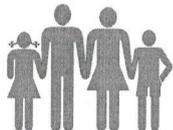


Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

04/09/2017 – Comitê de Investimentos

Ata da Reunião Extraordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU, realizada aos quatro dias do mês de setembro 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: Cícero José de Jesus Assunção, Flávio Bellard Gomes, Osieo Hecher, Silvia Moraes Stefani Lima e Sirleide da Silva. Aberta a reunião, 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.. 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 em ativos atrelados ao IMA-B, que se beneficiarão com o efeito da marcação a mercado com a queda da taxa de juros. Tendo em vista a Resolução CMN nº 3.922/10 e CMN nº 3.492/14, esse FIC está enquadrado no Artigo 7º, Inciso IV, Alínea “a”, com o Limite legal de 30%. **Patrimônio.** 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), R\$ 334.023.749,16 (07/2017) e R\$ 436.134.186,87 (08/2017). **Cotista.** 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, 57 cotistas em 07/2017 e 65 cotistas em 08/2017. **Rentabilidade.** 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, 2,05% em 07/2017 e 1,08% em 08/2017. Na sequência da pauta, passou-se as **DELIBERAÇÕES. 1-) 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\$ 10.000.000,00 (dez

Ata Comitê de Investimentos 1/2

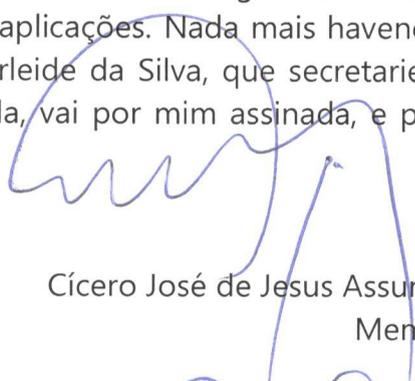


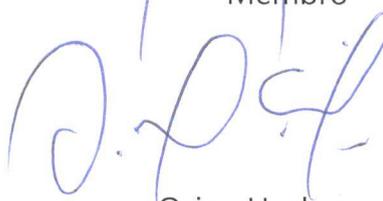
Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

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. **2-) Manutenção** das demais aplicações. 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.


