



ATA DE REUNIÃO

1  
2 Aos dezoito dias do mês de setembro do ano de dois mil e quinze, às quatorze horas, na sede da  
3 autarquia RIOPRETOPREV, sito à Rua General Glicério, nº. 3553 (Centro), em cumprimento  
4 ao que estabelece o Decreto Municipal nº 16.524, de 23 de outubro de 2012 e alterações, reuniu-  
5 se o comitê de investimentos da RIOPRETOPREV, composto pelos *Membros*: Hélio Antunes  
6 Rodrigues (coordenador) e Mário José Piccarelli de Castro e José dos Santos Filho. Participou  
7 também da reunião o Coordenador de Gestão de Custeio e Investimentos, Rubem Severian  
8 Loureiro. A reunião teve como pauta: **I – Abertura dos Trabalhos; II – Recepção de**  
9 **Instituições Financeiras; III – Votação da Ata da Reunião Anterior; IV – Deliberação**  
10 **sobre credenciamentos solicitados (se houver); V – Avaliação da carteira de**  
11 **investimentos no mês anterior; VI – Discussão e deliberações quanto aos novos**  
12 **investimentos (se houver).** O coordenador do Comitê de Investimentos, Hélio Antunes  
13 Rodrigues, dá abertura aos trabalhos. Em ato contínuo, os membros do comitê de investimentos  
14 apreciam e aprovam as atas nº 012 e 013. Em seguida, os membros iniciam a análise da carteira  
15 de investimentos da entidade, referente ao mês de agosto de 2015, utilizando-se, para tanto, as  
16 plataformas “magnetis” e “comparação de fundos” além das informações fornecidas pela Consultoria  
17 em Investimentos: **a) Cenários e Expectativas do Mercado:** *"Fatos marcantes do mês: (i) Governo*  
18 *perdeu por mais de 400 votos na Câmara votação sobre uma PEC que aumenta substancialmente o salário de*  
19 *categorias do judiciário, mostrando total descontrole da base aliada no congresso {influência sobre: RF ↓/ CAM*  
20 *↓/ BOL ↓}; (ii) A Moody's revisou a nota da dívida brasileira para Baa3, o ultimo grau do que se considera*  
21 *Investment Grade. No entanto, ao contrário da S&P, manteve o outlook estável {influência sobre: RF ↑/*  
22 *CAM ↑/ BOL ↑}; (iii) A China deixou sua moeda flutuar, através de um sistema que estabelece o preço do dia*  
23 *com base no fechamento do dia anterior. Incertezas com relação ao tamanho da desvalorização eventualmente*  
24 *desejada pelo governo deixaram os mercados voláteis {influência sobre: RF ↓/ CAM ↓/ BOL ↓}; (iv) O*  
25 *presidente do Senado, Renan Calbeiros, apresentou um conjunto de medidas de cunho liberal, acenando com a*  
26 *sustentação do governo, e acalmando o clima político {influência sobre: RF ↑/ CAM ↑/ BOL ↑}; (v) As bolsas*  
27 *da China continuam desmoronando, piorando a percepção global sobre o real estado da economia daquele país; (vi)*  
28 *O executivo encaminhou uma proposta de orçamento para o Congresso com previsão de déficit para 2016*  
29 *{influência sobre: RF ↓/ CAM ↓/ BOL ↓}. A China continuará dando o tom dos mercados. Particular*  
30 *atenção deve ser dada à divulgação dos Índices de Gerentes de Compras (PMIs) de serviços e indústria do país*  
31 *asiático. Na agenda doméstica, destaque para a reunião do Copom, no qual é praticamente consenso que não*  
32 *haverá mudanças na taxa Selic, principalmente depois dos dados fracos do PIB e do resultado primário do setor*  
33 *público, ambos divulgados na semana passada. Contribui para esta estimativa as pesquisas de mercado Focus*  
34 *mais recentes, que tem mostrado uma desaceleração dos índices inflacionários. A divulgação do relatório de emprego*  
35 *dos EUA, que é o indicador mais observado pelo FED antes de elevar a taxa de juros é outro elemento que será*  
36 *determinante para definir as expectativas do mercado. Apesar da importância dos números, somente dados muito*  
37 *acima do esperado farão com que o juro americano seja elevado neste mês. As expectativas do consenso de mercado*  
38 *são de que os EUA tenham criado 217 mil novas vagas em agosto, e que a taxa de desemprego caia para 5,2%.*  
39 *A aparente desistência da presidente Dilma Rousseff em apresentar o Orçamento de 2016 ao Congresso com a*  
40 *inclusão de receitas provenientes da nova CPMF trará uma piora nas perspectivas para o quadro fiscal. O*  
41 *ministro da Fazenda Joaquim Levy, defensor da cobrança, alerta para o fato de que, sem uma saída para ajustar*  
42 *as contas públicas, o país poderá perder o selo de bom pagador e amargará resultados piores para as empresas e*  
43 *para a economia. Nos investimentos em RF recomenda-se que, por hora, deve-se expor a carteira para os vértices*  
44 *mais longos em no máximo 60% (no máximo 10% em IMA-B 5+ ou IDKA IPCA 20A, o restante no*  
45 *IMA-B e IMA-Geral). Os demais recursos devem ser direcionados para os vértices mais curtos, para ativos*  
46 *indexados ao CDI, IRF-M 1, IMA-B 5 ou IDKA IPCA 2A. Na renda variável, recomenda-se uma*  
47 *exposição reduzida, pois não há percepção de melhora nos fundamentos que justifique elevar o risco da carteira no*  
48 *curto/médio prazos. Investimentos neste segmento devem estar direcionados para ativos que utilizam estratégias de*



