



1

ATA DE REUNIÃO (nº 52)

2 Aos vinte e oito dias do mês junho do ano de dois mil e dezoito, às nove 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: Bruno Santana Costa e
6 Mário José Piccarelli de Castro. Participaram também da reunião o Coordenador da Gestão de
7 Custeio e Investimentos, Rubem Severian Loureiro, e o analista contábil, Hélio Antunes Rodrigues.
8 A reunião teve como pauta: **I – Abertura dos Trabalhos; II – Recepção de Instituições**
9 **Financeiras (se houver); 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 e análise da conjuntura econômica; VI – Discussão e deliberações quanto aos**
12 **novos investimentos (se houver).** O coordenador do Comitê de Investimentos, Bruno Santana
13 Costa, dá abertura aos trabalhos; A Ata nº 51 é aprovada por unanimidade. **A fim de seguir o**
14 **procedimento exposto no item 3.2.7 da Versão Final do Manual do Pró-Gestão RPPS, faz a**
15 **análise dos seguintes itens: A) Cenário Macroeconômico de 04/06/2018:** O comitê de
16 investimentos reitera análise anterior do Relatório Focus, pois a média dos economistas que
17 militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo
18 (IPCA) subirá 4,00% em 2018, frente a 3,88% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é de que
19 suba 4,10%, como na semana anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que, para o fim de
20 2018 a taxa Selic estará em 6,50%, como na última pesquisa e em 8% no final de 2019, também
21 como na pesquisa anterior. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado
22 estimou a evolução do PIB em 1,55%, frente a 1,76% na semana anterior. Para 2019 a estimativa é
23 que o PIB cresça 2,60%, frente a 2,70% na semana anterior. Para a taxa de câmbio, a pesquisa
24 mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,65, frente a R\$ 3,63 no último relatório
25 e em R\$ 3,60 no final de 2019, como na semana anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto,
26 as expectativas são de um ingresso de US\$ 70,50 bilhões em 2018, frente a US\$ 70 na última
27 pesquisa e de US\$ 78,30 bilhões em 2019, frente a US\$ 76,60 bilhões na pesquisa anterior. Para os
28 mercados de ações internacionais, a semana passada foi mais de quedas, sob grande influência da
29 ampliação da guerra comercial. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã caiu 3,31%, o FTSE-100,
30 da bolsa inglesa subiu 0,63%. Já o índice S&P 500, da bolsa norte-americana recuou 0,89%, e o
31 Nikkey 225, da bolsa japonesa 1,47%. Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais
32 de inflação, o IPC-S acelerou mais ainda e subiu 1,17% na terceira leitura de junho, depois de subir
33 1,00% na segunda. Já o IGP-M, sob o peso dos alimentos, registrou alta de 1,75% na segunda
34 prévia, após haver subido 1,20% um mês antes. O IPCA-15, por sua vez variou 1,11% em junho,
35 ante 0,14% em maio. O resultado superou o teto das estimativas que girava em torno de 1,00%. E
36 no evento mais importante na semana, no Brasil, o Copom manteve a Selic em 6,50% ao ano,
37 como era esperado. Reconheceu o impacto da greve no crescimento econômico do país e por
38 conta do cenário externo desafiador não descartou uma mudança no rumo da política monetária.
39 Para a bolsa brasileira, foi outra semana de queda, com o Ibovespa recuando 0,17%. Assim, a
40 perda acumulada no ano se elevou a 7,54%. O dólar, por sua vez, subiu 0,31%, aumentando a alta

