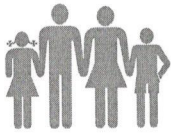


Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

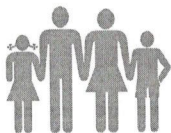
08/06/2017 – Comitê de Investimentos

Ata da Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU, realizada aos oito dias do mês de junho de dois mil e dezessete, 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, Sílvia Moraes Stefani Lima e Sirleide da Silva. Aberta a reunião, os membros do Comitê de Investimentos passaram a analisar o relatório sobre o **mercado financeiro**, conforme processo **IPMU/076/2017**. Os desdobramentos da crise política envolvendo o presidente Michel Temer, devem continuar afetando os negócios. As denúncias chocaram o ambiente político, reduzindo a governabilidade e o apoio da base aliada no Congresso. Há uma virtual paralisa da capacidade decisória, e as reformas estão virtualmente paradas. A percepção de risco país voltou a atingir patamares elevados, levando a forte alta do dólar. O avanço das reformas se constitui no aval principal para a retomada do crescimento e a redução do desemprego ao longo do ano. O temor é que a paralisa tome conta do governo, paralisando a recuperação econômica em curso. Em maio o noticiário político brasileiro teve grande efeito sobre os mercados financeiros. Delações premiadas e gravações atingiram o alto escalão da política brasileira, em especial o presidente da República e o presidente do PSDB. Antes desse evento, os mercados financeiros estavam em tom de otimismo, com a perspectiva de que as reformas estruturais, como a da Previdência e a Trabalhista, seriam aprovadas até o final do mês. O cenário macro ainda deverá beneficiar a economia dos países desenvolvidos em detrimento dos emergentes. No entanto, os últimos desdobramentos da operação Lava Jato adicionaram incertezas com relação aprovação das reformas e consequentemente a esperada recuperação econômica. Os agentes do mercado ainda vislumbram a manutenção da atual equipe econômica, o que sustentou parte da correção nos preços dos ativos ao longo do mês de maio/2017. No entanto, tal acontecimento desencadeou na diminuição do tamanho do risco dos investidores, assumindo posições mais conservadoras e com alguma proteção cambial. Do lado positivo, o Brasil ainda mostra uma história positiva de reformas, inflação em queda com início do ciclo de queda de juros. A expectativa para o curto prazo é de manutenção da volatilidade nos ativos de risco. A indefinição política não se resolverá no curto prazo, comprometendo a agenda de reformas da "previdência" e "trabalhista". Recomendação de manter um posicionamento cauteloso e utilização mediana de risco, em especial aos juros reais, por ser considerados mais defensivos em um ambiente adverso. A crise é de ordem política e não econômica e no curto prazo, se faz necessário a redução do risco total da carteira, migrando de forma gradativa, as aplicações em fundos de longo prazo, para fundos DI. **Rentabilidade dos principais índices de renda fixa e renda variável em maio/2017:** CDI (0,926%), IRFM 1 (0,910%), IDKA 2 (0,447%), IMA-B 5 (0,084%), IRFM Total (0,302%), IMA Geral (0,079%), IRFM 1+ (0,093%), IMA-B Total (0,302%), IMA-B 5+ (-1,776%), Ibovespa (-4,12%), IBRX-50 (-3,99%), Small Caps (-1,08%), Imobiliário (-9,61%) e Dividendos (-5,71%).



