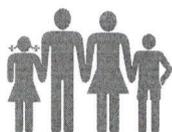


Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU  
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

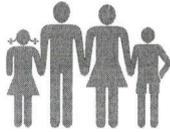
06/07/2016 – Comitê de Investimentos

Ata da **REUNIÃO do Comitê de Investimentos** do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU, realizada aos seis dias do mês de julho 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, Osieo Hecher, Silvia Moraes Stefani Lima e Sirleide da Silva. Aberta os membros do Comitê de Investimentos discutiram os dados financeiros e econômicos referentes ao fechamento do primeiro semestre de 2016. **Cenário.** Não se vê uma definição ainda em relação a melhora global. China ainda com oscilações positivas e negativa a respeito da melhora de cenário local. Europa ainda sem uma definição concreta sobre a saída da Grã-Bretanha do bloco e com previsões de inflação em níveis baixos por um longo período ainda, apesar do esforço de aquecer a economia executado pelo Banco Central Europeu. Nos EUA tivemos a divulgação dos dados do primeiro trimestre que ficaram bem abaixo do esperado, deixando a expectativa ainda em apenas duas elevações na taxa de juros, porém sem definição de período. No Brasil a inflação ainda permanece com perspectiva elevada e PIB negativo. Taxa de juro deve se manter estável, com baixa probabilidade de subida, pois a economia ainda não mostra sinais de recuperação a curto prazo. **Mercado financeiro.** O movimento do mercado ocorrido ao longo de 2016, fizeram com que todas as taxas caíssem de forma rápida e sem qualquer previsão econômica. Vemos uma euforia política como maior justificativa para este movimento. Após a inflação de abril e de maio/16 ficarem acima do esperado pelo mercado e atingirem níveis mínimos históricos, os índices de confiança tanto para o Consumidor quanto para o Empresário apresentaram uma melhora. Apesar de não haver nenhuma mudança significativa no cenário macroeconômico, a mudança de governo deixa os empresários um pouco mais otimistas em relação à estabilidade política e um quadro menos desfavorável na economia. O país encerrou o semestre com menos pessoas empregadas e com salários mais baixos. O aumento do desemprego é atribuído ao aumento das demissões e das pessoas que entraram no mercado de trabalho. A indústria fechou 1,56 milhão de vagas. A forte deterioração do emprego reflete diretamente na formalização do mercado de trabalho, uma vez que esta atividade possui um alto índice de carteira assinada. O comércio que até então vinha resistindo nos últimos meses, fechou mais de 110 mil vagas. Entre os fatores econômicos citados, podemos observar diretamente que hoje os títulos pré-fixados não entregam retorno suficiente para atingir a meta atuarial, isto por conta do descontrole de inflação que ainda assombra a economia brasileira. Ato contínuo passou-se a análise dos fundos de investimentos: **BB Previdenciário Renda Fixa IMAB Títulos Públicos FI** (CNPJ 07.442.078/0001-05 - processo IPMU/047/2016), **BB Previdenciário Renda Fixa IRFM Títulos Públicos** (CNPJ 07.111.384/0001-69 - processo IPMU/089/2016), **Caixa FI Brasil IMAB Títulos Públicos Renda Fixa LP** (CNPJ 10.740.658/0001-93 - processo IPMU/047/2016) e **Caixa Brasil 2018 II Títulos Públicos Renda Fixa** (CNPJ 19.768.733/0001-07 - processo IPMU/098/2016). A consultoria financeira Risk Office, ainda mantém a posição voltada ao conservadorismo, CDI, IRFM-1 (para complemento do CDI) e IMA-B5, para os RPPS com uma aceitação maior ao risco, indicamos uma parcela em IMAB, porém sempre lembrando da volatilidade envolta nos títulos mais longos. Sobre a



