho dos investimentos no mês de novembro, que fechou com os seguintes resultados. Rentabilidade média de 0,96% no mês e 10,56% no acumulado do ano, sendo que a meta atuarial 2017 está em 8,15%. A rentabilidade obtida está 2,41% acima da meta atuarial do ano. O IPCA de outubro fechou em 0,28% e no ano 2,49%, sendo que a taxa Selic meta fechou 2017 em 7%.

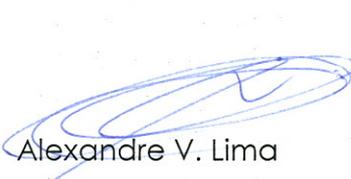
No cenário externo, os Estados Unidos, Jerome Powell irá substituir Janet Yellen como presidente do Banco Central Americano, sendo o candidato que além de já fazer parte do comitê de política monetária do banco, é o que apresenta um maior alinhamento para continuidade das políticas já implementadas por Yellen. O mercado doméstico em 2017, após seu longo período de recessão vem apresentando melhora puxado principalmente pelo consumo e não por parte dos investimentos, conforme era esperado. A variação apresentada pela inflação neste ano, projeta um fechamento para o índice em torno de 3% no ano. Caso o cenário de inflação e atividade continuarem apresentando dados positivos, o Copom realizará uma queda adicional de 0,50 p.p., deixando a Selic em 6,5% a.a. em 2018. Desta forma, alcançar a meta atuarial em 2018 projetada atualmente em 10,28%, não será mais possível apenas com aplicações em CDI e IFR-M 1. A carteira de investimentos deverá tomar mais risco ao longo de 2018, com alocações em: **Crédito Privado** – eleições 2018, podem elevar o prêmio de risco nas taxas no próximo ano, tornando este tipo de investimento mais atrativo; **Títulos Públicos – NTN-Fs** com prazos a partir de 2023, em um momento que suas taxas atinjam ao menos 10% a.a. (atualmente em 9,57%) ou **NTNs-B** em cenários de aumento de taxa decorrida de *stress* das incertezas nas eleições e **IMA-B; Fundos de Ações**. Enfatizamos que estas alternativas possuem pontos de entrada específicos, podendo ser montadas ao longo de 2018, devendo ser adequada a composição e risco da carteira atual do Votuprev. Tendo em vista a dificuldade em alcançar a meta atuarial para o ano de 2018, enfatizamos que aplicação em bolsa é uma alternativa atrativa para os RPPS, contudo, adequado a um cálculo de risco/retorno. Este Instituto já previu em sua política de investimentos para 2018 a aplicação de 10% do seu patrimônio em renda variável.

Diante deste cenário, para o mês de dezembro/17 e até a próxima reunião, as sugestões de alocações em Renda Fixa permanecem inalteradas, sendo que os novos recursos serão aplicados em, **em fundos DI e IDKA2 e IMA B.**


Adauto C. Mariola


João B. André


Agnaldo S. Masson


Alexandre V. Lima