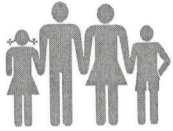
Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU
Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rentabilidade dos principais índices de renda fixa e renda variável no ano: CDI (4,799%), IRFM 1 (5,314%), IDKA 2 (5,545%), IMA-B 5 (4,921%), IRFM Total (5,283%), IMA Geral (5,76%), IRFM 1+ (7,35%), IMA-B Total (5,283%), IMA-B 5+ (5,556%), Ibovespa (4,12%), IBRX-50 (4,10%), Small Caps (18,82%), Imobiliário (11,85%) e Dividendos (8,51%). A **Carteira de Investimentos do IPMU** que apresentou desvalorização dos ativos financeiros, passando de R\$ 297.862.816,91 (duzentos e noventa e sete milhões oitocentos e sessenta e dois mil oitocentos e dezesseis reais e noventa e um centavos) no fechamento de abril/2017 para R\$ 295.906.690,92 (duzentos e noventa e cinco milhões novecentos e seis mil seiscentos e noventa reais e noventa e dois centavos) no fechamento de maio/2017. Desvalorização acumulada no período de R\$ 1.306.125,99 (hum milhão trezentos e seis mil cento e vinte e cinco reais e noventa e nove centavos). **Diversificação.** O IPMU mantém 100% dos recursos financeiros aplicados no segmento de renda fixa: Fundos IMA-B (R\$ 87.736.375,84 / 29,65%), IMA-B 5 (R\$ 47.710.145,21 / 16,12% do PL), IMA-Geral (R\$ 38.880.436,78 / 13,14% PL), Títulos Públicos IPCA 2024 (R\$ 34.995.610,07 / 11,83% do PL), Fundos IRFM (R\$ 30.966.794,67 / 10,47% PL), Fundos DI (R\$ 19.229.177,50 / 6,50% do PL), Títulos Públicos IGPM 2021 (R\$ 16.110.678,80 / 5,44% do PL), Fundo Títulos Públicos 15/08/2022 (R\$ 5.520.972,20 / 1,87% PL), Fundo Títulos Públicos 2019 (R\$ 5.704.357,20 / 1,93% PL), Fundo Títulos Públicos 16/08/2018 (R\$ 5.220.474,87 / 1,87% PL) e Fundo IMA-B 5+ (R\$ 3.831.662,78 / 1,29%). **Duration das Aplicações:** 6,50% das aplicações financeiras estão alocadas em fundos de curto prazo (DI), 16,12% das aplicações financeiras estão alocadas em fundos de médio prazo (IMA-B 5) e 77,38% 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. **Aplicação por Instituição Financeira.** Atualmente estão credenciadas junto ao IPMU, 04 (quatro) instituições financeiras: Banco do Brasil (R\$ 94.391.982,70 / 31,90% do PL do IPMU), Caixa Econômica Federal (R\$ 77.764.734,44 / 26,28% do PL do IPMU), Santander (R\$ 50.416.029,90 / 17,04% do PL do IPMU) e Bradesco (R\$ 22.227.650,016 / 7,51% do PL do IPMU). A Carteira de Títulos Públicos encerrou o período com R\$ 51.106.293,87 / 17,27% do PL do IPMU. **Posição dos investimentos no ano:** Títulos 2021 (valorização acumulada de R\$ 552.155,11 - quinhentos e cinquenta e dois mil cento e cinquenta e cinco reais e onze centavos), Títulos 2024 (valorização acumulada de R\$ 2.047.964,55 - dois milhões quarenta e sete mil novecentos e sessenta e quatro reais e cinquenta e cinco centavos), BB Previdenciário Renda Fixa IRFM 1 (valorização acumulada de R\$ 745.770,11 - setecentos e quarenta e cinco mil setecentos e setenta reais e onze centavos), BB Previdenciário Renda Fixa IRFM Títulos Públicos (valorização acumulada de R\$ 887.965,34 - oitocentos e oitenta e sete mil novecentos e sessenta e cinco reais e trinta e quatro centavos), BB Previdenciário IMA-B Títulos Públicos



