



ATA DE REUNIÃO

1
2 Aos onze dias do mês de dezembro 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), José dos Santos Filho e Mário José Piccarelli de Castro. 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)**; VII – **Encaminhamento da Política de Investimentos para o**
13 **ano de 2016**. O coordenador do Comitê de Investimentos, Hélio Antunes Rodrigues, dá abertura
14 aos trabalhos. Em ato contínuo, os membros do comitê de investimentos apreciam e aprovam a
15 ata nº 16. Em seguida, os membros iniciam a análise da carteira de investimentos da entidade,
16 referente ao mês de novembro de 2015, utilizando-se, para tanto, as informações fornecidas pela
17 Consultoria em Investimentos: **a) Cenários e Expectativas do Mercado**: *“Fatos marcantes do mês:*
18 *(i) A venda da divisão de cosméticos da Hypermarchas para um grande investidor estrangeiro e a potencial fusão*
19 *entre BM&F e Cetip animaram os mercados {influência sobre: RF ↑/ CAM ↑/ BOL ↑}; (ii) Especulações*
20 *sobre a troca de Joaquim Levy por Henrique Meirelles beneficiaram os mercados {influência sobre: RF ↑/ CAM*
21 *↑/ BOL ↑}; (iii) O Congresso manteve os vetos da presidência em pautas importantes, como o reajuste do*
22 *Judiciário. {Influência sobre: RF ↑/ CAM ↑/ BOL ↑}; (iv) O COPOM manteve a SELIC em 14,25%, mas*
23 *a votação dividida lançou dúvidas sobre os próximos passos do BC {influência sobre: RF ↓/ CAM ↓/ BOL*
24 *↓}; (v) as prisões de um senador, um banqueiro, e o acordo de leniência de uma grande construtora aumentaram o*
25 *nível de volatilidade dos mercados na última semana do mês {influência sobre: RF ↓/ CAM ↓/ BOL ↓}. O*
26 *último Relatório Focus de novembro trouxe novos ajustes para as expectativas em torno dos dados de atividade do*
27 *Brasil. De acordo com o documento, a perspectiva de retração do Produto Interno Bruto (PIB) do ano que vem*
28 *passou de 2,01% para 2,04%. Há um mês, a mediana das projeções estava em -1,51%. Para 2015, a*
29 *perspectiva de contração aumentou de 3,15% para 3,19% – um mês antes estava em queda de 3,05%. Depois de*
30 *ultrapassar o teto da meta no relatório da semana passada, a mediana das projeções para o IPCA de 2016 se*
31 *estabilizou em 6,64%. Quatro semanas atrás, estava em 6,22%. A mediana das previsões para 2015 avançou de*
32 *10,33% para 10,38%, registrando a 11ª semana consecutiva em que há alta das estimativas para esta variável.*
33 *Há quatro edições do documento, a mediana estava em 9,91%. No caso do Top 5 de 2015, o ponto central da*
34 *pesquisa passou de 10,53% para 10,56%. Há quatro semanas, essa mediana estava em 10,03%. Para 2016, o*
35 *grupo dos analistas que costuma acertar mais as estimativas aumentou a perspectiva para o IPCA de 6,98% para*
36 *7,07%, após duas semanas de estabilidade. Quatro edições atrás do boletim Focus, estava em 7,33%. No campo*
37 *fiscal, a expectativa estará concentrada nas discussões do Congresso Nacional, que deve ser reunir para votar a*
38 *LDO (Lei de Diretrizes Orçamentárias) de 2016, em sessão adiada por conta da prisão do senador Delcídio do*
39 *Amaral. Os investidores continuarão atentos aos desdobramentos das prisões do senador Delcídio Amaral (PT-*
40 *MS) e do banqueiro André Esteves, do BGT Pactual. O substituto de Delcídio na liderança do governo no*
41 *Senado segue indefinido e a presidente Dilma Rousseff corre contra o tempo para fazer mais este ajuste numa*
42 *combatida base aliada faltando pouco mais de 20 dias para o Congresso entrar em recesso. O mercado também*
43 *estará atento a divulgação da Ata do último encontro do Copom. A leitura do texto será importante para entender*
44 *como os membros do comitê estão pensando os próximos passos. O texto do comunicado pós reunião retirou a*
45 *avaliação divulgada anteriormente, de que a manutenção dos juros por um “período suficientemente prolongado” de*
46 *tempo seria necessária para a “convergência da inflação para a meta no horizonte relevante da política monetária”,*
47 *abrindo espaço para especulações sobre mais aperto à frente. Nos EUA a divulgação do relatório de emprego dos*
48 *EUA deve mostrar um arrefecimento na criação de vagas. Ainda assim, será um número forte o bastante para*



