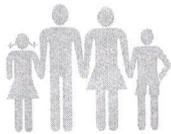


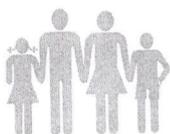
25/08/2016 – Comitê de Investimentos

Ata da **Reunião do Comitê de Investimentos** do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU, realizada aos vinte e cinco dias mês de agosto de dois mil e dezesseis, às nove horas, na sala de reuniões da sede do IPMU, onde compareceram os membros, conforme Portaria IPMU nº 039/2014: Cícero José de Jesus Assunção, Flávio Bellard Gomes, Silvia Moraes Stefani Lima e Sirleide da Silva. O Sr. Osieo Hecher tem falta justificada por estar em gozo de férias. Aberta a reunião, os membros do Comitê de Investimentos passaram a analisar o **Relatório das Aplicações Financeiras**, processos **IPMU/095/2016. Cenário Externo**. A narrativa global segue a mesma. Os Bancos Centrais seguem liberando estímulos monetários, via compra de títulos, mantendo as taxas de juros baixas e as perspectivas no curto prazo é a continuidade da apolítica de mais estímulos. A situação da economia global segue inspirando cautela, mesmo depois da reação moderada ao resultado do referendo do Reino Unido. Houve uma reação imediata bastante pessimista dos mercados, mas que foi seguida por uma recuperação também muito rápida. Os indicadores de sentimento econômico do Reino Unido apresentam queda bastante expressiva, enquanto na Zona do Euro os indicadores de sentimento seguem moderados. As principais autoridades monetárias optaram por esperar as primeiras reações de dados econômicos à questão do referendo britânico, para avaliar qual seriam as medidas mais adequadas a se tomar. Em sua primeira reunião após o resultado do referendo, o Banco Central Europeu decidiu pela manutenção dos níveis das taxas de juros e do programa de compra de ativos. Apesar do tom mais cauteloso, a expectativa é que na reunião de setembro o BCE implemente novo afrouxamento monetário. As reações das economias desenvolvidas à decisão do Reino Unido de sair da União Europeia têm sido melhores do que o esperado, mas ainda há muitas dúvidas com relação a velocidade de crescimento da economia global, que segue envolta de muitos riscos para baixo, inspirando bastante cautela. Outros bancos centrais tiveram reações semelhantes ao BCE. O próprio Banco Central da Inglaterra e também o Banco Central do Japão mantiveram postura cautelosa. O BoE decidiu manter a atual política monetária e optou por esperar até sua próxima reunião para implementar ou não mais medidas expansionistas. E o BoJ manteve estável os juros básicos e fez alterações em seu programa de compra de ativos. Para o mercado financeiro é muito provável que eles atuem em breve no sentido de aumentar os estímulos monetários em suas respectivas economias diante dos riscos ainda crescente para o crescimento econômico. Nos Estados Unidos, a primeira divulgação do PIB do segundo trimestre apresentou crescimento bem abaixo das expectativas, sobretudo por uma contribuição bastante



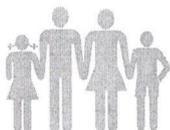
Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