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

carteira do IPMU, vê uma consistência em investimentos em grandes instituições e bem conservadores. Dessa forma, como sugestão em diversificar a carteira um pouco mais, como o somatório de CDI e IRFM-1 está em 40%, poderia migrar cerca de 10% para o IMA-B, deixando assim uma margem maior para trabalhar com os novos recursos para o CDI onde a expectativa é de 14% para fechamento no ano. Quando analisamos o CDI e IRFM em períodos maiores, vemos que realmente não geram resultado, porém em momentos como o atual de elevada taxa de juros, estes indicadores se destacam, visto que a projeção de fechamento do CDI hoje esta em 14%, o que em comparativo ao fechamento da inflação + 6% ficaria acima. No atual cenário, o IPMU poderia migrar cerca de 10% dos somatório de IRFM-1 e CDI para o IMA-B, assumindo assim maior risco, porém com uma maior diversificação afim de buscar maior rentabilidade também. Para a consultoria, o IRFM-1 é apenas como complemento ao CDI que possui um limite máximo de aplicação de 30%, com o fechamento das taxas realmente este não teria a promessa de meta. Com relação ao fundo **Caixa Brasil 2018 II Títulos Públicos Renda Fixa**, a aplicação poderia ser efetuada, pois o fundo esta enquadrado. Ressalta que o Comitê de Investimentos deveria apenas observar alguns itens para a tomada de decisão: a-) o fundo tem marcação a mercado, ou seja, poderá sofrer oscilações, b-) o resgate só pode ser efetuado no vencimento dos ativos em 2018, c-) atualmente a taxa está em 6,45%, d-) o IPMU já possui alguns fundos com a mesma estratégia, porém com vencimentos diferentes, e-) para esta aplicação, o valor não pode comprometer a liquidez do IPMU durante este período e f-) seria uma oportunidade pelo retorno ficar acima da meta atuarial. **DELIBERAÇÃO.** A Carteira de Investimentos do IPMU vem apresentando bom desempenho frente ao conturbado momento financeiro, com todos os ativos remunerando adequadamente. Com as perspectivas pouco otimistas para a economia do país para 2016, a Política de Investimentos continua uma linha mais conservadora, mas existe a necessidade de estudo de uma possível troca de posições em renda fixa, alongando o perfil. A reformulação da carteira de investimentos, busca maior diversificação e maior eficiência na obtenção dos retornos exigidos pelo objetivo de investimentos, levando em consideração as perspectivas do mercado para curto e médio prazo. Ajuste pontual e técnico dos investimentos, que em razão das condições macroeconômicas ainda voláteis, a concentração da alocação dos recursos em fundos com prazo médio menor (IDKA 2 e IMA-B5) trazem menos risco à carteira de investimentos com razoável potencial positivo de retorno. Os membros do Comitê de Investimentos entendem que o cenário econômico ainda continua com as mesmas perspectivas quanto às incertezas do rumo político e econômico, sendo necessária prudência nas estratégias de investimentos. Entretanto é necessário buscar algum risco para alcançar uma rentabilidade melhor na gestão dos fundos de investimentos. Dessa forma foi aprovado por unanimidade: **1-) Banco do Brasil.** Resgate de R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais) do fundo BB Previdenciário Renda Fixa IRFM 1 com aplicação de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) no fundo BB Previdenciário Renda Fixa IMAB Títulos Públicos FI e aplicação de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) no fundo BB Previdenciário Renda Fixa IRFM Títulos Públicos. **2-) Caixa Econômica Federal.** Resgate de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) do fundo Caixa FI Brasil DI LP e aplicação no fundo Caixa Brasil 2018 II Títulos Públicos Renda Fixa. **3-)**



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

**Fluxo de Caixa.** Para cumprimento dos pagamentos a folha dos inativos e despesas administrativas, o resgate deverá ocorrer em fundos de investimentos de curto prazo DI/CDI. **4-) Fundos IMA-B 5.** Os créditos que o IPMU receberá com relação as contribuições previdenciárias, Comprev e parcelamento da dívida previdenciária deverão ser direcionados ao fundo o Santander FIC IMA-B 5 Títulos Públicos Renda Fixa. **5-) Novas movimentações.** Não realizar outras movimentações, devendo acompanhar o desempenho dos fundos até a próxima reunião que será realizada no dia 18/07/2016. 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

Osieo Hecher

Sílvia Moraes Stefani Lima

Sirleide da Silva