

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

17/08/2017 – Comitê de Investimentos

Ata da Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU, realizada aos dezessete dias do mês de agosto de dois mil e dezessete, às catorze horas e trinta minutos, na sala de reuniões da sede do IPMU, onde compareceram os membros, conforme Portaria IPMU nº 039/2014: Flávio Bellard Gomes, Osieo Hecher, Silvia Moraes Stefani Lima e Sirleide da Silva. O Sr. Cícero José de Jesus Assunção tem falta justificada por questão de audiência representando a Prefeitura Municipal de Ubatuba na cidade de São Paulo. Aberta a reunião, os membros do Comitê de Investimentos passaram a analisar o relatório sobre o **mercado financeiro**, conforme processo **IPMU/109/2017**. Análise do atual cenário econômico e as perspectivas políticas e econômica no curto e médio prazo. Apesar do aumento das incertezas decorrentes da crise política, indicadores mostram que não houve forte estrago na atividade econômica. As incertezas políticas devem atrasar as reformas estruturais e sem reformas, permanecem as dúvidas sobre a condição fiscal do país. Os fundamentos da economia permitem absorver parte dos choques causados pelas incertezas políticas e diversos indicadores coincidentes da atividade têm mostrado continuidade da tendência de recuperação, ainda que lenta e irregular. Crise política prolongada pode comprometer a recuperação da economia. A inflação deve encerrar o ano abaixo do centro da meta. A taxa de juros passa por um profundo ajuste em 2017 e deve chegar a um dígito nos próximos meses. O ambiente global pode ter como destaque a sinalização de política monetária do Banco Central Europeu indicando para a redução do seu programa de compra de ativos. A falta de sustentação dos números de inflação nos Estados Unidos, devem colocar em questionamento a perspectiva de mais uma alta de juros em 2017. No ambiente doméstico, temos como destaque a volta dos trabalhos no Congresso, a aceleração da inflação em julho em função dos reajustes nos combustíveis e na energia elétrica, o envio da Lei Orçamentária para 2018 e a volta do debate com relação a mudança da meta fiscal. A expectativa para o curto prazo é de manutenção da volatilidade nos ativos de risco. Ato contínuo, os membros do Comitê de Investimentos analisaram as rentabilidades dos principais índices de renda fixa e renda variável, data base 17/08, que registraram retornos positivos no acumulado do ano: IRFM 1 (7,8229%), IRFM 1+ (12,2646%), IRFM Total (11,0710%), IMA-B 5 (8,9876%), IMA-B 5+ (11,9504%), IMA-B Total (10,7926%), IMA Geral (9,7411%), IDKA 2 (9,4417%), CDI (6,8952%), Ibovespa (13,89%), IBRX-50 (13,90%), Imobiliário (25,12%), Small Caps (32,71%) e Dividendos (16,99%). Na sequência, passou-se a avaliação da situação atual da Carteira de Investimentos do IPMU. A **Carteira de Investimentos do IPMU** apresentou valorização dos ativos financeiros, passando de R\$ 297.236.780,65 (duzentos e noventa e sete milhões duzentos e trinta e seis mil setecentos e oitenta reais e sessenta e cinco centavos) no fechamento de junho/2017, para R\$ 305.441.295,48 (trezentos e cinco milhões quatrocentos e quarenta e um mil duzentos e noventa e cinco reais e quarenta e oito centavos) no fechamento de julho/2017. **Meta Atuarial.** A valorização dos ativos financeiros levou ao cumprimento da meta atuarial no período: meta atuarial de 4,8214% e rentabilidade da carteira de investimentos de 8,0731%. A diversificação da Carteira de Investimentos do IPMU foi fundamental para o bom desempenho dos investimentos. **Diversificação.** O IPMU mantém 100% dos recursos financeiros aplicados no segmento de renda fixa: Fundos DI (R\$ 65.807.147,41 / 21,54% do PL), IMA-B 5 (R\$ 49.305.934,99 / 16,14% do PL), Fundos IMA-B (R\$ 44.251.543,60 / 14,49%), IMA-Geral (R\$ 40.141.718,74 / 13,14% PL), Títulos Públicos IPCA 2024 (R\$ 36.403.930,63 / 11,92% do PL), Fundos IRFM (R\$ 32.100.139,16 / 10,51% PL), Títulos Públicos IGPM 2021 (R\$ 16.466.915,57 / 5,39% do PL), Fundo Títulos

Ata Comitê de Investimentos 1/4



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

Públicos 2019 (R\$ 5.875.141,99 / 1,92% PL), Fundo Títulos Públicos 2022 (R\$ 5.743.829,950 / 1,88% PL), Fundo Títulos Públicos 2018 (R\$ 5.336.886,63 / 1,75% PL) e Fundo IMA-B 5+ (R\$ 4.008.106,81 / 1,31%).