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

1

4



41 no ano para 13,85%. O IMA-B Total, por sua vez caiu 0,18% na semana, acumulando alta de
42 apenas 0,33% no ano. **B) Evolução do Orçamento e fluxo de caixa:** No ano de 2018, a despesa
43 orçamentária deve superar a receita em cerca de R\$ 15 milhões, o que implica na utilização das
44 reservas para pagamento das despesas correntes. Nos próximos 3 anos (2019-2021), as despesas
45 devem superar as receitas em cerca de R\$ 51 milhões; **C) Desempenho dos investimentos no**
46 **mês de junho de 2018: I) RENDA FIXA:** 79,06% (R\$ 255,14 milhões) dos recursos ficaram em
47 Renda Fixa. Dos 30 fundos de RF 9 deles são lastreados com ativos de curto prazo, todos eles com
48 rendimento positivo no mês, fechando na média em 0,62% (portanto, abaixo da meta atuarial, que
49 registrou 0,89%). Neste segmento, os fundos IRF M1 contribuíram para puxar o rendimento para
50 baixo (com média de 0,0,17% e com participação na carteira em 3,72%). Os fundos DI renderam
51 0,49% em média, sendo que eles representam 7,55% da carteira) e, portanto, contribuíram para
52 reduzir o patamar de rentabilidade em relação à meta. Os fundos de vértice, os IPCAs, renderam
53 na média 0,80%, portanto quase empatando com a meta, e participam na carteira com 14,57%. Os
54 fundos de médio prazo tiveram, em geral, rendimento negativo, e nenhum deles superou a meta (-
55 1,09% em média). Enquanto os fundos IDKA 2 tiveram desempenho médio de -0,61%, os IMA
56 B5 ficaram com média de -1,64%. Por outro lado, os fundos lastreados em títulos pré-fixados
57 tiveram rendimento bastante diferenciado (IRF M Total com -1,86% e IRF M1+ com -2,71%,
58 portanto muito abaixo da meta). Os fundos de longo prazo (5 fundos), com rendimento médio de
59 -3,08% tiveram performance muito prejudicial para a rentabilidade da carteira, sendo que os IMA
60 B fecharam em -3,17% (e representa 16,83% do PL) e o IMA Geral ficou em -1,49% (e representa
61 1,09% do PL). No conjunto os fundos de longo prazo representam 17,92% da carteira e como
62 ficaram muito abaixo da meta, contribuíram decisivamente para o fechamento da rentabilidade da
63 carteira no patamar extremamente negativo em relação à meta. O desempenho dos fundos de
64 longuíssimo prazo (6 fundos), com rendimento médio de -2,92%, ficaram muito abaixo da meta,
65 embora sua representatividade na carteira seja baixa (4,94%). Houve grande variação no
66 desempenho por tipo de fundo: os fundos IMA B5+ fecharam em -4,64% na média e representam
67 2,02% da carteira. Os fundos de vértice, os IPCAs do segmento, com 2,92% da carteira, fecharam
68 em -1,72% na média, contribuindo para puxar para baixo o resultado. Assim sendo, os fundos de
69 RF fecharam com desempenho muito abaixo da meta, com média de -1,25% (ou -240% da meta).
70 Sempre é bom lembrar que os fundos IPCA apresentam em seus extratos mensais as valorizações
71 ou desvalorizações (neste mês desvalorização) nas condições de "marcação a mercado" e não a
72 "marcação na curva" que, para o caso desses fundos específicos, é o que vale para efeito do
73 cumprimento efetivo da meta atuarial, já que a rigor eles pagarão as taxas anuais negociadas
74 quando da aquisição, que superam a meta. Assim, o fechamento do mês (-1,25% na RF) acabou
75 ficando muito abaixo da meta (que registrou 0,89%). No conjunto os fundos de RF tiveram
76 desvalorização de R\$ -3.239,9 mil (-1,25%); **II) RENDA VARIÁVEL:** 20,94% (R\$ 67,57 milhões)
77 dos recursos ficaram aplicados em Renda Variável. O segmento teve desempenho extremamente
78 negativo (-8,35% na média), contribuindo sobremaneira para que a meta não fosse superada (esta
79 fechou em 0,89%). Portanto, neste mês tanto os segmentos de RF quanto os de RV contribuíram
80 de maneira conjugada e na mesma direção, ambos puxando o rendimento médio da carteira para