49 gerar valor ao acionista, através de análises fundamentalistas.”; **b) Diretrizes Estratégicas**  
50 **Estabelecidas pelo Comitê:** O Comitê de Investimentos, após discussões internas e troca de informações com  
51 a consultoria, decidiu encaminhar para apreciação do Conselho Municipal de Previdência, proposta para alocar  
52 recursos expressivos (algo como 50% da carteira) em fundos IPCA da Caixa e do Banco do Brasil, cuja  
53 característica marcante é o prazo de carência igual ao prazo de vencimento dos títulos. Essa medida exigiria que  
54 fosse demonstrado que essas aplicações não afetariam as condições de solvência da Riopretoprev. O objetivo dessa  
55 proposta é evitar a exposição dos investimentos às possíveis desvalorizações que poderão ocorrer como consequência  
56 de vários processos que vem afetando o cenário presente: (i) a deterioração do cenário político interno, com o governo  
57 lidando de maneira confusa com as questões fiscais e a previsível perda do grau de investimento; (ii) os efeitos da  
58 excepcional volatilidade que vem ocorrendo nos mercados globais em virtude das dificuldades da China em manter o  
59 padrão de crescimento de sua economia, gerando crises nas bolsas asiáticas; e (iii) as consequências dos citados  
60 processos sobre os países emergentes que tem seus mercados externos dependentes da venda de comanditeis. Foi,  
61 assim, decidido elaborar uma apresentação em Power Point para discussão com o CMP para obtenção de apoio dos  
62 conselheiros. A proposta articulava alguns parâmetros conforme segue: (i) propunha o limite de 50% da carteira  
63 para esse tipo de operação; (ii) estabelecia como taxa indicativa mínima para a aquisição de fundos do gênero  
64 6,30% a.a. (mais IPCA) pois, tirando-se o custo de 0,20% da taxa de administração, mais despesas eventuais,  
65 sobriaria como remuneração para os aplicadores exatamente a meta atuarial, IPCA + 6%; (iii) os fundos onde  
66 seriam aplicados esses recursos deveriam ter vencimentos até 2024, pois segundo o estudo de solvência esse é o  
67 horizonte além do qual a Riopretoprev começará a ter necessidade de resgatar recursos aplicados no mercado  
68 financeiro para fazer frente às suas despesas correntes. A proposta foi apresentada em reunião do CMP  
69 (21/08/15) e aprovada com ressalvas: (i) o limite de aplicações ficou em R\$ 70 milhões, aí inclusos os  
70 investimentos já existentes nesta modalidade; e (ii) o prazo máximo ficou estabelecido como 2018, sendo um  
71 percentual aproximado de 70% aplicado para vencimentos em 2016. Essa estratégia foi implementada  