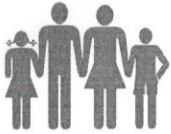
Aplicação por Instituição Financeira. Estão credenciadas junto ao IPMU quatro instituições financeiras: Banco do Brasil (R\$ 97.357.440,37 / 31,87% do PL do IPMU), Caixa Econômica Federal (R\$ 79.860.597,55 / 26,15% do PL do IPMU), Santander (R\$ 52.681.523,55 / 17,25% do PL do IPMU) e Bradesco (R\$ 22.670.887,81 / 7,42% do PL do IPMU). A Carteira de Títulos Públicos encerrou o período com R\$ 52.870.846,20, representando 17,31% do PL do IPMU.

Posição dos investimentos no ano. Observa-se que a performance de todos os ativos da Carteira de Investimentos estão positivas no acumulada de janeiro a julho de 2017: Títulos 2021 (valorização acumulada de R\$ 905.391,88), Títulos 2024 (valorização acumulada de R\$ 3.456.280,11), BB Previdenciário Renda Fixa IRFM 1 (valorização acumulada de R\$ 745.770,11), BB Previdenciário Alocação (valorização acumulada de R\$ 2.726.439,13), BB Previdenciário IMA-B Títulos Públicos (valorização acumulada de R\$ 1.078.834,11), BB Previdenciário Renda Fixa IRFM Títulos Públicos (valorização acumulada de R\$ 2.008.803,29), BB Previdenciário Títulos 2022 (valorização acumulada de R\$ 507.656,52), BB Previdenciário IMA-B 5+ (valorização acumulada de R\$ 7.266,07), Bradesco Títulos Públicos 2019 (valorização acumulada de R\$ 473.226,58), Caixa Brasil 2018 (valorização acumulada de R\$ 362.530,65), Caixa Brasil IMA-B Títulos Públicos (valorização acumulada de R\$ 5.215.757,23), Santander Renda Fixa IMA-B 5 (valorização acumulada de R\$ 2.260.934,99), Bradesco Referenciado DI Premium (valorização acumulada de R\$ 1.142.013,88), BB Previdenciário Fluxo DI (valorização acumulada de R\$ 6.137,35), BB Previdenciário Perfil DI (valorização acumulada de R\$ 166.212,92), Caixa Brasil DI (valorização acumulada de R\$ 272.372,34), Santander Corporate DI 150 (valorização acumulada de R\$ 1.293.053,28), Santander Corporate DI 350 (valorização acumulada de R\$ 55.257,35) e Santander DI Ativo (rentabilidade acumulada de R\$ 9.856,03).

Duration das Aplicações: 21,54% das aplicações financeiras (R\$ 65.807.147,41) estão alocadas em fundos de curto prazo (DI), 16,14% das aplicações financeiras (R\$ 49.305.934,99) estão alocadas em fundos de médio prazo (IMA-B 5) e 62,31% das aplicações financeiras (R\$ 190.328.213,08) estão alocadas em fundos de longo prazo (IMA-B/ IMA-Geral/ Fundo Títulos 2018/ Fundo Títulos 2019/ Títulos Públicos 2021/ Fundo Títulos 2022 e Títulos Públicos 2024).