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



81 baixo sendo que o desempenho do segmento de RV foi muito mais prejudicial à carteira do que o
82 de RF. O segmento de RV registrou na média -8,35% o que representa -1.038% da meta (que
83 registrou 0,89%). Por outro lado o segmento de RF, com -1,25% de rendimento negativo e seus
84 79,06% da carteira acabou ajudando no resultado negativo do mês. O fundo multimercado
85 (WESTERN S&P 500), normalmente menos intenso em sua performance, teve valorização muito
86 expressiva de 3,35% (376% da meta), contribuindo para minimizar o resultado negativo, embora
87 sua pouca expressividade na carteira (3,8%) não permitiu que influísse de maneira mais decisiva.
88 Os fundos de ação, no conjunto tiveram desvalorização de -10,62% (-1293% da meta), porém com
89 alguns contrastes em termos de magnitude, porém todos negativos. Os fundos de ação única
90 fecharam na média com -7,33% (sendo que um dos fundos, o BB SEGURIDADE, rendeu -5,33%
91 e o outro, o BB CIELO, teve rendimento de -11,69%). O fundo de segmentos de mercado (BB
92 ALOCAÇÃO) fechou em -9,70%. Os fundos de setores específicos (BB SETOR FINANCEIRO,
93 CAIXA INFRAESTRUTURA e BB CONSUMO), tiveram desempenho na mesma direção: o
94 fundo do SETOR FINANCEIRO com -14,54%, o BB CONSUMO com -10,95% e o CAIXA
95 INFRAESTRUTURA fechou em -12,51%. Os fundos de dividendos (XP DIVIDENDOS e
96 BRADESCO DIVIDENDOS) tiveram desempenho na mesma direção, ambos bastante negativos:
97 o primeiro fechou em -11,09% e o segundo fechou em -10,92%. Também os fundos de ações
98 livres tiveram desempenho na mesma direção, todos negativos, fechando na média em -10,92%.
99 Dos 12 fundos de ações, 8 deles tiveram desempenho pior do que o índice IBOVESPA (que teve
100 um péssimo desempenho no mês, marcando -10,87%): BB SETOR FINANCEIRO com -14,54%;
101 CAIXA INFRAESTRUTURA com -12,51%; BB AÇÕES PIPE com -11,71%; BB AÇÕES
102 CIELO com -11,69%; XP DIVIDENDOS com -11,09%; CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS com
103 11,08%; BB AÇÕES CONSUMO com -10,95%; BRADESCO AÇÕES DIVIDENDOS com -
104 10,90%. Os demais 4 fundos registraram desempenho acima do IBOVESPA: BB SEGURIDADE
105 com -5,33%; SANTANDER SELEÇÃO TOP AÇÕES com -8,68%; XP INVESTOR FIA com -
106 9,48%; BB AÇÕES ALOCAÇÃO com -9,70%; No mês os fundos de ações (RV) que representam
107 17,05% da carteira, ou 81% do valor aplicado em RV, tiveram, na média, uma performance
108 negativa (-10,62%), contribuindo sobremaneira para puxar a rentabilidade para o campo negativo.
109 A desvalorização de R\$ -6.159,4 mil verificada para o conjunto dos fundos de RV teve como
110 marco a expressiva desvalorização de todos os fundos do segmento. A única exceção foi o fundo
111 multimercado, o WESTERN US INDEX 500 (que representa 3,80% da carteira) e fechou
112 positivo. Os fundos de RV, no conjunto, geraram um rendimento negativo de R\$ -6.159,4 mil, que
113 representa na média uma desvalorização dos ativos em -8,35%. **PRINCIPAIS INDICADORES:**
114 **RENDIMENTO (em %): -2,82%; META ATUARIAL (%): 0,89%; META GERENCIAL (IMA-**
115 **B) (%): -3,16%; CDI: 0,52%; IBOVESPA: -10,87%; IBX-50: -10,88%; IRF M1: 0,20%; RAZÃO:**
116 **RENDIMENTO FINANCEIRO x META ATUARIAL (%) NO MÊS: -316,63%; NOS**
117 **ÚLTIMOS 3 MESES: -87,42%; NOS ÚLTIMOS 6 MESES: 49,31%; NOS ÚLTIMOS 12 MESES:**
118 **88,91%; DO ANO EM CURSO: 23,96%; DESDE O INICIO ADM CARTEIRA: 66,88%;**
119 **DESDE O INICIO DA RIOPRETOPREV: 100,68%.** O Comitê considerou quanto às aplicações
120 financeiras dos RPPS, diante dos últimos acontecimentos que terão forte impacto no lado fiscal do

