



ATA DE REUNIÃO

1
2 Aos doze dias do mês de junho do ano de dois mil e quinze, às nove 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,
5 reuniu-se o comitê de investimentos da RIOPRETOPREV, composto pelos *Membros*: Hélio
6 Antunes Rodrigues (coordenador) e Mário José Piccarelli de Castro. Ausente o membro Egas
7 Henrique Francisco Júlio. Participou também da reunião o Coordenador de Gestão de Custeio
8 e Investimentos, Rubem Severian Loureiro e o Senhor Manoel Junior, consultor da Empresa
9 Crédito e Mercado. A reunião teve como pauta: **I – Abertura dos Trabalhos; II – Recepção
10 de Instituições Financeiras; III – Votação da Ata da Reunião Anterior; IV – Deliberação
11 sobre credenciamentos solicitados; V – Avaliação da carteira de investimentos no mês
12 anterior; VI – Discussão e deliberações quanto aos novos investimentos.** O coordenador
13 do Comitê de Investimentos, Hélio Antunes Rodrigues, dá abertura aos trabalhos. Em ato
14 contínuo, os membros do comitê de investimentos apreciam e aprovam a ata nº 009. Em
15 seguida, os membros iniciam a análise da carteira de investimentos da entidade, referente ao
16 mês de maio de 2015, utilizando-se, para tanto, as plataformas “magnetis” e “comparação de
17 fundos” além das informações fornecidas pela Consultoria em Investimentos: **a) Cenários e
18 Expectativas do Mercado: Fatos marcantes do mês: (i) o BC voltou a surpreender o
19 mercado pela postura "hawkish", ao divulgar uma ata em que continua deixando claro que
20 sua meta é levar a inflação de 2016 para o centro da meta, ou seja 4,5%, e que este objetivo
21 ainda não foi atingido {influência sobre: RF CP \$/ RF LP #/ CAM #/ BOL 2}; (ii) o governo
22 conseguiu aprovar as MPs do ajuste fiscal no Congresso {influência sobre: RF #/ CAM #/
23 BOL #}; (iii) Caged indicou destruição de 98 mil empregos (160 mil dessazonalizados), pior
24 marca da história do indicador {influência sobre: RF #/ CAM 2/ BOL 2}. As projeções do
25 mercado financeiro para a inflação de 2015 tem apresentado seguidas piores. Se essas
26 projeções estiverem corretas, tudo indica que o IPCA do ano ficará bastante elevado
27 puxando a meta atuarial dos RPPSs para cima (podendo chegar a valores próximos dos
28 15%). As estimativas para o PIB mostram que esse indicador também não tem contribuído
29 para a superação da crise, sugerindo que a economia terá crescimento negativo em 2015. Os
30 juros (taxa Selic) devem sofrer novas elevações, havendo projeções de que na reunião do
31 Copom em junho-15 haverá novo acréscimo de 0,5%. Neste momento, é recomendado pela
32 Crédito & Mercado reposicionar os investimentos em renda fixa para os vértices mais
33 longos, de 40% para 60% (no máximo 10% em IMA-B 5+ ou IDKA 20, o restante no IMA-B e
34 IMA-Geral). O reposicionamento deverá ser gradativo, visando formar um preço médio para
35 a carteira. Os demais recursos devem ser direcionados para os vértices mais curtos, para
36 ativos indexados ao CDI, IRF-M 1, IMA-B 5 ou IDKA 2. Na renda variável, a recomendação
37 é de uma exposição reduzida, pois não há percepção de melhora nos fundamentos que
38 justifique elevar o risco da carteira no curto/médio prazos. Investimentos neste segmento
39 devem estar direcionados para ativos que utilizam estratégias de gerar valor ao acionista,
40 através de análises fundamentalistas; **b) Diretrizes Estratégicas Estabelecidas pelo
41 Comitê:** O Comitê de Investimentos decidiu, após discussões internas e troca de informações
42 com a consultoria, melhorar as condições de gestão da carteira de investimentos para
43 permitir a implementação de uma gestão mais ativa. Essa melhoria pode ser representada
44 por três medidas a saber: (i) reduzir a quantidade total de fundos hoje facilitada pelo uso da
45 ferramenta "Comparação de Fundos" que permite acompanhar com maior eficiência a
46 trajetória dos fundos, realizando análises comparativas através em gráficos que permitem ver
47 as curvas de retorno em diversos períodos de tempo; (ii) diminuir o número de fundos de
48 mesma classe (como por exemplo os fundos IMA B que temos 5 fundos praticamente iguais)**