negativa dos estoques, mas com um crescimento bastante forte do consumo das famílias. Apesar da surpresa negativa no segundo trimestre, o cenário ainda é de crescimento médio ao redor de 2,0% nos próximos trimestres. Apesar do último dado de emprego ter vindo mais forte, o mercado não consegue precificar um momento de alta de juros. A perspectiva para a economia chinesa é menos preocupante do que parecia no início do ano. O crescimento do PIB no segundo trimestre ficou acima das expectativas de mercado, mostrando que as políticas de estímulo adotadas, sobretudo expansão do crédito, têm conseguido estabilizar o crescimento do país. Isso diminui a preocupação com uma desaceleração mais abrupta no curto prazo. Nos últimos dados de crescimento ainda apontam para uma estabilização e não existe, pelo menos no curto prazo, um risco substancial de pouso forçado. **Cenário Doméstico.** A aversão ao risco permanece baixa, entretanto a grande atenção do mercado está voltada para a aprovação de medidas de ajuste fiscal e da finalização do processo de impeachment. Nos últimos meses observou-se uma leve estabilidade e mais recentemente a retomada dos índices de confiança da economia brasileira. O índice de confiança da indústria apresentou nova alta em julho. Outros indicadores de confiança, como do consumidor e do setor de serviços, também apresentaram melhora no período. No geral, estes resultados reforçam os sinais de que se está iniciando um processo de recuperação. A visão dos analistas financeiros é de uma retomada moderada do crescimento em 2017. Apesar dos avanços de expectativas de redução da inflação de médio prazo, o Banco Central do Brasil segue com um tom bastante cauteloso. Em suas comunicações recentes, a principal mensagem transmitida pela autoridade monetária é não haver espaço para corte de juros no curto prazo, deixando claro que o início do ciclo de flexibilização exigirá uma combinação mais benigna da inflação corrente, das expectativas para 2017 e de algum avanço material na agenda fiscal. Alguns economistas acreditam que o início do corte de juros acontecerá em outubro, mas existe riscos crescentes deste início ser postergado. Com o fim do recesso legislativo, o foco em agosto é a votação das medidas de ajuste fiscal, a conclusão do processo de impeachment e o andamento da Proposta de Emenda Constitucional que limita os gastos públicos. Apesar de todo o esforço de reformas de médio prazo, a situação fiscal de curto prazo segue bastante delicada. O governo enviou proposta de meta fiscal para 2017 com déficit de R\$ 139 bilhões, aproximadamente 2,0% do PIB. A balança comercial de julho apresentou superávit recorde para o mês, mostrando ser o principal fator de melhora das contas externas no ano. Para os próximos trimestres a tendência é de queda, em razão do início de estabilização da atividade econômica doméstica e da apreciação do Real. No Relatório Focus, divulgado no dia 19/08/2016, a estimativa para



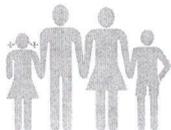
Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

o IPCA neste ano será de 7,31% e para 2017 será de 5,12%. Para a taxa Selic, a expectativa é de 13,75% para 2016 e em 11% para 2017. Em relação ao PIB, a expectativa para este ano é de queda de 3,2% e para 2017 de alta de 1,2%. Para a produção industrial a expectativa é de queda de 5,95% para 2016 e de alta 1,05% para 2017. Com relação a taxa de câmbio a expectativa é de R\$ 3,30 no final de 2016 e de R\$ 3,45 no final de 2017. O mercado financeiro permanece guiado pela variação do dólar e por especulações dos próximos passos do Fed. Os dados de inflação ao consumidor e da produção industrial podem reforçar o cenário de que o Fed não tem pressa para subir os juros, o que deverá manter o dólar em queda frente ao real, favorecendo o recuo dos prêmios na curva de juros futuros, principalmente dos vencimentos mais longos. No mercado de ações, no decorrer do mês de agosto ocorreram algumas realizações de lucros e ajustes técnicos. No mercado de renda fixa, os juros vem mesmo com baixo volume de negociação, ajustando o otimismo na parte mais longa da curva, em um ambiente de dúvidas sobre os ajustes fiscais. A **Carteira de Investimentos do IPMU** apresentou valorização dos ativos financeiros nos primeiros dias do mês de agosto, aumentando o patrimônio financeiro, que passou de R\$ 269.656.030,62 (duzentos e sessenta e nove milhões seiscentos e cinquenta e seis mil trinta reais e sessenta e dois centavos) em julho, para R\$ 273.072.122,54 (duzentos e setenta e três milhões setenta e dois mil cento e vinte e dois reais e cinquenta e quatro reais) no dia 22/08/2016. **Enquadramento das Aplicações Financeiras.** Todas as aplicações financeiras estão enquadradas conforme Resolução CMN 3.922/2010 e de acordo com a Política de Investimentos. **Diversificação dos investimentos:** Fundos IDKA 2 (R\$ 81.009.748,48 / 29,68% PL), Fundos IMA-B 5 (R\$ 61.337.764,49 / 22,47% do PL), Fundos DI (R\$ 29.371.978,15 / 10,76% do PL), Títulos Públicos IPCA 2024 (R\$ 33.410.242,36 / 12,23% do PL), Títulos Públicos IGPM 2021 (R\$ 16.461.087,86 / 6,03% do PL), Fundos IMA-B (R\$ 20.392.835,53 / 7,47%), Fundos IRFM (R\$ 15.230.826,34 / 5,58%), Fundo Títulos Públicos 2019 (R\$ 5.687.158,08 / 2,08% PL), Fundo Títulos Públicos 15/08/2022 (R\$ 5.220.307,22 / 1,91% PL) e Fundo Títulos Públicos 16/08/2018 (R\$ 4.950.174,03 / 1,81% PL). **Rentabilidade dos principais indicadores de renda fixa no mês e no ano até o dia 23/08/2016:** CDI (0,896 / 8,868%), IDKA 2 (1,416% / 11,110%), IMA-B 5 (1,264% / 11,542%), IMA-B 5+ (1,925% / 27,263%), IMA-B Total (1,646% / 21,018%), IRFM 1 (0,893% / 9,504%), IRFM 1+ (0,850% / 22,360%), IRFM Total (0,863% / 16,875%). Ato contínuo, a Diretora Financeira informa aos membros do Comitê de Investimentos, o **Relatório das movimentações financeiras do período de 01/08 até 19/08:** 1-) 02/08/2016: Aplicação de R\$ 61.000,00 (sessenta e um mil reais) referente ao repasse da contribuição previdenciária da Câmara Municipal de Ubatuba. Os recursos foram



