



1

ATA DE REUNIÃO (nº 39)

2 Aos dezoito dias do mês de agosto do ano de dois mil e dezessete, às quatorze horas, na sede da
3 autarquia RIOPRETOPREV, sito à Rua General Glicério, nº. 3553 (Centro), em cumprimento ao
4 que estabelece o Decreto Municipal nº 16.524, de 23 de outubro de 2012 e alterações, reuniu-se o
5 comitê de investimentos da RIOPRETOPREV, composto pelos Membros: Hélio Antunes
6 Rodrigues (coordenador), Bruno Costa Santana 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 sobre
10 credenciamentos solicitados (se houver); V – Avaliação da carteira de investimentos no
11 mês anterior; VI – Discussão e deliberações quanto aos novos investimentos (se houver).
12 O coordenador do Comitê de Investimentos, Hélio Antunes Rodrigues, dá abertura aos trabalhos.
13 Em ato contínuo, os membros do comitê de investimentos apreciam e aprovam a ata nº 38. Em
14 seguida, os membros iniciam a análise da carteira de investimentos da entidade, referente ao mês
15 de julho de 2017, utilizando-se, para tanto, as informações levantadas pela Coordenadoria de
16 Gestão de Custeio e Investimentos: a) **Cenários e diretrizes estratégicas estabelecidas pelo**
17 **Comitê:** *Retrospectiva: O mês de julho foi marcado pela intensa articulação política que mobilizou o Palácio do*
18 *Planalto com objetivo de não autorizar o prosseguimento da denúncia por corrupção passiva da PGR contra o*
19 *presidente. No início de agosto (dia 2) o plenário da Câmara dos Deputados rejeitou a autorização para que o*
20 *Supremo Tribunal Federal desse encaminhamento ao processo. O parecer que recomendava o arquivamento da*
21 *acusação da PRG recebeu 263 votos favoráveis e 227 contrários. Durante esse processo de articulação e votação, o*
22 *governo acentuou em várias oportunidades que estaria disposto a dar impulso para a votação das reformas ainda*
23 *neste ano. Segundo fontes do Ministério da Fazenda, as mudanças na Previdência podem ser votadas até outubro e a*
24 *reforma tributária até novembro. O ministro também admitiu que com a arrecadação sem crescer, haveria estudos*
25 *para a mudança da meta fiscal. Em relação à economia internacional, na zona do Euro, o índice de preços ao*
26 *consumidor subiu 1,3% em julho, perante um ano antes, repetindo o número de junho. Já a taxa de desemprego na*
27 *região ficou em 9,1% em junho, a menor marca desde fevereiro de 2009. Cerca de 14 milhões de pessoas estavam*
28 *sem emprego. A agência Eurostat divulgou a primeira prévia da evolução do PIB da zona do euro, no segundo*
29 *trimestre deste ano. Foi registrado um crescimento de 0,6% sobre o trimestre anterior e de 2,1% na comparação com*
30 *o segundo trimestre de 2016. Nos EUA, foi divulgado que os pedidos industriais tiveram uma alta de 3% em*
31 *junho, após dois meses de quedas. A inflação do consumidor, por sua vez, ficou em 1,4% na base anual até julho, o*
32 *nível mais baixo desde outubro, conforme prévia divulgada. Quanto ao mercado de trabalho, continua apresentando*
33 *números positivos. Em julho foram criadas 209 mil novas vagas de trabalho não-rural, quando o esperado era de*
34 *178 mil. A taxa de desemprego que no mês anterior estava em 4,4% recuou para 4,3%. Nos mercados de ações*
35 *internacionais as últimas semanas de julho mostraram uma tendência de alta na sua maioria. Enquanto na última*
36 *semana o Dax, índice da bolsa alemã subiu 0,60%, o FTSE-100, da bolsa inglesa, avançou 1,95%, o índice*
37 *S&P 500, da bolsa norte-americana, 0,19%, enquanto o Nikkei 225, da bolsa japonesa caiu 0,04%. Em*
38 *relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-Fipe, que registrou queda de 0,11% na*
39 *terceira quadrissemana de julho, fechou o mês com queda de 0,01%. O IPC-S, que havia subido 0,09% na terceira*
40 *quadrissemana, encerrou o mês com alta de 0,38%, por conta da alta da tarifa de energia elétrica. Quanto à*
41 *produção industrial, foi interrompido o período de dois meses seguidos de alta, para uma estabilização em junho,*