49 *manter a taxa de desemprego do país em níveis próximos a 5%, que é uma situação considerada pelos analistas de*
50 *pleno emprego. Essa componente reforça a idéia de que o FED poderá iniciar a alta dos juros ainda na reunião de*
51 *dezembro. É recomendada para a renda fixa uma exposição da carteira para os vértices mais longos em no*
52 *máximo 45% (no máximo 5% em IMA-B 5+ ou IDKA IPCA 20 A, o restante no IMA-B, IMA*
53 *GERAL e IMAB 5). Os demais recursos devem ser direcionados para os vértices mais curtos, para ativos*
54 *indexados ao CDI, IRF-M 1, ou IDKA IPCA 2A. Na renda variável, recomenda-se uma exposição reduzida,*
55 *pois não há percepção de melhora nos fundamentos que justifique elevar o risco da carteira no curto/médio prazos.*
56 **”; b) Diretrizes Estratégicas Estabelecidas pelo Comitê:** “O cenário político e econômico do país
57 *aponta para um ano desafiador na condução dos investimentos. Enquanto persistir o impasse político, cujo desfecho*
58 *é imprevisível, a economia real terá poucas chances de reativação. Para o mercado financeiro, dada a alta*
59 *volatilidade esperada, prevê-se aumentos dos riscos e retornos incertos. A iminente alta do juro americano, caso*
60 *confirmada na reunião do FED a acontecer no mês de dezembro, tenderá a agravar o quadro, visto que poderá*
61 *haver uma inversão do fluxo de capitais, com efeitos perversos para a nossa economia. Adiciona-se a isso um*
62 *provável corte na nota de rating do Brasil que tiraria o país da lista de grau de investimento, lançando novos*
63 *fatores de instabilidade e trazendo consequências negativas para os investimentos e para a economia brasileira. Esse*
64 *quadro sugere aos gestores de recursos previdenciários uma atuação com redobrada cautela. Tendo em vista essa*
65 *avaliação, o Comitê de Investimentos decidiu colocar em prática uma estratégia mais defensiva, privilegiando*
66 *aplicações em produtos que tenham como benchmark indicadores alinhados com títulos de prazos mais curtos. Essa*
67 *decisão se deu após a realização de análises técnicas envolvendo as atuais aplicações e outros produtos alternativos*
68 *existentes (especialmente no que diz respeito à performance de vários fundos no ano de 2015). E, também, após*
69 *ouvir a consultoria e trocar informações com outros gestores de RPPS’s do Estado de São Paulo com os quais vem*
70 *mantendo conversas diárias. Em consequência dessa decisão, serão realizadas operações de resgates e aplicações, no*
71 *âmbito da renda fixa, que certamente deverá experimentar um aumento do fator risco, alocando recursos em fundos*
72 *alinhados com essa estratégia mais defensiva, objetivando obter resultados com fundos lastreados em títulos com*
73 *vencimentos de até 2 anos. Esse contexto volátil, porém, exige que os gestores da Riopretoprev realizem*
74 *monitoramento constante a fim de detectar os movimentos do mercado, adotando estratégias diferentes da exposta*
75 *acima, se e quando o panorama político e econômico nacional e internacional sofrer inflexões que justifiquem tais*
76 *alterações. Para implementar a estratégia acima exposta o Comitê decidiu, de pronto, estabelecer uma exposição*
77 *significativa em IDKA 2. Assim sendo direcionou recursos que estavam disponíveis na conta movimento (R\$ 3,2*
78 *milhões) para o fundo CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP FI RF LP. Na sequência realizou resgate do*
79 *fundo CAIXA BRASIL IMA GERAL TP FI RF LP (R\$ 30 milhões) e direcionou esses recursos também*
80 *para o IDKA acima citado. Nos demais segmentos manteve por ora as seguintes posições: vértice longo (IMA B*
81 *5+ mais IDKA 20), com 3,5% do PL do instituto; todos os vértices (IMA B mais IMA GERAL), com*
82 *27,26% do PL; vértice curto (CDI mais IRF M1 mais IRF M1+ mais IMA B5 mais IDKA 2 mais*
83 *IPCA), com 57,93% do PL; e finalmente RENDA VARIÁVEL, 11,32% do PL”; c) Limites*
84 **(artigos, incisos e alíneas da resolução 3992/2010):** Conforme relatório da Crédito e Mercado
85 *referente ao mês de novembro-2015, todos os fundos de nossa carteira estão totalmente enquadrados, sem ressalvas.*
86 *Todos os limites da Resolução 3922 estão sendo cumpridos ficando boa margem para que não ocorram*
87 *desenquadramentos passivos. Neste mês não houve nenhum caso de desenquadramento passivo. O maior percentual*
88 *em relação ao PL de um fundo é de 6,29% que ocorre com o Fundo BB SETOR FINANCEIRO FIC*
89 *AÇÕES (limite é 25%, cf Art. 14 da Res 3922), sendo que os dois seguintes, o 2º e o 3º maiores são: BB*
90 *ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREV que tem 4,63% do PL e CAIXA BRASIL IRF M1+ TP FI RF*
91 *LP que tem 4,56%. Por outro lado, o maior percentual em relação ao PL da Riopretoprev é de 15,74% que*
92 *ocorre com o Fundo CAIXA BRASIL IMA GERAL TP FI RF LP (limite é 20%, cf Art. 13 da Res*
93 *3922), sendo o 2º e o 3º os seguintes fundos: BRADESCO PREMIUM FI REFER DÍ que tem 12,59%*
94 *do PL e CAIXA NOVO BRASIL IMA B FIC RF LP que tem 11,26%. Segue abaixo descrição*
95 *detalhada: Renda Fixa: Renda Fixa: Art. 7º,I,b => % PL 53,22% Limite 100%; Art. 7º,III,a => %*
96 *PL 16,20% Limite 80%; Art. 7º,IV,a => % PL 18,29% Limite 30%; Art. 7º,VII,b => % PL 0,98%*