Enquadramento das Aplicações Financeiras. Todas as aplicações financeiras estão enquadradas conforme Resolução CMN 3.922/2010 e de acordo com a Política de Investimentos. Ato contínuo, os membros do Comitê de Investimentos voltaram a discutir e analisar o fundo de investimentos **CAIXA FI BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA** - CNPJ 23.215.097/0001-55, conforme processo IPMU/155/2016. O Fundo criado em 04/11/16, com taxa de administração de 0,4% a.a., é um FIC (Fundo de Investimento em Cotas) e, segundo o artigo 119, da Instrução CVM nº 555/14, "deve manter, no mínimo, 95% de seu patrimônio investido em cotas de fundos de investimento de uma mesma classe". Este FIC possui totalidade de seu Patrimônio Líquido investida em cotas de dois fundos: sendo aproximadamente **70%** no Fundo de Investimento Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos Renda Fixa Longo Prazo (CNPJ: 11.060.913/0001-10) e os **30%** restantes no Fundo de Investimento Caixa Brasil IRF-M 1 Títulos Públicos Renda Fixa (CNPJ: 10.740.670/0001-06). Até o presente momento, com a análise de abertura de carteira dos dois fundos que compõem o FIC em estudo, pode-se verificar que se trata de um fundo bastante promissor diante do cenário divulgado pelo boletim FOCUS e que o mercado vem trabalhando e apostando na queda da Taxa básica de Juros Selic, uma vez que se posiciona em ativos atrelados não só à Taxa pré-fixada (IRFM-1), como também

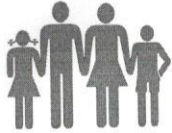
Ata Comitê de Investimentos 2/4



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

em ativos atrelados ao IMA-B, que se beneficiarão com o efeito da marcação a mercado com a queda da taxa de juros. O fundo apresenta boa evolução do Patrimônio Líquido: R\$ 95.064.999,05 (11/2016), R\$ 135.615.483,49 (12/2016), R\$ 169.415.227,02 (01/2017), R\$ 190.207.757,24 (02/2017), R\$ 225.489.633,45 (03/2017), R\$ 262.930.908,53 (04/2017), R\$ 328.525.555,79 (05/2017), R\$ 321.804.604,70 (06/2017) e R\$ 334.023.749,16 (07/2017). Com relação a quantidade de cotistas, observa-se uma evolução significativa: 16 cotistas em 11/2016, 29 cotistas em 12/2016, 34 cotistas em 01/2017, 37 cotistas em 02/2017, 44 cotistas em 03/2017, 47 cotistas em 04/2017, 53 cotistas em 05/2017, 55 cotistas em 06/2017 e 57 cotistas em 07/2017. O fundo vem apresentando bom desempenho com relação a rentabilidade: 0,39% em 11/2016, 1,30% em 12/2016, 1,15% em 01/2017, 1,56% em 02/2017, 1,44% em 03/2017, 0,41% em 04/2017, 0,28% em 05/2017, 0,43% em 06/2017 e 2,05% em 07/2017. O fundo está enquadrado no artigo 7º, inciso IV da Resolução 3.922/10. Na sequência da pauta, passou-se as **DELIBERAÇÕES** para o mês de agosto. **1-) Recursos Novos.** Os recursos referentes a Contribuição Previdenciária, Comprev e Parcela da Dívida Previdenciária deverão ser direcionados para fundo Santander Renda Fixa Ativo FIC FI - CNPJ 26.507.132/0001-06. **2-) Folha dos Inativos.** O resgate para custear a folha dos inativos deverá ser realizado através do fundo Santander Renda Fixa Ativo FIC FI - CNPJ 26.507.132/0001-06. **3-) Fundos Banco do Brasil.** Manutenção da aplicação do cupom de juros do fundo BB Previdenciário Renda Fixa Títulos Públicos XI 2022, recebido no dia 15/08/2017, no valor de R\$ 153.038,44 (cento e trinta e três mil trinta e oito reais e quarenta e quatro centavos) no fundo BB Previdenciário Renda Fixa Perfil FIC FI - CNPJ 13.077.418/0001-49. **4-) Fundos Caixa Econômica Federal.** Diante das informações técnicas do fundo, e considerando tratar-se de um fundo ativo, onde o gestor considera o cenário prospectivo ao efetuar a alocação, resgate de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais) do fundo Caixa Brasil Renda Fixa Referenciado DI Longo Prazo - CNPJ 03.737.206/0001-97 e aplicação no fundo Caixa FI Brasil Gestão Estratégia Renda Fixa - CNPJ 23.215.097/0001-55. No valor a ser migrado, estão as aplicações referentes ao recebimento dos juros semestrais dos títulos NTN-B 2024 (R\$ 988.884,72 - novecentos e oitenta e oito mil oitocentos e oitenta e quatro reais e setenta e dois centavos, creditados no dia 15/08) e do cupom de juros do fundo Caixa Brasil 2018 II Títulos Públicos Renda Fixa (R\$ 145.101,14 - cento e quarenta e cinco mil cento e um reais e catorze centavos, creditado no dia 16/08/2017). **5-) Fundos de renda variável.** Em relação a exposição no segmento de renda variável, os membros do Comitê de Investimentos, por ora, decidem não realizar aportes financeiros, tendo em vista a grande volatilidade dos mercados e considerando que ainda há rentabilidade atrativa em fundos no segmento de renda fixa. A atual estratégia do IPMU não contempla exposição no segmento. Os membros do Comitê de Investimentos têm ciência da necessidade de buscar posição mais agressiva nos investimentos, principalmente em fundos de renda variável, para alcançar a meta atuarial nos próximos anos, diante da queda da taxa selic. **6-) Manutenção** das demais aplicações. **JUSTIFICATIVAS.** Mesmo com a desvalorização apresentada nos ativos no mês de maio/2017, os investimentos apresentam retornos positivos se considerado o fechamento dos meses de janeiro a julho. Apesar da performance positiva dos ativos, o Comitê de Investimento entende que neste momento de incertezas, a melhor opção é permanecer numa posição mais conservadora, com maior exposição em indicadores de curto prazo na renda fixa e sem exposição na renda variável. Esse posicionamento dos investimentos do IPMU nos últimos anos tem gerado resultados satisfatórios, tendo em vista que um alongamento da carteira neste momento de grande volatilidade, poderia