RIOPRETOPREV – Regime Próprio de Previdência Social do Município de São José do Rio Preto

Rua General Glicério, 3553 – Centro - CEP 15015-400 - São José do Rio Preto - SP
Telefones (17) 3222 7445 - riopretoprev@riopreto.sp.gov.br - www.riopreto.sp.gov.br



42 frente a maio. Na comparação anual houve uma ligeira alta de 0,5%. Também foi divulgada a ata da última
43 reunião do Copom, em que foi decidido o sétimo corte da taxa Selic, desta feita de 10,25% para 9,25% aa. O
44 Banco Central chegou a discutir a hipótese de 0,75 pontos de redução da taxa Selic, mas acabou prevalecendo o corte
45 de 1 ponto. Os membros do comitê concluíram por sinalizar um corte igual na próxima reunião, dependendo das
46 condições do cenário econômico base. Para a bolsa brasileira, a última semana de julho foi de avanço. O Ibovespa
47 subiu 2,14%, acumulando alta de 11,07% no ano e de 16,02% em doze meses. O dólar, por sua vez caiu 0,74%,
48 acumulando variação negativa de 4,19% no ano e o IMA-B Total subiu 1,35% na semana, acumulando alta de
49 10,92% no ano. Comentário Focus: No Relatório Focus publicado dia 04/08/17, os especialistas estimam que o
50 IPCA subirá 3,45% em 2017, frente a expectativa de 3,38% há 4 semanas. Para 2018 a estimativa é que suba
51 4,20% (há 4 semanas a estimativa era de 4,24%). Para a taxa Selic, o relatório informou nesta edição, que a
52 estimativa para o fim de 2017, será de uma taxa de 7,5%, frente a 8,25% de 4 semanas atrás. Para o final de
53 2018 a projeção foi de 7,50%, frente a 8% de 4 semanas antes. Para o desempenho da economia estima-se que a
54 evolução do PIB ficará em 0,34%, igual há 4 semanas. E para 2018 um avanço de 2,00%, também igual há 4
55 semanas antes. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,25,
56 no fim de 2017, frente a R\$ 3,35 de 4 semanas atrás. E, para 2018 projetou que o dólar estará em R\$ 3,40,
57 sendo que há 4 semanas estava em R\$ 3,45. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um
58 ingresso de US\$ 75 bilhões em 2017 e US\$ 75 bilhões em 2018. Perspectivas: A economia global vem dando
59 sinais positivos, excetuando as diatribes verbais dos líderes dos EUA e da Coreia do Norte, que poderão criar
60 traumas inesperados. No geral, porém a frente externa não vem sendo vista como geradora de problemas para a
61 estabilização e avanço da economia brasileira. Na agenda internacional para o início de agosto está prevista a
62 divulgação, na zona do euro, do sentimento do investidor verificado em julho. Nos EUA, será divulgada a inflação
63 do consumidor. Na frente interna a crise política foi amenizada com a votação da denúncia da PGR na Câmara e a
64 vitória do governo. O que dá ao presidente algum espaço de manobra para encaminhar as reformas tão esperadas
65 pelo mercado financeiro. Entretanto, a conjunção de quatro fatores pode manter a situação de crise inalterada: (i) a
66 PGR promete encaminhar nova denúncia apontando crimes diferentes da primeira e isso criar novos embaraços para
67 o governo; (ii) com o passar do tempo e a maior proximidade da eleição de 2018, a boa vontade dos parlamentares
68 para votar matérias impopulares será cada vez menor; (iii) o avanço normal dos processos iniciados pela Lava Jato e
69 seus desdobramentos tenderá a criar novas dificuldades para os assessores mais próximos do presidente e isso poderá
70 reduzir a capacidade de articulação do governo; e (iv) a discussão que está entrando em pauta sobre a necessidade de
71 ampliação do déficit fiscal em 2017 poderá criar novos campos para o desgaste e perda de credibilidade do governo e
72 particularmente de sua equipe econômica, que tem sido considerada como fiel da balança para a possível retomada do
73 crescimento do PIB e redução do desemprego, sem os quais o governo entrará no processo eleitoral que se avizinha com
74 pouca capacidade de articulação e governabilidade (é o processo de "sarneização" descrito por analistas do campo
75 político); Como novidades que podem impactar o humor dos investidores, no Brasil, serão divulgados, os indicadores
76 parciais de inflação e o IPCA de julho. Conheceremos então o IPCA de julho, que ainda não refletirá totalmente o
77 aumento de impostos incidentes sobre os combustíveis podendo gerar algum estresse nos mercados financeiros, já que os
78 analistas certamente colocarão esse impacto dos impostos como assunto para as próximas rodadas de cálculos e
79 estimativas dos índices de inflação". **Decisão unânime do Comitê de Investimentos diante do**
80 **cenário: Nessa combinação de cenários e expectativas, os membros do Comitê de**
81 **Investimentos avaliaram a configuração da carteira e a consideraram equilibrada para o**
82 **atual momento. b) Limites (artigos, incisos e alíneas da resolução 3992/2010): Conforme**