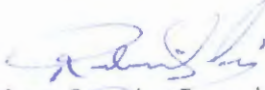
97 Limite 5%; TOTAL RENDA FIXA 88,68%, LIMITE 100%. **Renda Variável:** Renda Variável:
98 Art. 8º,III => % PL 7,49% Limite 15%; Art. 8º,IV => % PL 3,83% Limite 5%; TOTAL RENDA
99 VARIÁVEL 11,32%, LIMITE 30%; **d) limites da política de investimentos referente às**
100 **instituições financeiras:** Nossos investimentos estão enquadrados na Política de Investimentos no que se
101 refere à concentração em duas instituições: BB e CAIXA somam mais de 50% dos recursos (BB com 21,67% e
102 CAIXA com 50,67%); **e) Equilíbrio na distribuição dos recursos entre instituições e**
103 **benchmarks (diversificação):** “Bom equilíbrio entre instituições e benchmarks, com boa diversificação de
104 gestores e produtos e também de níveis de risco: (i) Banco do Brasil tem 14 fundos (R\$ 51,54 milhões; ou 21,67%
105 do PL), sendo 5 de renda variável (5 fundos bastante distintos em termos de tipos de ativo e estratégias de
106 alocação, com predominância de fundos do segmento financeiro) e 9 de renda fixa (5 IPCA com carência até o
107 vencimento dos títulos; 1 fundo DI; 1 IDKA 2; 1 IDKA 20; 1 IRF M1); (ii) Caixa tem 11 fundos (R\$
108 120,53 milhões; ou 50,67% do PL) sendo 1 de renda variável (Multimercado) e 10 de renda fixa (2 fundos DI;
109 3 IMAs, sendo 1 IMA B, 1 IMA Geral e 1 IMA B5+; 1 IRF M1+; 1 IPCA Cred Priv; e 3 IPCA Tit
110 Publ, (estes 3 últimos com carência até o vencimento dos títulos, com vencimento único para 2016, 2016 e 2024,
111 respectivamente); (iii) O Bradesco tem 2 fundos (R\$ 38,84 milhões; ou 16,32% do PL), sendo ambos de renda
112 fixa (1 fundo DI; e 1 IRF M1); (iv) A Geração Futuro tem 4 fundos (R\$ 6,11 milhões; ou 2,57% do PL), 3
113 de renda variável e 1 de renda fixa, sendo 1 de Ações Dividendos; 2 de Ações Livres e 1 IMA B; (v) A XP
114 Investor tem 2 fundos (R\$ 2,31 milhões; ou 0,97% do PL), ambos de renda variável, sendo 1 de Ações
115 Dividendos; e 1 de Ações Livres; (vi) O Banco Safra tem 2 fundos (R\$ 5,35 milhões; ou 2,25% do PL), sendo 1
116 IRF M1 e 1 IMA B (este com estratégia diferenciada dos outros IMA B, pois aproxima os resultados aos fundos
117 IMA B5); (vii) Santander (R\$ 5,72 milhões; ou 2,40% do PL, 1 IMA B5); e (viii) Western Asset (R\$ 7,47
118 milhões; ou 3,14% do PL, 1 fundo Multimercado cuja estratégia obtém resultados com os contratos de juros
119 futuros da BM&F e com a trajetória de um dos índices da bolsa americana, o S&P 500).”; **f)**
120 **Investimentos em Renda Fixa:** Neste mês, 88,68% (R\$ 210,94 milhões) dos recursos ficaram em Renda