Flávio Bellard Gomes
Membro


Silvia Moraes Stefani Lima
Membro


Cícero José de Jesus Assunção
Membro


Osieo Hecher
Membro


Sirleide da Silva
Membro



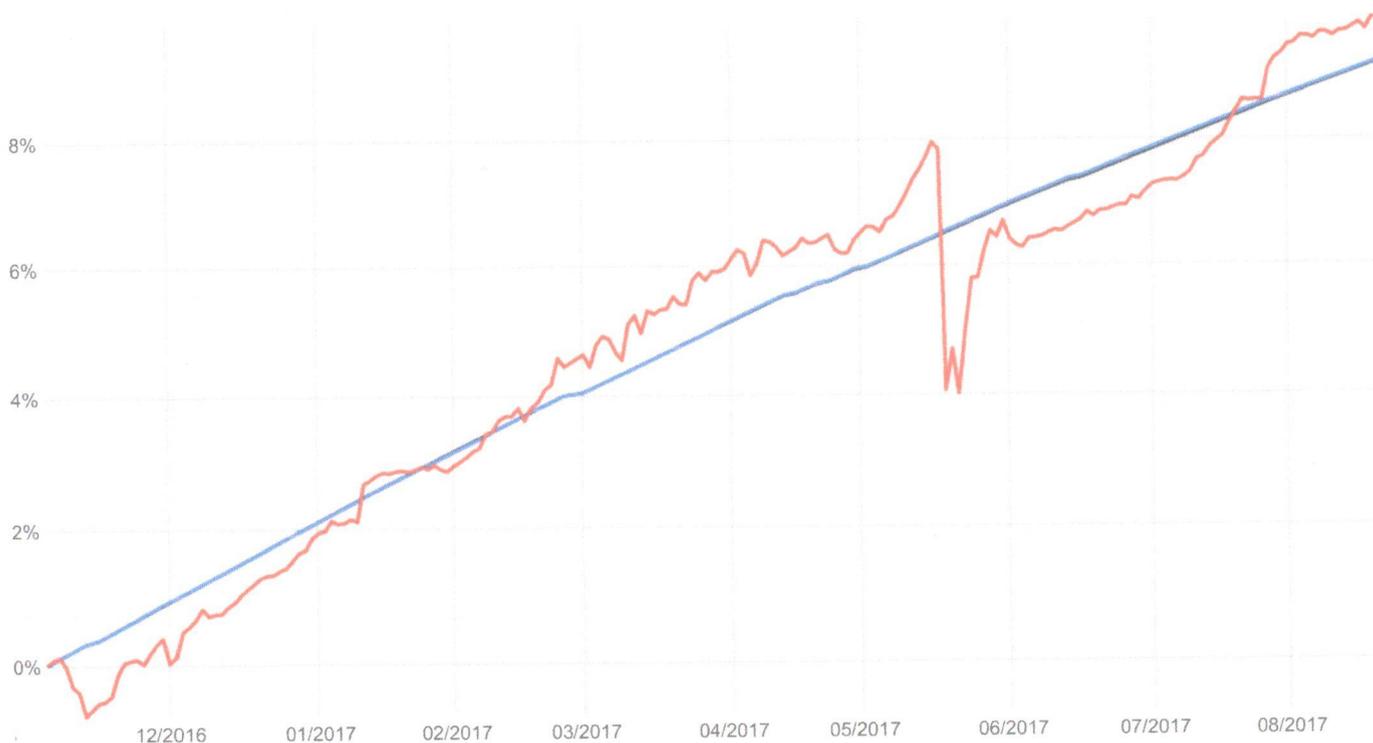
Comparação de fundos

Busque por nome ou CNPJ de fundos para incluir na comparação

Rentabilidade Underwater Volatilidade Correlação

CDI Ibovespa

Ótimo Máximo 1 ano 2 anos 3 anos Personalizado



■ **CDI**
 Rentab. absoluta: 9,22% Rentab. relativa: 100,00% Consistência: N/A Sharpe (risco/retorno): N/A Risco: N/A

■ **FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LONGO PRAZO**
 Rentab. absoluta: 9,24% Rentab. relativa: 100,22% Consistência: N/A Sharpe (risco/retorno): 0,26 Risco: 0,10%

■ **FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA**
 Rentab. absoluta: 9,93% Rentab. relativa: 107,71% Consistência: N/A Sharpe (risco/retorno): 0,19 Risco: 4,90%



ANÁLISE DO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RENDA FIXA

CNPJ: 23.215.097/0001-55

O Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Caixa Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa, CNPJ: 23.215.097/0001-55, criado em 04/11/16, com taxa de administração de 0,4% a.a., é um FIC (Fundo de Investimento em Cotas) e, portanto, 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...”.

De fato, levando-se em conta a posição de 26/01/2017, este FIC possuía a totalidade de seu Patrimônio Líquido (R\$ 168.154.707,87) 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).

O Fundo Caixa IMA-B 5, possuía em sua composição em 26/01/2017, quase que a totalidade de seu Patrimônio Líquido de R\$ 5,5 bilhões (R\$ 5.582.688.282,08), 96% investido em Notas do Tesouro Nacional Série B (NTNBs), que são títulos públicos que remuneram IPCA + 6% a.a. e, ainda, quase 2% investidos em operações compromissadas lastreadas em NTNBs com vencimento em 15/05/2045. É importante ainda, saber, quais são os vencimentos desses 96% de NTNBs, ou seja, de que maneira estão distribuídos os R\$ 5.480.388.441,20:

NTNB	R\$	%
NTNB 15/05/2017	766.975.001,47	13,99%
NTNB 15/08/2018	1.103.622.887,36	20,14%
NTNB 15/05/2019	1.274.185.707,81	23,25%
NTNB 15/08/2020	1.079.298.149,03	19,69%
NTNB 15/05/2021	1.256.306.695,53	22,92%
TOTAL	\$ 5.480.388.441,20	100%

Como era de se esperar, por possuir como benchmark o IMA-B 5, o maior prazo de vencimento da NTNB é 2021, ou seja, não mais que 5 anos.