83 relatório da Coordenadoria GCI referente ao mês de julho-2017, todos os fundos da carteira estão enquadrados nos
84 limites da Resolução 3922. Neste mês não houve nenhum caso de desenquadramento passivo. O maior percentual
85 em relação ao PL de um fundo é de 7,58% que ocorre com o Fundo CAIXA FI AÇÕES
86 INFRAESTRUTURA (limite é 25%, cf Art 14 da Res 3922), sendo que os dois seguintes, o 2º e o 3º maiores
87 são: BB PREV RF IDKA 20 TP FI que tem 6,42% do PL; e BB ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREVID
88 que tem 6,08% do PL. Por outro lado, o maior percentual em relação ao PL da Riopretoprev é do fundo CAIXA
89 BRASIL 2018 II TP RF que tem 13,57% (limite é 20%, cf Art 13 da Res 3922), sendo o 2º e o 3º os
90 seguintes fundos: fundo BB PREV RF IRF M TP FI que tem 10,36% do PL; e BRADESCO INSTIT FIC
91 FI RF IMA B5+ com 10,56%;. Segue abaixo descrição detalhada: Renda Fixa: Art 7º,I,b => % PL 63,63%
92 Limite 100%; Art 7º,III,a => % PL 9,56% Limite 80%; Art 7º,IV,a => % PL 13,66 Limite 30%; Art
93 7º,VII,b => % PL 0,97% Limite 5%; TOTAL RENDA FIXA 87,82%, LIMITE 100%; Renda
94 Variável: Art 8º,III => % PL 8,06% Limite 15%; Art 8º,IV => % PL 4,12% Limite 5%; TOTAL
95 RENDA VARIÁVEL 12,18%, LIMITE 30%**c) limites da política de investimentos referente**
96 **às instituições financeiras:** Os investimentos estão enquadrados na Política de Investimentos no que se refere
97 à concentração em duas instituições: BB e CAIXA somam mais de 50% dos recursos (BB com 22,96% e
98 CAIXA com 49,87%); **d) Equilíbrio na distribuição dos recursos entre instituições e**
99 **benchmarks (diversificação):** Bom equilíbrio entre instituições e benchmarks, com boa diversificação de
100 gestores e produtos e também de níveis de risco: (i) O Banco do Brasil tem 14 fundos (R\$ 72,03 milhões; ou
101 22,96% do PL), sendo 5 de renda variável (5 fundos bastante distintos em termos de tipos de ativo e estratégias de
102 alocação, com predominância de fundos do segmento financeiro) e 9 de renda fixa (4 IPCA com carência até o
103 vencimento dos títulos; 1 fundo DI; 1 IDKA 2; 1 IDKA 20; 1 IRF M1; 1 IRF M Total); (ii) A Caixa tem 14
104 fundos (R\$ 156,46 milhões; ou 49,87% do PL) sendo 1 de renda variável (Ações Infraestrutura) e 13 de renda
105 fixa (2 fundos DI; 5 IMAs, sendo 2 IMA B; 1 IMA B5; 1 IMA Geral; e 1 IMA B5+; 1 IRF M1+; 1 IRF
106 M1; 1 IPCA Cred Priv; 2 IPCA Tit Publ, (estes últimos com carência até o vencimento dos títulos, com
107 vencimento único para 2018 e 2024, respectivamente); e 1 IDKA IPCA 2A; (iii) O Bradesco tem 4 fundos (R\$
108 47,59 milhões; ou 15,17% do PL), sendo todos de renda fixa (1 fundo DI; 1 IRF M1; 1 IMA B; e 1 IMA
109 B5+); (iv) A Geração Futuro tem 4 fundos (R\$ 6,46 milhões; ou 2,06% do PL), 3 de renda variável e 1 de
110 renda fixa, sendo 1 de Ações Dividendos; 2 de Ações Livres e 1 IMA B; (v) A XP Investor tem 2 fundos (R\$
111 3,85 milhões; ou 1,23% do PL), ambos de renda variável, sendo 1 de Ações Dividendos; e 1 de Ações Livres; (vi)
112 O Banco Safra tem 2 fundos (R\$ 7,02 milhões; ou 2,24% do PL), sendo 1 IRF M1 e 1 IMA B (este com
113 estratégia diferenciada dos outros IMA B, pois aproxima os resultados aos fundos IMA B5); (vii) O Santander
114 (R\$ 7,41 milhões; ou 2,36% do PL, 1 IMA B5); e (viii) A Western Asset (R\$ 12,93 milhões; ou 4,12% do
115 PL, 2 fundos Multimercado, 1 deles com estratégia que obtém resultados com os contratos de juros futuros da
116 BM&F e com a trajetória de um dos índices da bolsa americana, o S&P 500; e 1 Long & Short que obtém
117 resultados com aluguel de ações em pares comprado x vendido).**e) Investimentos em Renda Fixa:** Neste
118 mês, 87,85% (R\$ 275,55 milhões) dos recursos ficaram em Renda Fixa. Dos 30 fundos de RF 10 deles são
119 lastreados com ativos de curto prazo, todos eles com rendimento positivo no mês, fechando na média em 1,26%
120 (muito acima da meta atuarial, que registrou 0,73%). Todos os fundos de médio prazo tiveram rendimento muito
121 acima da meta. Na média esse segmento fechou o mês em 2,58% (superando largamente a meta atuarial). Os fundos
122 de longo prazo (5 fundos), com rendimento médio de 3,78% e mais ainda os de longuíssimo prazo (7 fundos), com
123 rendimento médio de 4,28% puxaram para cima o rendimento da carteira no mês. Assim sendo, os fundos de RF