121 Fixa. Dos 25 fundos de RF todos tiveram performance positiva. Os fundos mais conservadores (CDI; IRF M1;
122 IRF M1+; e IDKA 2) tiveram um desempenho médio entre 0,93% e 1,02%, com exceção do IDKA 2 atingiu
123 0,45%. Os 2 fundos IMA B5 (0,70%) e os 9 IPCA's (0,94%) não alcançaram o CDI e portanto, ficaram
124 abaixo da meta atuarial do mês, contribuindo para a média positiva mas não ajudando para que o desempenho do
125 segmento de RF superasse a meta. Os fundos IMA B (1,24%), IMA GERAL (1,01%), IMA B5+
126 (1,24%), IDKA 20 (1,50%) que experimentaram grande volatilidade no transcorrer do mês, com exceção do
127 IDKA 20 que superou a meta, também não ajudaram na superação desta. Assim, o fechamento do mês (1,00%
128 na RF); (0,70% na RV; e (0,97% no total da Carteira) acabou inferior à meta (que registrou 1,48%). Vale
129 lembrar que os fundos IPCA apresentam em seus extratos mensais as valorizações ou desvalorizações (neste mês
130 valorizações) nas condições de "marcação a mercado" e não a "marcação na curva" que para o caso desses fundos
131 específicos é o que vale para efeito do cumprimento da meta atuarial, pois que somente serão resgatados no
132 vencimento dos títulos, pagando o que foi acordado quando da compra dos fundos. Como já afirmado, os fundos
133 das classes IMA e IDKA alinhados aos vértices mais longos, pela análise gráfica do "Comparação de Fundos",
134 tiveram um desenho que mostra grande volatilidade no transcorrer do mês, com uma grande elevação nos 2
135 primeiros terços do mês (IDKA 20 atingiu a marca de 5,72%; IMA B5+ 5,03%; IMA B 4,08% e 3,49%),
136 seguida de queda acentuada no último terço do mês fechando todos abaixo ou igual a 1,5%. Os fundos de RF, no
137 conjunto, geraram um rendimento positivo de R\$ 2.095,5 mil, que representa na média 1,00% de valorização dos
138 ativos, representando 67,6% da meta atuarial (que registrou 1,48%). Na análise de performance dos fundos, após
139 a verificação dos rendimentos no último ano (período de 30/11/14 a 30/11/15) registramos a seguinte
140 classificação: (1) 14,87% BB PREV RF IDKA 2 TP FI; (2) 14,75% SANTANDER FIC IMA B5; (3)
141 10,60% SAFRA FIC IMA B; (4) 10,19% GERAÇÃO FUTURO JURO REAL IMA B FI RF LP;
142 (5) 9,45% CAIXA BRASIL IMA GERAL; (6) 9,02% CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA B; (7)
143 5,74% CAIXA BRASIL FI IMA B5+ TP RF LP; (8) 3,98% BB PREV RF IDKA 20 TP FI. Nesse
144 mesmo período o CDI rendeu 14,11%; **g) investimentos no segmento de renda variável:** No mês