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



121 setor público consolidado, não ser recomendável a exposição no vértice de longo prazo,
122 representado pelo IMA-B Total, nem por conta de diversificação. Deliberou-se, ainda uma gradual
123 migração para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) e para os vértices de curto
124 prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1, com a ressalva para evitar o
125 desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 4.604/2017, de que o percentual máximo de
126 alocação em fundos DI passou a ser de 40%. Em relação aos recursos de renda variável, observado
127 o limite de exposição máxima de 30%, há especulação no mercado financeiro por conta de
128 melhora da atividade econômica neste ano, que já se refletiria em um melhor comportamento dos
129 lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores, o que foi deliberado também como fator da
130 importância das rendas variáveis como fator de diversificação da carteira, em um momento em que
131 as taxas de juros dos títulos públicos não mais suprem a meta atuarial. **D) Proposta de**
132 **investimentos:** O Comitê, considerando as diretrizes acima traçadas: **1) dar continuidade a**
133 **otimização do segmento de renda variável, resgatando de fundos sem perspectivas e**
134 **aplicando em fundos com perspectivas melhores, mas mantendo os recursos em renda**
135 **variável, através da seguinte movimentação resgate total dos valores aportados no fundo**
136 **CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS ATIVO 15.154.220/0001-47, e aplicação de**
137 **aproximadamente (i) R\$ 15.000.000,00 no fundo FI CAIXA MULTIMERCADO RV 30**
138 **LONGO PRAZO 03.737.188/0001-43; (ii) e o restante no fundo FIA CAIXA**
139 **INSTITUCIONAL BDR NIVEL I 17.502.937/0001-68, fundos estes que não fazem parte**
140 **da carteira de investimentos da entidade, inspirando a análise dos produtos;** Tal
141 movimentação se justifica na frustração esperada do crescimento da economia, conforme descrito
142 no item “cenário macroeconômico”, e na alta volatilidade com viés negativo da Ibovespa, cenário
143 este que o Comitê de Investimentos acredita que deve perdurar até o final de 2018, devido,
144 também, as eleições ao final do ano. Quanto aos fundos de destino pendentes de análise, o comitê
145 fez breve análise dos produtos, destacando: **a) FI CAIXA MULTIMERCADO RV 30 LONGO**
146 **PRAZO 03.737.188/0001-43:** O objetivo do FUNDO é buscar a valorização de suas cotas por
147 meio da aplicação dos recursos em carteira diversificada de ativos financeiros, no âmbito do
148 mercado financeiro e de capitais nacional e internacional. Investir em carteira diversificada de
149 ativos financeiros, no âmbito do mercado financeiro e de capitais nacional e internacional, estando
150 exposto aos riscos das variações das taxas de juros prefixadas ou pós-fixadas (SELIC/CDI),
151 índices de inflação e/ou preços, commodities, variação cambial e de preços das ações ou índices do
152 mercado acionário ou todos, não havendo, necessariamente, um fator de risco principal. A taxa de
153 administração do fundo é de 1%, dentro do praticado pelo segmento. O fundo pode: (i) Aplicar
154 em títulos públicos federais e operações compromissadas com esse lastro - até o limite de 100% do
155 PL; (ii) Aplicar em ativos financeiros de renda fixa emitidos por instituição financeira autorizada a
156 funcionar pelo Banco Central do Brasil e ativos financeiros de renda fixa emitidos por companhia
157 aberta, objeto de oferta pública registrada na CVM - até o limite de 50% do PL; (iii) Aplicar em
158 Cotas de fundos em ações e cotas dos fundos de índice de ações negociadas em mercado
159 organizado, Ações admitidas à negociação em mercado organizado, Bônus ou recibos de
160 subscrição e certificados de depósito de ações admitidas à negociação em mercado organizado,