Ata Comitê de Investimentos 3/4




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

proporcionar tanto valorização quanto desvalorização, dependendo do cenário político que está afetando o cenário econômico. A manutenção de cautela, num cenário desfavorável, as desvalorizações tendem a serem menores, provocando menor impacto nos investimentos. Diante do cenário de grande volatilidade, com aumento das incertezas nos investimentos, o importante é manter a carteira com crescimento positivo, privilegiando ativos líquidos. Os economistas de forma geral entendem que a economia está bastante volátil devido ao cenário político e fiscal. O cenário ainda está muito incerto, com visão voltada ao conservadorismo nos investimentos. Para cumprir a meta atuarial é fundamental buscar excedente de retorno nos investimentos, porém, mais importante é o não retorno negativo nos investimentos. Assim, é importante manter aplicações em fundos com baixíssima volatilidade, capazes de proteger o patrimônio diante da volatilidade e se possível, buscar a meta atuarial. **Fundos de curto prazo:** Premissa de maior incerteza política cabe avaliar opções mais conservadoras nos investimentos, principalmente para novas alocações. Se a aposta for na piora do cenário com o aumento do risco. Fundos de renda fixa com gestão ativa, no qual o gestor considera o cenário prospectivo ao efetuar a alocação, é também uma alternativa. **Fundos de longo prazo:** para aplicação neste segmento, é indispensável ponderar o objeto do IPMU (foco em longo prazo x meta atuarial 2017), expectativa em relação à deterioração do cenário político com a aposta de diminuição do risco. **Fundos prefixados e fundos atrelados a inflação:** mesmo nos momento de incertezas, os investidores procuraram se beneficiar da melhora cíclica da economia capturando os ganhos com a queda da taxa de juros e através dos títulos atrelados à inflação. De acordo com os analistas financeiros, essa tendência deve continuar, apesar da projeção de uma taxa selic a 7,5% no encerramento de 2017. Nada mais havendo a tratar, foi encerrada a reunião às onze horas 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.