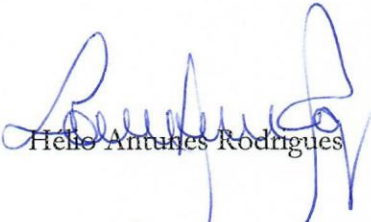


124 fecharam com desempenho muito acima da meta, com média de 2,62%. Os fundos IMA B fecharam na média em
125 3,88% e o IMA GERAL fechou em 2,30%. Combinando os resultados para o cálculo do desempenho dos fundos
126 de longo prazo, registraram na média 3,78%. Os fundos de longuíssimo prazo por sua vez foram expressivamente
127 positivos, mesmo com um fundo, no caso o BB PREV RF TP IPCA III FI, apresentando um desempenho
128 reduzido (0,45%), fecharam na média em 4,28%. O IDKA 20 registrou ganhos de 5,57%, os IMA B 5+
129 fecharam na média em 4,62% e os IPCA marcaram 2,67%. Na média esses fundos de longuíssimo prazo
130 registraram 4,28%, portanto, contribuindo sobremaneira para um resultado expressivo no mês, bem superior aos
131 outros ativos de RF. Os resultados acima descritos, mostram que o segmento de RF teve desempenho em nível
132 semelhante aos de RV. Por isso, superaram em muito a meta atuarial (que ficou em 0,73% no mês). Os fundos de
133 vértices médios (IRF M1+; IRF M; IMA-B 5 e IDKA 2A), que representaram no mês 26,44% da carteira,
134 tiveram desempenho também muito acima da meta atuarial (2,58% na média): IRF M1+ com 2,77%; IRF M
135 Total com 2,31%; IMA B5 com 3,32%; e IDKA 2 com 2,42%. Os fundos de vértice mais curto (IRF-M 1; DI;
136 e IPCA) representaram no mês 30,15% da carteira, tiveram um desempenho positivo (1,26% na média) ficando
137 bem acima da meta: IRF M1 com 1,07% e DI com 0,81%. Os fundos IPCA de curto prazo que representam
138 neste mês 14,94% da carteira apresentaram um rendimento positivo (em média 1,65%) contribuindo positivamente
139 para a melhoria dos resultados. Porém, vale lembrar que os fundos IPCA apresentam em seus extratos mensais as
140 valorizações ou desvalorizações (neste mês valorizações) nas condições de "marcação a mercado" e não a "marcação
141 na curva" que, para o caso desses fundos específicos, é o que vale para efeito do cumprimento da meta atuarial.
142 Assim, o fechamento do mês (2,62% na RF) acabou ficando muito acima da meta (que registrou 0,73%). No
143 conjunto os fundos de RF tiveram valorização de R\$ 7.045,3 mil (2,62%); **g) investimentos no segmento**
144 **de renda variável:** No mês, 12,18% (R\$ 38,2 milhões) dos recursos ficaram aplicados em Renda Variável. O
145 segmento teve desempenho muito positivo e acima do desempenho das aplicações em RF. Portanto contribuíram par
146 puxar para cima o rendimento do mês e por conseguinte ajudaram na expressiva superação da meta atuarial. O
147 segmento ficou assim em 397% da meta, apresentando, porém, grandes contrastes. Os fundos multimercado tiveram
148 valorização média de 2,32% (318% da meta). Os fundos de ação única fecharam na média com -0,59% (-181%