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




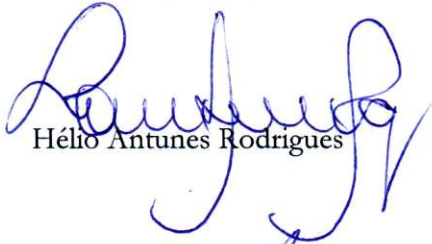
161 BDR (Brazilian Depositary Receipts) classificados como nível II e III – até o limite de 30% do PL;
162 (iv) Aplicar em Ativos financeiros de renda fixa emitidos por companhia aberta, objeto de ofertas
163 públicas, distribuídas com esforços restritos, de acordo com a legislação vigente, Ativos financeiros
164 de renda fixa emitidos por companhia aberta, objeto de oferta privada, Operações compromissadas
165 lastreadas em ativos financeiros privados, Cotas de fundos de investimento de diversas classes,
166 exceto da classe “ações”, Cotas de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento de
167 diversas classes, exceto da classe “ações” - até o limite de 20% do PL. Pode utilizar derivativos
168 apenas para a proteção da carteira; não pode alavancar. O Cotista está sujeito aos riscos inerentes
169 aos mercados nos quais o FUNDO aplica seus recursos, diretamente ou através dos fundos
170 investidos. O comitê analisou o regulamento, lâmina e Questionário Anbima – Seção II, anotando
171 as informações acima. A aplicação de recursos no fundo, no entender do comitê de investimentos,
172 não é incompatível com o fluxo financeiro da RIOPRETOPREV. Tanto o administrador quanto o
173 gestor do fundo estão credenciados, em obediência aos requisitos da Portaria MPS 440/2013, e
174 considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS. Antes de efetivar a operação, o
175 comitê aguardará o resultado da análise do produto realizada pela empresa de consultoria de
176 investimentos; **b) FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I 17.502.937/0001-68:** O
177 objetivo do FUNDO é buscar a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos em
178 recibos de ações de empresas estrangeiras, negociados no Brasil, buscando uma rentabilidade
179 diferenciada mediante alocação nesses ativos. Os ativos financeiros que compõem a carteira do
180 FUNDO e/ou dos fundos investidos estarão expostos diretamente ou através do uso de
181 derivativos, em posições ativas e/ou passivas, aos riscos das variações das taxas de juros
182 prefixadas, pós-fixadas, índices de preços, dos preços das ações ou índices do mercado acionário,
183 da variação cambial, dos ativos negociados no exterior ou todos, estando o FUNDO também
184 sujeito às perdas decorrentes das demais aplicações realizadas nos ativos que compõem a carteira.
185 O fundo pode: (i) aplicar no mínimo 67% e no máximo 100% do PL em ações admitidas à
186 negociação em mercado organizado, Bônus ou recibos de subscrição e certificados de depósito de
187 ações admitidas à negociação em mercado organizado, Cotas de fundos de ações e cotas de fundos
188 de índice de ações negociadas em mercado organizado, que estejam no âmbito dos índices
189 Ibovespa, IBrX e IBrX-50, Brazilian Depositary Receipts (BDR) classificados como nível I, II e
190 III; (ii) aplicar no máximo 33% do PL em Títulos públicos federais, Operações compromissadas
191 lastreadas em títulos públicos federais; (iii) Aplicar no máximo 20% do PL em Cotas de fundos de
192 investimento, que invistam exclusivamente nos ativos listados no item (ii) acima, Cotas de fundos
193 de investimento em cotas de fundos de investimento, que invistam exclusivamente nos ativos
194 listados no item (ii) acima, e Cotas de classe sênior de fundos de investimento em direitos
195 creditórios. Pode utilizar derivativos apenas para a proteção da carteira; não pode alavancar. O
196 Cotista está sujeito aos riscos inerentes aos mercados nos quais o FUNDO aplica seus recursos,
197 diretamente ou através dos fundos investidos. A taxa de administração é 0,70%, dentro dos
198 parâmetros praticados pelo mercado, não sendo cobrada taxa de ingresso e saída, nem taxa de
199 performance. O comitê analisou o regulamento, lâmina e Questionário Anbima – Seção II,
200 anotando as informações acima. A aplicação de recursos no fundo, no entender do comitê de

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



201 investimentos, não é incompatível com o fluxo financeiro da RIOPRETOPREV. Tanto o
202 administrador quanto o gestor do fundo estão credenciados, em obediência aos requisitos da
203 Portaria MPS 440/2013, e considerados aptos pelo órgão colegiado competente do RPPS. Antes
204 de efetivar a operação, o comitê aguardará o resultado da análise do produto realizada pela empresa
205 de consultoria de investimentos. Para constar, eu Adriano Antonio Pazianoto, servidor designado
206 para acompanhamento e registro dos trabalhos do comitê de investimentos,
207  _____, lavrei a presente ata, que depois de lida e achada conforme, vai por mim
208 assinada e por todos os presentes.



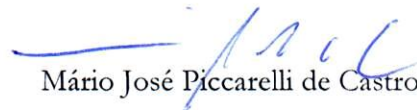
Hélio Antunes Rodrigues



Bruno Santana Costa



Rubem Severian Loureiro



Mário José Piccarelli de Castro

209