Flávio Bellard Gomes
Membro


Silvia Moraes Stefani Lima
Membro


Osieo Hecher
Membro


Sirleide da Silva
Membro

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Posição de Ativos											
Gestor	Administrador	Ativos	Vol*	VAR	Mês	% Índice	Ano	Valor(R\$) (31/07/2017)	% Carteira	PL do Fundo	% no PL do Fundo
Renda Fixa											
Artigo 7º I, Alínea a - TÍTULOS DO TESOIRO NACIONAL											
TESOURO NACIONAL	TESOURO NACIONAL	NTN-B 150824	0,00%	0,00	3,84%	-0,15%	10,35%	36.403.930,63	11,92%	-	-
TESOURO NACIONAL	TESOURO NACIONAL	NTN-C 010421	0,00%	0,00	2,53%	0,22%	5,67%	16.466.915,57	5,39%	-	-
Sub-total Artigo 7º I, Alínea a - TÍTULOS DO TESOIRO NACIONAL								52.870.846,20	17,31%		
Artigo 7º I, Alínea b - FUNDOS 100% TP (IMA ou IDkA)											
BB	BB	BB PREVIDENCIARIO RF IRF-M TP	4,91%	0,57	2,31%	-0,00%	6,72%	32.100.139,16	10,51%	5.042.823.951,08	0,64%
BB	BB	BB PREVIDENCIARIO RF IMA-B TP	10,08%	1,10	3,96%	-0,04%	9,52%	0,00	0,00%	5.551.082.158,75	0,00%
CEF	CEF	CAIXA FI BRASIL IMAB TP RF LP	10,06%	1,10	3,97%	-0,02%	9,54%	44.251.543,60	14,49%	5.621.155.898,48	0,79%
BB	BB	BB RPPS RF IMA B5+ FI	13,23%	1,43	4,70%	1,85%	1,83%	4.008.106,81	1,31%	1.910.642.646,02	0,21%
BANCO SANTANDER (BRASIL) AS	BANCO SANTANDER (BRASIL) AS	SANTANDER FIC IMA-B 5 TÍTULOS PUBLICOS RF	3,67%	0,43	2,82%	-0,02%	6,11%	49.305.935,07	16,14%	1.335.400.262,97	3,69%
CEF	CEF	CAIXA BRASIL 2018 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	4,56%	0,50	1,66%	-2,34%	4,27%	5.336.886,63	1,75%	3.239.848.879,40	0,16%
BRADESCO	BRADESCO	BRAD INST FI RF B VERTICE 2019	6,99%	0,74	2,29%	-1,70%	5,66%	5.875.141,99	1,92%	77.948.071,00	7,54%
BB	BB	BB Previdenciario XI Titulos Públicos	6,42%	0,72	3,68%	0,83%	9,60%	5.743.829,94	1,88%	177.085.697,20	3,24%
BB	BB	BB PREVIDENCIARIO RF ALOCACAO ATIVA FCFI	5,48%	0,62	2,43%	0,11%	8,77%	40.141.718,73	13,14%	1.490.936.609,90	2,69%
Sub-total Artigo 7º I, Alínea b - FUNDOS 100% TP (IMA ou IDkA)								186.763.301,94	61,15%		
Artigo 7º IV, Alínea a - RF e REFERENCIAL LIVRE											
BANCO SANTANDER (BRASIL) AS	BANCO SANTANDER (BRASIL) AS	SANTANDER FIC CORPORATE REFERENCIADO DI	0,08%	0,06	0,80%	100,00%	6,60%	1.535.732,72	0,50%	6.203.106.318,52	0,02%
BRADESCO	BRADESCO	BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,11%	0,06	0,81%	101,06%	6,68%	16.795.745,82	5,50%	9.674.874.982,91	0,17%
CEF	CEF	CAIXA FI BRASIL REF DI LP	0,10%	0,06	0,79%	98,08%	6,53%	30.272.167,32	9,91%	5.671.875.018,97	0,53%
BB	BB	BB RPPS RF PERFIL FIC	0,10%	0,06	0,81%	100,60%	1,34%	15.363.645,71	5,03%	4.144.723.536,71	0,37%
BANCO SANTANDER (BRASIL) AS	BANCO SANTANDER (BRASIL) AS	SANTANDER RENDA FIXA ATIVO FIC FI	-%	-	0,52%	97,20%	0,52%	1.839.856,04	0,60%	18.742.680,00	9,82%
Sub-total Artigo 7º IV, Alínea a - RF e REFERENCIAL LIVRE								65.807.147,61	21,54%		
Sub-total Renda Fixa								305.441.295,75	100,00%		
Total								305.441.295,75	100%		






EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Enquadramento da Carteira

Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Politica Investimento	Limite Res. 3.922/10
Renda Fixa					
Artigo 7º I, Alínea a	TÍTULOS DO TESOUREO NACIONAL	52.870.846,20	17,31%	18,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	FUNDOS 100% TP (IMA ou IDKA)	186.763.301,94	61,15%	70,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	RF e REFERENCIAL LIVRE	65.807.147,61	21,54%	30,00%	30,00%
Total Renda Fixa		305.441.295,75	100,00%		