49 para que se possa melhor acompanhar a as respectivas performances e, quando houver
50 necessidade e decisão de alterar posições, que as medidas sejam de implementação mais
51 rápida e eficazes; (iii) concentrar os recursos dos fundos da família IMA (IMA B, IMA
52 GERAL e IMA B5+) na Caixa, objetivando aumentar a agilidade do processo de resgate e
53 reaplicação dos recursos, já que a instituição é a única do mercado que tem em seus
54 regulamentos, o prazo de resgate e aplicação do segmento em D+0. Estabeleceu-se também
55 como diretriz zerar as posições em fundos SMALL CAPS, pois, considera-se que, em função
56 da crise, o segmento não terá retornos favoráveis neste e no próximo ano. Ficou também
57 estabelecido a necessidade de avaliar e, se os dados forem favoráveis, implementar um
58 aumento da exposição em fundos DI em detrimento de fundos IRF MI, já que a expectativa
59 para os próximos meses é de que isso contribuirá para melhorar o retorno da carteira; c)
60 **Limites (artigos, incisos e alíneas da resolução 3992/2010:** Conforme relatório da Crédito
61 & Mercado referente ao mês de maio-2015, todos os fundos de nossa carteira estão
62 totalmente enquadrados, sem ressalvas. Todos os limites da Resolução 3922 estão sendo
63 cumpridos ficando boa margem para que não ocorram desenquadramentos passivos. Neste
64 mês não houve nenhum caso de desenquadramento passivo. O maior percentual em relação
65 ao PL de um fundo é de 17,93% que ocorre com o Fundo XP SMALL CAPS FI AÇÕES, bem
66 acima dos 2º e 3º maior que são: BB SETOR FINANCEIRO FIC AÇÕES que tem 6,00% e BB
67 ALOCAÇÃO FIC AÇÕES PREV que tem 4,98% do PL. Entretanto, deve o Comitê ficar
68 atento para uma eventual saída de investidores do Fundo XP SMALL CAPS (cujo PL é de R\$
69 7,88 milhões, vindo de R\$ 12,0 milhões há um ano e o nº de cotistas é de 593, vindo de 906 há
70 um ano) pois isso poderia nos colocar em situação de desenquadramento. Segue abaixo
71 descrição: **Renda Fixa:** Art 7º,I,b => % PL 41,96% Limite 100%; Art 7º,III,a => % PL
72 24,43% Limite 80%; Art 7º,IV,a => % PL 20,42% Limite 30%; Art 7º,VII,b => % PL 1,25%
73 Limite 5%; **Renda Variável:** Art 8º,III => % PL 9,88% Limite 15%; Art 8º,IV => % PL
74 2,06% Limite 5%;; **d) limites (artigos, incisos e alíneas) política de investimentos:**
75 Conforme relatório da Crédito & Mercado, todos os fundos de nossa carteira estão
76 totalmente enquadrados, sem ressalvas. Não houve desenquadramento passivo. Todos os
77 segmentos representados por artigos, incisos e alíneas estão dentro dos limites verificando-se
78 em todos um GAP que nos permite trabalhar sem estresse, conforme descrição abaixo:
79 **Renda Fixa:** Art 7º,I,b => % PL 41,96% Limite 70%; Art 7º,III,a => % PL 24,43% Limite
80 40%; Art 7º,IV,a => % PL 20,42% Limite 30%; Art 7º,VII,b => % PL 1,25% Limite
81 5%; **Renda Variável:** Art 8º,III => % PL 9,88% Limite 15%; Art 8º,IV => % PL 2,06%
82 Limite 5%; **e) limites da política de investimentos referente às instituições financeiras:**
83 Nossos investimentos estão enquadrados na Política de Investimentos: BB e CAIXA somam
84 mais de 50% dos recursos (BB com 21,58% e CAIXA com 50,58%); **f) Equilíbrio na**
85 **distribuição dos recursos entre instituições e benchmarks (diversificação):** Bom
86 equilíbrio entre instituições e benchmarks, com boa diversificação de gestores e produtos e
87 também de níveis de risco: (i) Banco do Brasil tem 15 fundos (R\$ 49,52 milhões; ou 21,58%
88 do PL), sendo 4 de renda variável (4 fundos bastante distintos em termos de tipos de ativo e
89 estratégia de alocação) e 11 de renda fixa (4 IMAs, sendo 1 IMA B5+, 2 IMA B e 1 IMA
90 Geral; 4 IPCA com carência até o vencimento dos títulos; 1 fundo DI; 1 IDKA 2; e 1 IRF 1);
91 (ii) Caixa tem 10 fundos (R\$ 116,03 milhões; ou 50,58% do PL) sendo todos eles de renda
92 fixa (2 fundos DI; 4 IMAs, sendo 2 IMA B, 1 IMA Geral e 1 IMA B5+; 1 IRFM 1; 1 IRF
93 MI+; 1 IPCA Multimercado; e 1 IPCA Cred Priv, com carência até o vencimento dos títulos,
94 com vencimento único para 2016); (iii) O Bradesco tem 6 fundos (R\$ 36,44 milhões; ou
95 15,89% do PL), sendo 5 de renda fixa e 1 de renda variável (2 fundos DI; 1 IMA Geral; 1
96 IMA B5+; 1 IRF MI; e 1 Small Caps FIA); (iv) A Geração Futuro tem 4 fundos (R\$ 5,99
97 milhões; ou 2,61% do PL), 3 de renda variável e 1 de renda fixa, sendo 1 de Ações