149 da meta). Porém, com um contraste muito significativo: o fundo BB SEGURIDADE fechou em -4,30% enquanto
150 que o BB CIELO fechou em 5,92%. O fundo de segmentos de mercado (BB ALOCAÇÃO) fechou em 4,65%.
151 Os fundos de setores específicos (BB SETOR FINANCEIRO e CAIXA INFRAESTRUTURA), tiveram
152 desempenho na mesma direção (diferentemente do que ocorreu no mês anterior): SETOR FINANCEIRO com
153 3,97% e INFRAESTRUTURA com 5,73%. Os fundos de dividendos (GERAÇÃO FUTURO
154 DIVIDENDOS e XP DIVIDENDOS) tiveram desempenho muito diferenciado: enquanto o primeiro fechou
155 em 1,87% o segundo fechou em 4,66%. Também os fundos de ações livres contribuíram muito positivamente para a
156 performance da carteira fechando na média em 4,07%. Dos 11 fundos de ações, 8 deles tiveram desempenho pior do
157 que o índice IBOVESPA (que marcou 4,80% no mês): BB SEGURIDADE com -4,30%; GERAÇÃO
158 DIVIDENDOS com 1,87%; GERAÇÃO FLA com 2,68%; GERAÇÃO SELEÇÃO com 3,78%; BB
159 SETOR FINANCEIRO com 3,97%; BB AÇÕES PIPE com 3,98%; BB ALOCAÇÃO com 4,65%; e
160 XP DIVIDENDOS com 4,66%. Os demais registraram performance melhor do que aquele indicador; BB
161 CIELO com 5,92%; CAIXA AÇÕES INFRAESTRUTURA com 5,73%; e XP FLA com 5,35%. Em
162 julho os fundos de ações (RV) que representam 8,06% da carteira, ou 66% do valor aplicado em RV, tiveram, na
163 média, uma contribuição muito expressiva para o bom desempenho e o cumprimento da meta atuarial do mês. A
164 valorização de R\$ 1.078,0 mil verificada para o conjunto dos fundos de RV teve a contribuição dos fundos

4.



165 *multimercado em positivos R\$ 292,9 mil e dos fundos de ações em positivos R\$ 785,1 mil. Em comparação com a*
166 *meta atuarial do mês (0,73%), o segmento de RV registrou 397% da meta. Os fundos de renda variável, no*
167 *conjunto, geraram um rendimento de R\$ 1.078,0 mil, que representa na média 2,90% de valorização dos ativos; h)*
168 **principais indicadores dos investimentos:** RENDIMENTO (em R\$ mil): R\$ 8.123,3;
169 RENDIMENTO (em %): 2,66%; META ATUARIAL (%): 0,73%; META GERENCIAL (IMA-B)
170 (%): 4,00%; CDI: 0,80%; IBOVESA: 4,80%; IBX-50: 4,76%; IRF M1: 1,05%; RAZÃO:
171 RENDIMENTO FINANCEIRO \times META ATUARIAL (%): NO MÊS: 365,16%; NOS
172 ÚLTIMOS 3 MESES: 128,07%; NOS ÚLTIMOS 6 MESES: 157,74%; NOS ÚLTIMOS 12
173 MESES: 139,43%; DO ANO EM CURSO: 172,29%; DESDE O INICIO ADM CARTEIRA:
174 69,86%; DESDE O INICIO DA RIOPRETOPREV: 104,70%. Para constar, eu Adriano Antonio
175 Pazianoto, servidor designado para acompanhamento e registro dos trabalhos do comitê de
176 investimentos, , lavrei a presente ata, que depois de lida e achada
177 conforme, vai por mim assinada e por todos os presentes.


Hélio Antunes Rodrigues


Bruno Costa Santana


Rubem Severian Loureiro


Mário José Piccarelli de Castro

178