72 parcialmente aproveitando-se que o fundo IPCA IX do Banco do Brasil estava aberto e assim foi aplicado o valor  
73 de R\$ 25 milhões. Os recursos foram resgatados de fundos DI e IRF M1. Outros R\$ 15 milhões deveriam ser  
74 aplicados em fundos IPCA da Caixa, porém não havia nenhum aberto para captação até o fechamento deste  
75 relatório e, assim, ficou o Comitê no aguardo do lançamento de novos fundos previstos (segundo técnicos da Caixa  
76 consultados). Outro elemento que faria parte dessa estratégia era o resgate de fundos IMA (IMA B; IMA  
77 GERAL; e IMA B5+) porém avaliou o Comitê que essa medida deveria aguardar que, pelo menos, os fundos  
78 IMA saíssem da condição de cotas com valorização negativa. Isso implicou em resgates de ativos de outras classes  
79 como DI e IRF M1, que em princípio seriam mantidos. **c) Limites (artigos, incisos e alíneas da**  
80 **resolução 3992/2010:** Conforme relatório da Crédito & Mercado referente ao mês de agosto-2015, todos os  
81 fundos de nossa carteira estão totalmente enquadrados, sem ressalvas. Todos os limites da Resolução 3922 estão  
82 sendo cumpridos ficando boa margem para que não ocorram desenquadramentos passivos. Neste mês não houve  
83 nenhum caso de desenquadramento passivo. O maior percentual em relação ao PL de um fundo é de 6,10% que  
84 ocorre com o Fundo BB SETOR FINANCEIRO FIC AÇÕES, sendo que os dois seguintes, o 2º e o 3º  
85 maiores são: BB ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREV que tem 4,77% do PL e XP DIVIDENDOS FI  
86 AÇÕES que tem 3,35%. Segue abaixo descrição: **Renda Fixa:** Renda Fixa: Art 7º,I,b => % PL 47,27%  
87 Limite 100%; Art 7º,III,a => % PL 22,81% Limite 80%; Art 7º,IV,a => % PL 17,31% Limite 30%;  
88 Art 7º,VII,b => % PL 0,99% Limite 5%; TOTAL RENDA FIXA 88,37%, LIMITE 100%.  
89 **Renda Variável:** Renda Variável: Art 8º,III => % PL 7,92% Limite 15%; Art 8º,IV => % PL  
90 3,70% Limite 5%; TOTAL RENDA VARIÁVEL 11,63%, LIMITE 30%; **d) limites (artigos,**  
91 **incisos e alíneas) política de investimentos:** Conforme relatório da Crédito & Mercado, todos os  
92 fundos de nossa carteira estão totalmente enquadrados, sem ressalvas. Não houve desenquadramento passivo.  
93 Todos os segmentos representados por artigos, incisos e alíneas estão dentro dos limites verificando-se em todos um  
94 GAP que nos permite trabalhar sem estresse, conforme descrição abaixo: **Renda Fixa:** Renda Fixa: Art 7º,I,b  
95 => % PL 47,27% Limite 70%; Art 7º,III,a => % PL 22,81% Limite 40%; Art 7º,IV,a => % PL  
96 17,31% Limite 30%; Art 7º,VII,b => % PL 0,99% Limite 5%; TOTAL RENDA FIXA 88,37%,