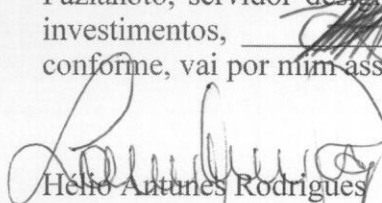


98 *Dividendos; 2 de Ações Livres e 1 IMA B; (v) A XP Investor tem 3 fundos (R\$ 3,85 milhões;*
99 *ou 1,68% do PL), todos de renda variável, sendo 1 de Ações Dividendos, 1 de Ações Livres e*
100 *1 de Ações Small Caps; (vi) O Banco Safra tem 2 fundos (R\$ 3,18 milhões; ou 1,39% do PL),*
101 *sendo 1 IRF MI e 1 IMA B com estratégia diferenciada dos outros IMA B, que aproxima os*
102 *resultados aos fundos IMA B5; (vii) Outros 3 fundos estão em 3 instituições com 1 fundo cada*
103 *uma: Banco Itaú (R\$ 5,81 milhões; ou 2,53% do PL, um IRF MI); Santander (R\$ 5,39*
104 *milhões; ou 2,35% do PL, um IMA B5); e Western Asset (R\$ 3,19 milhões; ou 1,39% do PL,*
105 *fundo Multimercado cuja estratégia obtém resultados com os contratos de juros futuros da*
106 *BM&F e com a trajetória um dos índices da bolsa americana, o S&P 500); g) Investimentos*
107 **em Renda Fixa:** *Neste mês, 88,06% (R\$ 202,01 milhões) dos recursos ficaram em Renda*
108 *Fixa. Dos 30 fundos de RF todos tiveram performance positiva, puxados pelos IMA B5+ que*
109 *ficaram entre 3,17% e 3,21%, seguidos pelos IMA B que ficaram entre 2,43% e 2,69%.*
110 *Depois ficou o IRF MI+ que rendeu 2,01%, seguido dos IMA GERAL que ficaram entre*
111 *1,85% e 1,94%. A exceção dos IMA B mais uma vez é o fundo SAFRA IMA FIC, que rendeu*
112 *1,86%, situando-se em posição intercalada aos IMA GERAL. Esse fundo SAFRA, embora*
113 *seja um IMA B, tem como característica marcante a estratégia do gestor que opera as*
114 *aplicações e resgates de maneira a entregar resultados próprios de um IMA B5. O "outro"*
115 *IMA B5 da carteira rendeu um pouco menos, 1,63% no mês. Os IPCA tiveram rendimentos*
116 *entre 0,88% e 1,79%. Os IRF MI tiveram performance entre 0,87% e 0,1,07%. Quanto aos*
117 *DI tiveram rendimentos entre 0,97% e 1,03%, não considerado o CAIXA BRASIL*
118 *DISPONIBILIDADES que por ser um fundo de aplicação e resgate automáticos sempre fica*
119 *mais abaixo (em maio ficou em 0,92%). O IDKA 2 rendeu 1,84%. Os fundos de renda fixa, no*
120 *conjunto, geraram um rendimento positivo de R\$ 2,99 milhões, que representa na média*
121 *1,50% de valorização dos ativos, representando 124% da meta atuarial (que registrou*
122 *1,21%). Na análise de performance dos fundos, após a verificação dos rendimentos no último*
123 *ano (período de 31/05/14 a 31/05/15) registramos a seguinte classificação: (1) 14,99%*
124 *GERAÇÃO FUTURO JURO REAL IMA B FI RF LP; (2) 14,83% BB PREF IMA B5+; (3)*
125 *14,01% CAIXA NOVO BRASIL FIC IMA B; (4) 14,00% BRADESCO INSTIT FIC RF IMA*
126 *B5+; (5) 13,70% CAIXA BRASIL FI IMA B5+ TP RF LP; (6) 13,47% BB PREV IMA B; (7)*
127 *13,42% BB PREV RF IMA B TIT PUBL FI; (8) 13,31% CAIXA IMA B TIT PULB; (9)*
128 *12,32% SAFRA FIC IMA B; (10) 12,17% SANTANDER FIC IMA B5; (11) 11,49% CAIXA*
129 *BRASIL IMA GERAL; (12) 11,47% BB PREV RF IMA GERAL EX-C; (13) 11,40%*
130 *BRADESCO FIC RF IMA GERAL; Nesse mesmo período o CDI rendeu 11,53 % e o conjunto*
131 *da carteira 10,210%; h) investimentos no segmento de renda variável: No mês 11,94%*
132 *dos recursos estão aplicados em Renda Variável. O segmento teve desempenho*
133 *preponderantemente negativo (-3,328% na média), puxando para baixo os rendimentos da*
134 *carteira que registrou rendimentos na média 0,90%. Este número acabou ficando abaixo da*
135 *meta atuarial do mês (1,21%) ou 74% da meta. Nossos fundos tiveram performance, na*
136 *média, acima dos índices da RV (IBOVESPA -6,17%; IBX50 -6,05%). Baseada na aquisição*
137 *de papéis de empresas fora do quadro das Blue Chips, as quais em abril tiveram desempenho*
138 *muito baixo. Por isso nossos fundos registraram desempenho melhor do que o IBOVESPA e o*
139 *IBX50. Nossos fundos ligados ao setor financeiro tiveram desempenho muito baixo como: BB*
140 *ALOCAÇÃO (-4,43%); BB SETOR FINANCEIRO (-9,08%); BB SEGURIDADE (-5,49%). Os*
141 *fundos de ações livres tiveram desempenho um pouco melhor, embora também negativos:*
142 *GERAÇÃO FIA (-3,38%); BB PIPE FIC AÇÕES (-0,47%). A exceção ficou com XP*
143 *INVESTOR FIA que registrou retorno muito negativo (-8,56%). Os fundos DIVIDENDOS,*
144 *ficaram em: -2,87% o GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS; e XP DIVIDENSOS -5,71%. Os*
145 *SMALL CAP tiveram desempenho bastante diverso um do outro: XP INVESTOR SMALL*
146 *CAPS (-4,70%); Os outros 3 fundos ficaram bem abaixo desses valores com,*