Já o Fundo Caixa IRFM-1, possui alocação expressiva em operações compromissadas, representando aproximadamente 87,5% do Patrimônio Líquido do Fundo que foi em 26/01/2017, R\$ 12 bilhões (R\$ 12.187.018.947,05). Estas operações compromissadas estão lastreadas nos seguintes títulos públicos: 30% em NTN-Fs com vencimentos em 01/01/2021, apresentando taxa de 10,68% a.a., 23,8% de LTNs com vencimento em 01/07/2019, apresentando taxa de 10,51% a.a. e 33,7% de NTN-Bs com vencimento em 15/05/2035, apresentando taxa de 5,59% a.a. Possui ainda, cerca de R\$ 1 bilhão do Patrimônio Líquido (8,5%) alocado em dois principais títulos públicos: sendo que desses R\$ 1 bilhão, 16,52% estão alocados em LFTs com vencimentos de 2017 à 2022 e 83,48% estão alocados em LTNs com vencimentos em 01/07/2017 (78,98%) e 01/01/2018 (16,52%). Por fim, o prazo médio da carteira deste fundo é de apenas 37 dias, uma vez que sua concentração é bastante expressiva nas operações compromissadas, como fora mencionado anteriormente.

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 em ativos atrelados ao IMA-B, que se beneficiarão com o efeito da marcação a mercado com a queda da taxa de juros.

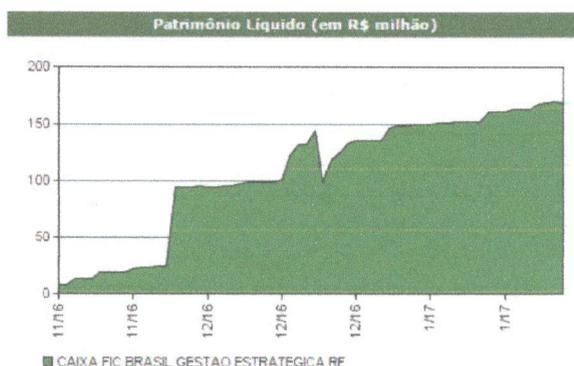
Por outro lado, tendo em vista a Resolução CMN nº 3.922/10 e CMN nº 3.492/14, esse FIC está enquadrado no Artigo 7º, Inciso IV, Alínea “a”, com o Limite legal de 30%. Vale ressaltar que o IPMU, na posição de fechamento de dezembro de 2016, já possui alocado neste “enquadramento” o percentual de 23,78% de seu Patrimônio. Sendo assim, restam apenas 6,22% do limite legal se o IPMU decidir investir neste FIC, o que não poderá ultrapassar o valor de R\$ 17.964.410,11.

O gráfico abaixo expressa a rentabilidade do FIC, desde sua primeira cota em 04/11/2016, comparado com a rentabilidade da Meta Atuarial de INPC + 6% a.a. até 31/01/2017. Como se pode verificar, o FIC atualmente vem apresentando uma boa performance diante da Meta Atuarial.



Handwritten signatures and initials in blue ink, including a large signature on the left and several smaller ones on the right.

O gráfico seguinte expressa a evolução do Patrimônio Líquido do FIC, que vem captando recursos a cada dia que passa, culminando com o PL em 31/01/2017 de R\$ 169.415.227,02.



Ainda, levando-se em conta os demais 4 fundos que o IPMU possui recursos alocados no mesmo “enquadramento” da Resolução que o FIC Gestão Estratégica se enquadra e, ainda, o período de análise que se inicia desde o início da vida do FIC Gestão Estratégica, 04/11/2016 até 31/01/2017, pôde-se obter os seguintes resultados com relação à rentabilidade e risco:

ANÁLISE 04/11/2016 À 31/01/2017		
FUNDO	RENTABILIDADE	RISCO (VOL)
BRANDESCO DI PREMIUM	3,18%	0,0068%
SANTANDER CORPORATE	3,15%	0,0061%
CAIXA REF DI LP	3,11%	0,0069%
BB FLUXO	2,92%	0,0057%
CAIXA FIC GESTÃO ESTRATÉGICA	2,86%	0,14%

O que se deve observar é que, apesar do FIC pertencer ao mesmo enquadramento que os demais fundos, ele é um fundo com um perfil totalmente distinto dos demais, uma vez que os demais possuem como visão o curto prazo (atrelados à taxa Selic, que está com o viés de baixa segundo o relatório FOCUS do Banco Central), sendo que ele busca rendimentos com estratégia mais no médio prazo, podendo se beneficiar do fechamento das taxas com a queda da taxa Selic, mas é claro, assumindo um grau de risco maior.

Por fim, em 02/02/2017, o PL do FIC Gestão Estratégica é de quase R\$ 170 milhões (R\$ 169.655.522,50), com 34 cotistas.