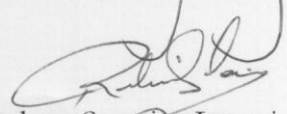


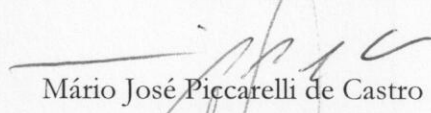
97 LIMITE 150% **Renda Variável:** Renda Variável: Art 8º,III => % PL 7,92% Limite 15%; Art 8º,IV  
98 => % PL 3,70% Limite 5%; TOTAL RENDA VARIÁVEL 11,63%, LIMITE 35%; e) limites  
99 da política de investimentos referente às instituições financeiras: Nossos investimentos estão  
100 enquadrados na Política de Investimentos: BB e CAIXA somam mais de 50% dos recursos (BB com 21,83% e  
101 CAIXA com 50,44%); f) Equilíbrio na distribuição dos recursos entre instituições e  
102 benchmarks (diversificação): Bom equilíbrio entre instituições e benchmarks, com boa diversificação de  
103 gestores e produtos e também de níveis de risco: (i) Banco do Brasil tem 14 fundos (R\$ 49,77 milhões; ou 21,83%  
104 do PL), sendo 5 de renda variável (5 fundos bastante distintos em termos de tipos de ativo e estratégia de alocação,  
105 com predominância de fundos do segmento financeiro) e 9 de renda fixa ( 5 IPCA com carência até o vencimento  
106 dos títulos; 1 fundo DI; 1 IDKA 2; 1 IDKA 20; 1 IRF M1); (ii) Caixa tem 10 fundos (R\$ 115,01 milhões;  
107 ou 50,44% do PL) sendo 1 de renda variável (Multimercado) e 8 de renda fixa (2 fundos DI; 3 IMAs, sendo 1  
108 IMA B, 1 IMA Geral e 1 IMA B5+; 1 IRF M1+; 1 IPCA Cred Priv; e 1 IPCA Tit Publ, ( este último  
109 com carência até o vencimento dos títulos, com vencimento único para 2016); (iii) O Bradesco tem 2 fundos (R\$  
110 37,60 milhões; ou 16,49% do PL), sendo ambos de renda fixa (1 fundo DI; e 1 IRF M1); (iv) A Geração  
111 Futuro tem 4 fundos (R\$ 5,84 milhões; ou 2,56% do PL), 3 de renda variável e 1 de renda fixa, sendo 1 de  
112 Ações Dividendos; 2 de Ações Livres e 1 IMA B; (v) A XP Investor tem 2 fundos (R\$ 2,27 milhões; ou  
113 0,99% do PL), ambos de renda variável, sendo 1 de Ações Dividendos; e 1 de Ações Livres; (vi) O Banco Safra  
114 tem 2 fundos (R\$ 5,18 milhões; ou 2,27% do PL), sendo 1 IRF M1 e 1 IMA B com estratégia diferenciada dos  
115 outros IMA B, que aproxima os resultados aos fundos IMA B5; (vii) Outros 2 fundos estão em 2 instituições  
116 com 1 fundo cada uma: Santander (R\$ 5,51 milhões; ou 2,42% do PL, um IMA B5); e Western Asset (R\$  
117 6,85 milhões; ou 3,01% do PL, fundo Multimercado cuja estratégia obtém resultados com os contratos de juros  
118 futuros da BM&F e com a trajetória de um dos índices da bolsa americana, o S&P 500); g) Investimentos  
119 em Renda Fixa: Neste mês, 88,37% (R\$ 201,51 milhões) dos recursos ficaram em Renda Fixa. Dos 24  