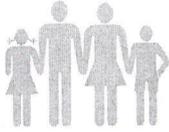
Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

destinados ao fundo Santander FIC IMA-B 5 Títulos Públicos Renda Fixa. 2-) 05/08/2016: Aplicação de R\$ 58.000,00 (cinquenta e oito mil reais) referente ao repasse da contribuição previdenciária da Câmara Municipal de Ubatuba. Os recursos foram destinados ao fundo Santander FIC IMA-B 5 Títulos Públicos Renda Fixa. 3-) 10/08/2016: Resgate de R\$ 4.694.429,12 (quatro milhões seiscentos e noventa e quatro mil quatrocentos e vinte e nove reais e doze centavos) do fundo BB Previdenciário IRFM 1. Os recursos foram direcionados ao fundo BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B Títulos Públicos. 4-) 11/08/2016: Resgate de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) do fundo Caixa FI Brasil DI LP. Os recursos foram direcionados ao fundo Caixa FI Brasil IDKA 2A Renda Fixa Títulos Públicos. 5-) 15/08/2016: Resgate total do fundo Caixa Brasil 2016 V Títulos Públicos Renda Fixa após vencimento do prazo de carência, no valor de R\$ 5.647.730,00 (cinco milhões seiscentos e quarenta e sete mil setecentos e trinta reais). Os recursos foram direcionados ao fundo Caixa FI Brasil IDKA 2A Renda Fixa Títulos Públicos. 6-) 16/08/2016: Aplicação de R\$ 1.414.000,00 (um milhão quatrocentos e catorze mil reais) no fundo Santander FIC IMA-B 5 Títulos Públicos Renda Fixa, referente ao repasse da contribuição previdenciária da Prefeitura Municipal de Ubatuba. Aplicação de R\$ 962.000,00 (novecentos e sessenta e dois mil reais) referente ao pagamento do cupom de juros dos títulos públicos com vencimento para 2024. Os recursos foram destinados ao fundo Caixa FI Brasil IDKA 2 IPCA 2A Títulos Públicos Renda Fixa LP. Aplicação de R\$ 148.592,30 (cento e quarenta e oito mil quinhentos e noventa e dois reais e trinta centavos) referente ao pagamento de juros semestral do fundo BB resgate total do fundo BB Previdenciário Renda Fixa Títulos Públicos XI. Os recursos foram destinados ao fundo BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B Títulos Públicos. 7-) 17/08/2016: Aplicação de R\$ 151.000,00 (cento e cinquenta e um mil reais) referente ao pagamento do cupom de juros do fundo Caixa Brasil 2018 II Títulos Públicos Renda Fixa. Os recursos foram destinados ao fundo Caixa FI Brasil IDKA 2 IPCA 2A Títulos Públicos Renda Fixa LP. Ato contínuos, os membros do Comitê de Investimentos analisaram e aprovaram a **Renovação de Credenciamento** da Caixa Econômica Federal, Banco Bradesco e da BRAM Asset Management SA DTVM, conforme autos dos processos administrativos IPMU/100/2016 e IPMU/102/2016. O próximo ponto de análise dos membros do Comitê de Investimentos se refere ao processo **IPMU/122/2016 - Kansai Gestão de Recursos de Terceiros**. Esteve presente no IPMU o representante da Kansai Gestão de Recursos de Terceiros indicando o Fundo de Investimentos Kansai Renda Fixa IMA-B (CNPJ 22.283.040/0001-20) como forma de diversificação da carteira de investimentos. O fundo tem por objetivo a rentabilidade que busque superar a variação do IMA-B. Gestor do Kansai Gestão de Recursos de



Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Terceiros, administrador por Intrader DTVm Ltda e a custódia é do Banco do Brasil SA. Taxa de administração de 0,60% sobre o patrimônio líquido do fundo, não há taxa de performance e/ou taxa de saída. A data de início do fundo foi em 06/07/2015. A aplicação inicial é de R\$ 1.000.000,00 (hum milhão de reais), movimentação mínima de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais) e saldo mínimo de R\$ 500.000,00 (quinhentos mil reais). Prazo para resgate de 10 (dez) dias úteis. Conforme dados do site da CVM - Comissão de Valores Mobiliário o referido fundo possui apenas 06 (seis) cotistas, para um Patrimônio Líquido de R\$ 14.412.849,19 (catorze milhões quatrocentos e doze mil oitocentos e quarenta e nove reais e dezenove centavos), o que eleva o risco de desenquadramento perante o Artigo 14º da Resolução CMN nº 3.922/2010, onde o total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 25% (vinte e cinco por cento) do patrimônio líquido do fundo. À vista das considerações e por não conter série histórica para análise do fundo, não é recomendado a aplicação. Ato contínuo, passou-se a análise do **Processo IPMU/122/2016**. Considerando reunião realizada no dia 18/08/2016 entre os membros do Comitê de Investimentos e da Privatiza Investimentos, a Diretora Financeira encaminhará para análise da Consultoria Financeira, os fundos de investimentos: AZ Quest Small Mid Caps FIC FI (CNPJ 11.392.165/0001-72), AZ Quest Ações FIC FIA (CNPJ 07.279.657/0001-89), AZ Quest Yeld FI RF LP (CNPJ 16.599.968/0001-16) e AZ Quest Luce FIC FI RF CP LP (CNPJ 23.556.185/0001-10). Após parecer da Consultoria Financeira, os fundos seguirão para análise do Comitê de Investimentos. Dando sequência à pauta, os membros do Comitê de Investimentos, são informados sobre os novos fundos de investimentos encaminhados pela **Banco Bradesco**: Bradesco Fundo de Investimentos Renda Fixa IDKA Pré 2 CNPJ 24.022.566/0001-82 e Bradesco fundo de Investimentos Renda Fixa IDKA IPCA 5 CNPJ 24.02.580/0001-86, para avaliação. De acordo com a instituição, os dois fundos iniciaram com o patrimônio líquido de 6 milhões cada. Para a instituição, o cenário prospectivo considera que a inflação deve reduzir-se significativamente nos próximos meses atingindo 5,1% em 2017 e 4,5% em 2018, o que deve dar espaço para o Banco Central cortar juros até 10,50% em 2017 e 9,5% em 2018, desde que as reformas sejam aprovadas pelo governo nos próximos trimestres com a qualidade mínima para estabilizar a dívida pública nos próximos anos (aprovação do teto dos gastos, reforma da previdência, corte de gastos). Neste contexto, o fundo Pré IDKA 2 tem como estratégia proporcionar ganhos em relação ao CDI, caso se confirme o corte na taxa de juros esperado no nosso cenário. O fundo IDKA IPCA 5 tem como característica, ter uma exposição mais longa que o IDKA Pré 2, ou seja mais arriscada,



Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

porém tendo o benefício de capturar em maior grandeza os benefícios da queda da taxa de juros, proporcionando ainda uma proteção contra a inflação, estratégia que também é interessante principalmente para fins previdenciários. Apesar da expectativa de alta da taxa de juros nos EUA nos próximos meses, o cenário de menor crescimento global, com China reduzindo crescimento gradativamente e Europa se ajustando a saída da Grã Bretanha (Brexit), proporciona ambiente de taxas de juros baixas, o que aumenta a atratividade dos títulos públicos brasileiros que proporcionam taxas de juros ainda elevadas quando comparadas com padrões internacionais. Para a instituição, o fundo IDKA Pré 2 tem duration constante pre-fixada de 2 anos, sendo esta o dobro da duration do IRF-M 1 e o IDKA IPCA 5 tem duration constante atrelada a inflação de 5 anos, sendo esta intermediária entre o IMA-B 5 e o IMA-B. Após parecer da Consultoria Financeira, os fundos seguirão para análise do Comitê de Investimentos. Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião e para que conste, eu, Sirleide da Silva, que secretariei os trabalhos, lavrei a presente ata que após lida e aprovada, vai por mim assinada, e pelos demais.

Cícero José de Jesus Assunção _____

Flávio Bellard Gomes _____

Silvia Moraes Stefani Lima _____

Sirleide da Silva _____