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

(valorização acumulada de R\$ 1.061.002,85 - um milhão sessenta e um mil dois reais e oitenta e cinco centavos), BB Previdenciário Títulos 2022 (valorização acumulada de R\$ 284.798,77 - duzentos e oitenta e quatro mil setecentos e noventa e oito reais e setenta e sete centavos), BB Previdenciário Alocação (valorização acumulada de R\$ 1.465.157,17 - um milhão quatrocentos e sessenta e cinco mil cento e cinquenta e sete reais e dezessete centavos), BB Previdenciário IMA-B 5+ (desvalorização acumulada de R\$ 169.177,96 - cento e sessenta e nove mil cento e setenta e sete reais e noventa e seis centavos), Santander Renda Fixa IMA-B 5 (valorização acumulada de R\$ 665.145,21 - seiscentos e sessenta e cinco mil cento e quarenta e cinco reais e vinte e um centavos), Caixa Brasil 2018 (valorização acumulada de R\$ 246.118,89 - duzentos e quarenta e seis mil cento e dezoito reais e oitenta e nove centavos), Caixa Brasil IMA-B Títulos Públicos (valorização acumulada de R\$ 3.508.473,20 - três milhões quinhentos e oito mil quatrocentos e setenta e três reais e vinte centavos), Bradesco Títulos Públicos 2019 (valorização acumulada de R\$ 302.441,79 - trezentos e dois mil quatrocentos e quarenta e um reais e setenta e nove centavos), Bradesco Referenciado DI Premium (valorização acumulada de R\$ 869.560,87 - oitocentos e sessenta e nove mil quinhentos e sessenta reais e oitenta e sete centavos), Caixa Brasil DI (valorização acumulada de R\$ 205,02 - duzentos e cinco reais e dois centavos), Santander Corporate DI (valorização acumulada de R\$ 1.261.353,82 - um milhão duzentos e sessenta e um mil trezentos e cinquenta e três reais e oitenta e dois centavos), Santander Corporate DI - taxa de administração (valorização acumulada de R\$ 37.541,81 - trinta e sete mil quinhentos e quarenta e um reais e oitenta e um centavos) e BB Previdenciário Renda Fixa Fluxo DI (valorização acumulada de R\$ 6.137,35 - seis mil cento e trinta e sete reais e trinta e cinco centavos). **DELIBERAÇÕES.** 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. Cenário ainda está muito incerto, com visão voltada ao conservadorismo nos investimentos. Busca da conservação da carteira de investimento e melhor performance. Busca da proteção contra as oscilações bruscas nos preços dos ativos em ambiente de aversão ao risco de mercado. 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 maio. **1-) Recursos Novos.** Os recursos referentes a Contribuição Previdenciária, Comprev e Parcela da Dívida Previdenciária deverão ser direcionados para fundo Santander Corporate Referenciado DI - CNPJ 03.069.104/0001-40. **2-) Folha dos Inativos.** O resgate para custear a folha dos inativos deverá ser realizado através do fundo Santander FIC FI Corporate Referenciado DI - CNPJ 03.069.104/0001-40. **3-) Fundos Banco do Brasil.** Resgate total do fundo BB Previdenciário Renda Fixa IMA-B Títulos Públicos - CNPJ 07.442.078/0001-05 e aplicar e forma gradual no fundo BB Previdenciário Renda Fixa Perfil FIC FI - CNPJ 13.077.418/0001-49.. **4-)**



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

Fundos Caixa Econômica Federal. Resgate parcial do fundo Caixa FI Brasil IMA-B TP RF - CNPJ 10.740.658/0001-93 no valor de R\$ 15.000.000,00 (quinze milhões de reais) e aplicar de forma gradual no fundo Caixa Brasil Renda Fixa Referenciado DI Longo Prazo - CNPJ 03.737.206/0001-97. **5-) Manutenção** das demais aplicações. **JUSTIFICATIVAS.** Fatos recentes confirmaram que é importante, independente do cenário econômico e político, diferenciar as aplicações de curto e longo prazo. Para cumprir a meta atuarial é fundamental buscar excedente de retorno nos investimentos, porém, mais importante é não perder dinheiro. Considerando as expectativas de mercados quanto à trajetória de queda da inflação, da taxa SELIC e das oscilações do mercado internacional, é possível esperar ainda elevada volatilidade para os investimentos. Assim, é importante manter aplicações atreladas ao CDI num montante suficiente para cobrir as despesas de curto prazo, de modo que diante de qualquer alteração de cenário, não se vejam obrigados a resgatar recursos de fundos que sofrem sobressaltos. Aplicação em fundos com baixíssima volatilidade, capazes de proteger o patrimônio diante da volatilidade e se possível, cumprir buscar a meta atuarial. Para encerrar a reunião, os membros do Comitê de Investimentos são informados da reunião com a empresa de consultoria no dia 19/06/2017 - 14h30. 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.

Cícero José de Jesus Assunção

Osieo Hecher

Sirleide da Silva

Flávio Bellard Gomes

Silvia Moraes Stefani Lima