120 fundos de RF 9 tiveram performance positiva e 15 ficaram no negativo. Os fundos mais conservadores (CDI e  
121 IRF M1) não foram suficientes para garantir uma média positiva no desempenho do segmento de RF. Os fundos  
122 IMA e IDKA foram muito negativos puxando a média para baixo e contribuindo sobremaneira para o quadro  
123 de fechamento negativo do mês. O IDKA 20 ficou em -6,2%; o IMA B5+ ficou em -4,6%; o IMA B registrou -  
124 2,96%; o IMA Geral ficou em -1,2%; e até o IMA B5, que vinha tendo uma excelente performance, fechou em  
125 -1,02%. Como essas 5 classes de fundo representam em seu conjunto 41,5% de nossa carteira, pode-se aquilatar o  
126 impacto de seus respectivos desempenhos negativos no total da carteira. Os fundos DI e IRF M1 tiveram  
127 performance positiva, mas, como é de praxe, com média pouco acima de 1% e, como representam pouco menos de  
128 20% da carteira não conseguiram dar números positivos para a carteira como um todo. Os fundos IPCA  
129 registraram em seu conjunto performance negativa fechando em -1,02%. Porém, neste caso, deve-se levar em conta  
130 que essa desvalorização representa a condição de "marcação a mercado" e não a "marcação na curva" que para o  
131 caso desses fundos específicos é o que vale para efeito do cumprimento da meta atuarial, pois que somente serão  
132 resgatados no vencimento dos títulos, pagando o que foi acordado quando da compra dos fundos. Os fundos da  
133 classe IMA, pela análise gráfica do "Comparação de Fundos", tiveram um desenho que mostra uma queda  
134 acentuada logo no início do mês, até o dia 07/08 (IDKA 20 chegou a -5,05%; IMA B5+ -3,92%). A partir  
135 daí tiveram uma recuperação, até o dia 18/08, (IDKA 20 chegou a -1,62%; IMA B5+ -1,13%) para voltar a  
136 cair vertiginosamente e fechar o mês muito negativos (IDKA 20 -6,19%; IMA B5+ -4,64). Os fundos de RF,  
137 no conjunto, geraram um rendimento negativo de R\$ 1,65 milhões, que representa na média -0,81% de  
138 desvalorização dos ativos, representando -154% da meta atuarial (que registrou 0,71%). Na análise de  
139 performance dos fundos, após a verificação dos rendimentos no último ano (período de 31/08/14 a 31/08/15)  
140 registramos a seguinte classificação: (1) 10,89% SANTANDER FIC IMA B5; (2) 10,75% BB PREV RF  
141 IDKA 2 TP FI; (3) 6,48% CAIXA BRASIL IMA GERAL; (4) 6,39% SAFRA FIC IMA B; (5)  
142 3,64% GERAÇÃO FUTURO JURO REAL IMA B FI RF LP; (6) 3,26% CAIXA NOVO  
143 BRASIL FIC IMA B; (7) -1,56% CAIXA BRASIL FI IMA B5+ TP RF LP; (8) -6,53% BB PREV  
144 RF IDKA 20 TP FI. Nesse mesmo período o CDI rendeu 12,34 % e o conjunto da carteira 4,29%; h)