Rentabilidades por Artigo em Períodos Fechados (%)

Estratégia	No Mês	No Ano	12 meses	24 meses
Artigo 7º I, Alínea a % do CDI	3,43 428,4	8,85 136,0	--	--
Artigo 7º I, Alínea b % do CDI	2,92 365,1	8,78 135,0	--	--
Artigo 7º IV, Alínea a % do CDI	0,80 99,5	6,62 101,8	--	--

Ganhos Financeiros

Estratégia	Ganho Bruto (R\$)
Artigo 7º I, Alínea a	1.753.521,99
Artigo 7º I, Alínea b	5.368.745,60
Artigo 7º IV, Alínea a	478.822,62
Total	7.601.090,21

Análise da Disponibilidade Financeira

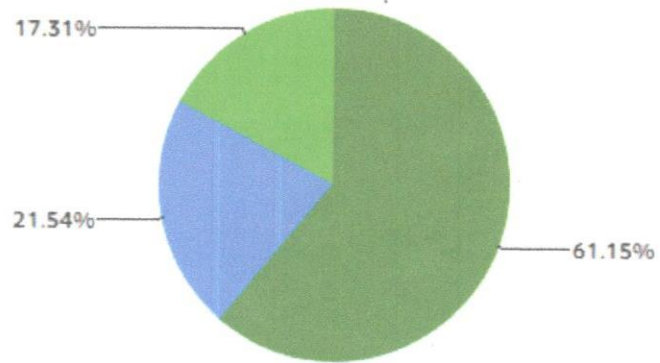
Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acum. Bruto (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	235.621.104,03	77	235.621.104,03	77
acima de 365 dias	69.826.704,77	23	305.447.808,80	100






EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

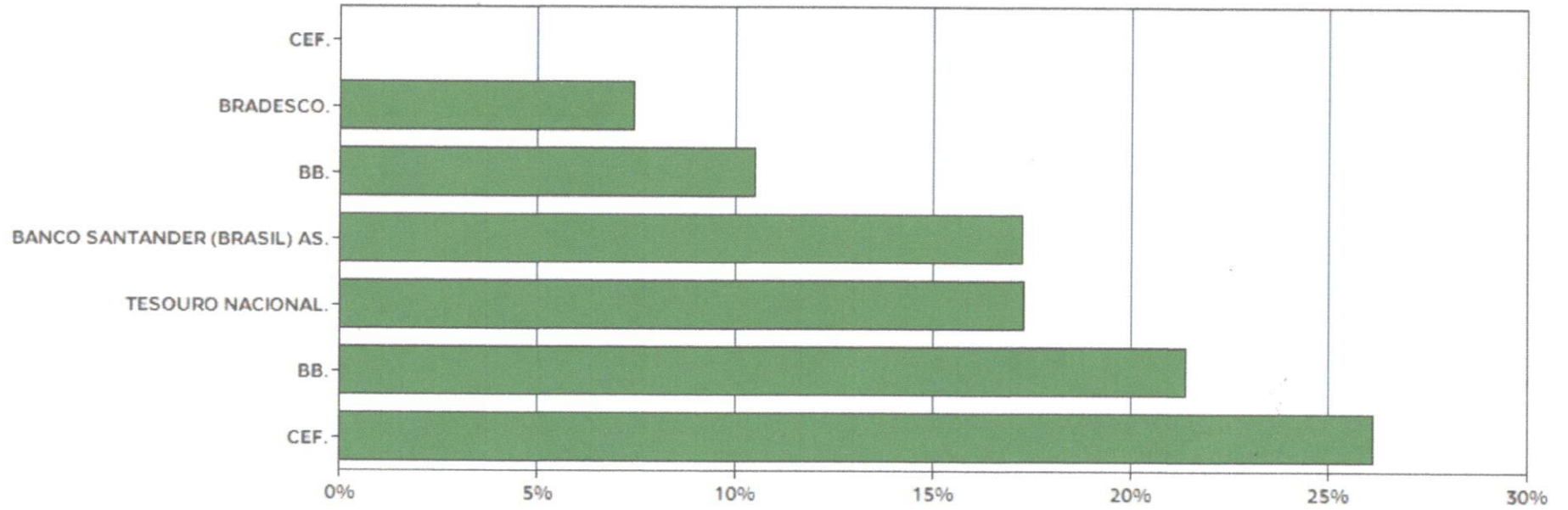
Alocação por Estratégia



- Artigo 7º I, Alínea b (61,15%)
- Artigo 7º IV, Alínea a (21,54%)
- Artigo 7º I, Alínea a (17,31%)