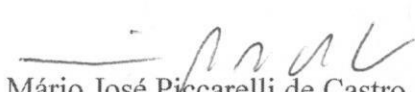


147 respectivamente, 0,92% (BRADESCO SMALL), 2,16% (WESTERN S&P 500) e 1,21%
148 (CAIXA MULTIMERCADO). Os fundos de renda variável, no conjunto, geraram um
149 rendimento negativo de R\$ 0,943 milhão, que representa na média -3,328% de
150 desvalorização dos ativos, ficando muito abaixo da meta atuarial (-275% da meta) cujo valor
151 ficou em 1,21%. A performance dos fundos no último ano (31/05/14 a 31/05/15) registrou a
152 seguinte classificação: (1) 22,03% WESTERN ASSET US INDEX 500 FIM; (2) 19,94% BB
153 SEGURIDADE FIA; (3) 14,73% CAIXA BRASIL IPCA VIII MULTIMERCADO; (4) 12,55%
154 BB AÇÕES SET FIN FIC; (5) 12,04% BB AÇÕES PIPE FIC; (6) 9,62% BB AÇÕES
155 ALOCAÇÃO FIC; (7) 6,74% XP DIVIDENDOS FIA; (8) -0,24% XP INVESTOR FIA; (9) -
156 1,08% BRADESCO FIA SMALL CAP; (10) -1,23% GERAÇÃO FUTURO DIVIDENDOS
157 FIA; (11) -3,65% GERAÇÃO FUTURO SELEÇÃO FIA; (12) -6,74% GERAÇÃO FIA; (13) -
158 8,58% XP INVESTOR SMALL CAPS FIA. Nesse mesmo período o IBOVESPA rendeu 2,97%
159 e o conjunto da carteira 10,21%; **i) principais indicadores dos investimentos:**
160 RENDIMENTO (em R\$ mil): R\$ 2.044,4; RENDIMENTO (em %): 0,90%; META ATUARIAL
161 (%): 1,21%; META GERENCIAL (IMA-B) (%): 2,57%; CDI: 0,98%; IBOVESPA: -6,17%;
162 IBX-50: -6,05%; IRF MI: 0,96%; RAZÃO: RENDIMENTO FINANCEIRO x META
163 ATUARIAL (%): NO MÊS: 74,38%; NOS ÚLTIMOS 3 MESES: 79,32%; NOS ÚLTIMOS 6
164 MESES: 51,29%; NOS ÚLTIMOS 12 MESES: 66,78%; DESDE O INICIO ADM CARTEIRA:
165 62,81%. Sem mais assuntos, encerra-se a reunião. Para constar, eu Adriano Antonio
166 Pazianoto, servidor designado para acompanhamento e registro dos trabalhos do comitê de
167 investimentos, _____, lavrei a presente ata, que depois de lida e achada
168 conforme, vai por mim assinada e por todos os presentes.

169


Hélio Antunes Rodrigues


Rubem Severian Loureiro


Mário José Piccarelli de Castro