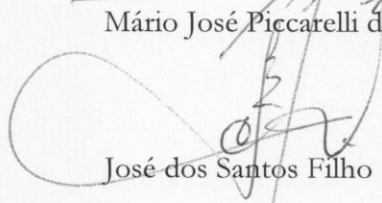


145 **investimentos no segmento de renda variável:** No mes 11,63% (R\$ 26,51 milhões) dos recursos  
146 estão aplicados em Renda Variável. O segmento teve desempenho totalmente negativo. Os 5 fundos que mais  
147 contribuíram para o desempenho negativo foram: BB AÇÕES CIELO FI -12,4%; BB SET FIN FIC  
148 AÇÕES -10,5%; XP DIVIDENDOS FLA -8,7%; BB AÇÕES BB SEG FLA -8,6%; XP  
149 INVESTOR FLA -8,0%. Dos demais 7 fundos de RV, somente o CAIXA BRASIL IPCA VIII FIM  
150 teve desempenho positivo (0,85%). Os outros 6 fundos ficaram entre -6,6% e -4,5%. Com isso tudo, o segmento  
151 de RV fechou o mês com -7,0% e puxou para baixo o rendimento da carteira, que fechou na média em -1,58%.  
152 Em comparação com a meta atuarial (0,71% no mês), o segmento de RV registrou -199% da meta. Os fundos de  
153 renda variável, no conjunto, geraram um rendimento negativo de R\$ 2,01 milhões, que representa na média -7,0%  
154 de desvalorização dos ativos. A performance dos fundos no último ano (31/08/14 a 31/08/15) registrou a  
155 seguinte classificação: (1): 15,72% CAIXA BRASIL IPCA VIII MULTIMERCADO; (2) 11,04% BB  
156 AÇÕES CIELO FI; (3) 10,34% WESTERN ASSET US INDEX 500 FIM; (4) -3,64% BB  
157 AÇÕES PIPE FIC; (5) -11,53% BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIC; (6) -12,52% GERAÇÃO  
158 FUTURO DIVIDENDOS FLA; (7): -14,91% GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FLA; (8): -  
159 15,42% XP DIVIDENDOS FLA; (9): -16,48% BB SEGURIDADE FLA; (10): -17,67%  
160 GERAÇÃO FLA; (11): -19,94% XP INVESTOR FLA; (12): -20,21% BB AÇÕES SET FIN FIC.  
161 Nesse mesmo período o IBOVESPA rendeu -23,92% e o conjunto da carteira 4,29%; **i) principais**  
162 **indicadores dos investimentos:** RENDIMENTO (em R\$ mil): -R\$ 3.652,50; RENDIMENTO  
163 (em %): -1,58%; META ATUARIAL (%): 0,71%; META GERENCIAL (IMA-B) (%): -3,11%;  
164 CDI: 1,11%; IBOVESPA: -8,33%; IBX-50: -7,98%; IRF M1: 1,02%; RAZÃO: RENDIMENTO  
165 FINANCEIRO x META ATUARIAL (%) NO MÊS: -222,54%; NOS ÚLTIMOS 3 MESES: -  
166 21,76%; NOS ÚLTIMOS 6 MESES: 35,31%; NOS ÚLTIMOS 12 MESES: 28,13%; DESDE O  
167 INICIO ADM CARTEIRA: 57,02%. **Conforme dito alhures, O Comitê de Investimentos**  
168 **encaminhou para apreciação do Conselho Municipal de Previdência, na reunião que se**  
169 **realizou em 21/08/2015, proposta para alocar recursos expressivos (algo como 50% da**  
170 **carteira) em fundos IPCA da Caixa e do Banco do Brasil, cuja característica marcante é o**  
171 **prazo de carência para resgate dos recursos igual ao prazo de vencimento dos títulos.**  
172 **Todavia, o Conselho Municipal somente aprovou a alocação, neste tipo de ativo, da**  
173 **quantia de R\$ 70 milhões, considerando os R\$ 30 milhões já investidos atualmente. Além**  
174 **da limitação apresentada, o Conselho deliberou pela aplicação em fundos com**  
175 **vencimentos/resgate entre 2016 (70% do valor) e 2018 (do restante). Por fim, consignam**  
176 **os membros deste comitê que parte dos recursos já foram alocados no Banco do Brasil,**  
177 **sendo que a aplicação do restante dar-se-á dia 24/09/15, data única de captação de fundo**  
178 **IPCA lançado em 16/09/15 pela Caixa Econômica Federal, em conformidade com o**  
179 **deliberado pelo Conselho Municipal de Previdência. Sem mais assuntos, encerra-se a**  
180 **reunião. Para constar, eu Adriano Antonio Pazianoto, servidor designado para acompanhamento**  
181 **e registro dos trabalhos do comitê de investimentos, \_\_\_\_\_, lavrei a presente**  
182 **ata, que depois de lida e achada conforme, vai por mim assinada e por todos os presentes.**  
183

  
Hélio Antunes Rodrigues

  
Rubem Seyerian Loureiro

  
Mário José Piccarelli de Castro

  
José dos Santos Filho