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

Alocação por Gestor



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

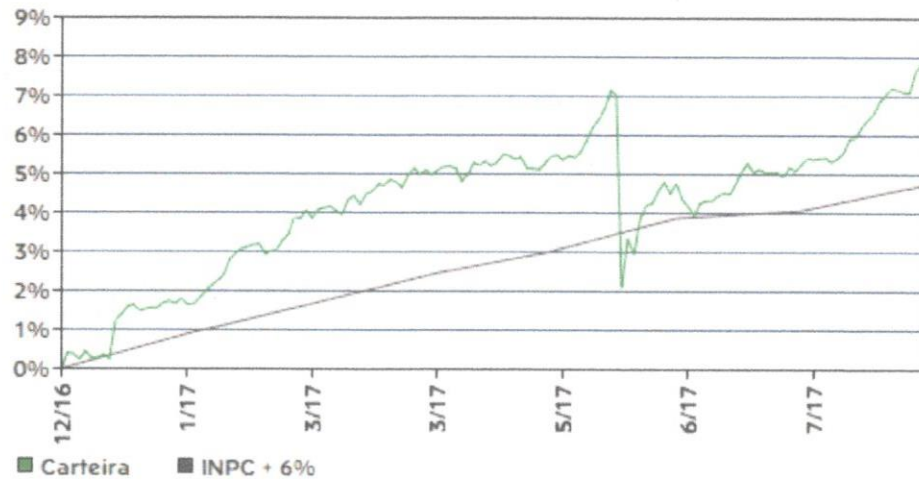
[Handwritten signature]

EXTRATO CONSOLIDADO DE ATIVOS

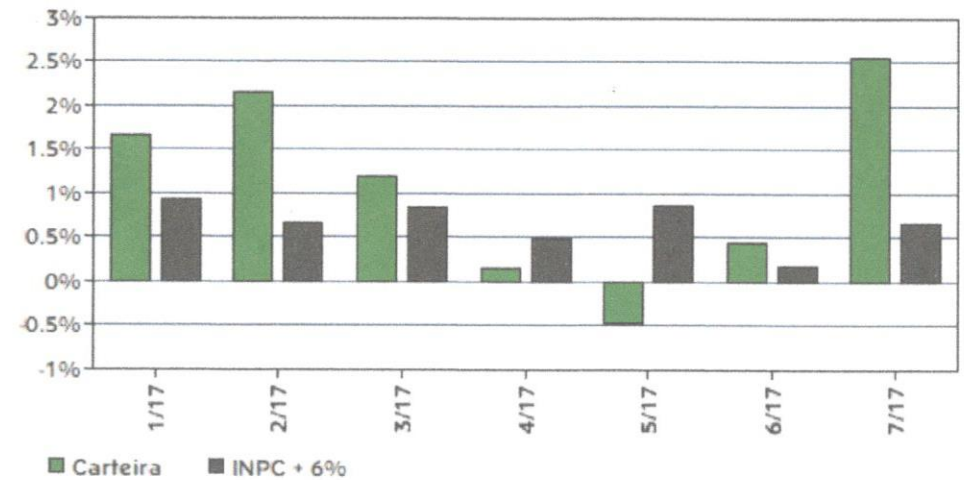
Rentabilidades da Carteira

Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017	1,66	2,15	1,20	0,17	-0,47	0,45	2,55	-	-	-	-	-	7,92
INPC + 6%	0,93	0,66	0,85	0,50	0,87	0,19	0,66	-	-	-	-	-	4,75
p.p. Indx	0,73	1,50	0,34	-0,33	-1,35	0,26	1,89	-	-	-	-	-	3,17

Evolução da Rentabilidade



Rentabilidades Mensais - 12 últimos meses



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]