145 11,32% (R\$ 26,92 milhões) dos recursos estão aplicados em Renda Variável. O segmento teve desempenho
146 positivo, porém com grandes contrastes, tendo fundo que registrou desvalorização de 4,2% (BB AÇÕES
147 CIELO) e fundo que valorizou 3,0% (GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO). Dos 12 fundos de RV quatro
148 fecharam no negativo e oito no positivo. Duas classes de fundos merecem destaque: os fundos Dividendos que
149 registraram alta de 2,7% e os fundos de "ação única" (SEGURIDADE e CIELO) que registraram baixa de -
150 3,2%. Estes dois fundos, mais o BB AÇÕES PIPE, inclusive, ficaram abaixo do índice Ibovespa que registrou -
151 1,63% no mês de novembro. Todos os demais, com exceção do BB ALOCAÇÃO (que rendeu -0,27%)
152 contribuíram para puxar os rendimentos para cima, a maioria deles superando o percentual da meta atuarial do
153 mês. Com tais performances contraditórias, o segmento de RV fechou o mês com valorização média de 0,70%,
154 número insuficiente para ajudar no cumprimento da meta. Em comparação com a meta atuarial (1,48% no mês),
155 o segmento de RV registrou 47,3% da meta. Os fundos de renda variável, no conjunto, geraram um rendimento
156 positivo de R\$ 187,42 mil, que representa na média 0,70% de valorização dos ativos. A performance dos fundos
157 no último ano (30/11/14 a 30/11/15) registrou a seguinte classificação: (1) 16,27% CAIXA BRASIL
158 IPCA VIII MULTIMERCADO; (2) 13,51% WESTERN ASSET US INDEX 500 FIM; (3) -
159 5,05% BB AÇÕES CIELO FI; (4) -5,68% GERAÇÃO FLA; (5) -6,71% GERAÇÃO FUTURO
160 SELEÇÃO FLA; (6) -6,97% BB AÇÕES PIPE FIC; (7) -8,20% GERAÇÃO FUTURO
161 DIVIDENDOS FLA; (8) -8,51% BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIC; (9) -10,53% XP
162 DIVIDENDOS FLA; (10) -10,96% XP INVESTOR FLA; (11) -17,57% BB AÇÕES SET FIN
163 FIC; (12) -19,07% BB SEGURIDADE FLA. Nesse mesmo período o IBOVESPA rendeu -17,84%.
164 Numa visão de longo prazo estes fundos, embora venham tendo desempenho negativo, devem ser mantidos porque
165 seus fundamentos são sólidos e sua recuperação pode ser esperada, assim que o país resgatar o equilíbrio em sua
166 trajetória econômica. **h) principais indicadores dos investimentos:** RENDIMENTO (em R\$ mil):
167 R\$ 2.282,90; RENDIMENTO (em %): 0,97%; META ATUARIAL (%): 1,48%; META
168 GERENCIAL (IMA-B) (%): 1,03%; CDI: 1,06%; IBOVESPA: -1,63%; IBX-50: -1,98%; IRF M1:
169 1,07%; RAZÃO: RENDIMENTO FINANCEIRO x META ATUARIAL (%): NO MÊS:
170 65,54%; NOS ÚLTIMOS 3 MESES: 76,99%; NOS ÚLTIMOS 6 MESES: 31,58%; NOS
171 ÚLTIMOS 12 MESES: 41,64%; DESDE O INICIO ADM CARTEIRA 53,44%. O coordenador
172 apresentou aos membros a minuta da política de investimentos para o ano de 2016, solicitando
173 aos presentes a aprovação e encaminhamento para o Conselho Municipal de Previdência. Sem
174 objeções, os membros aprovam a minuta apresentada e solicitam o envio, via e-mail, aos
175 conselheiros municipais, para que seja possível a apreciação do documento na sua próxima
176 reunião. A Minuta da Política de Investimento encaminhada ao Conselho Municipal de
177 Previdência segue anexa a ata, fazendo parte integrante desta. Sem mais assuntos, encerra-se a
178 reunião. Para constar, eu Adriano Antonio Pazianoto, servidor designado para acompanhamento
179 e registro dos trabalhos do comitê de investimentos, _____, lavrei a presente
180 ata, que depois de lida e achada conforme, vai por mim assinada e por todos os presentes.
181

Hélio Antunes Rodrigues

José dos Santos Filho


Rubem Severian Loureiro


Mário José Piccarelli de Castro