



1

ATA DE REUNIÃO (nº 58)

2 Aos vinte e cinco de outubro do ano de dois mil e dezoito, às nove horas, na sede da autarquia
3 RIOPRETOPREV, sito à Rua General Glicério, nº. 3553 (Centro), em cumprimento ao que
4 estabelece a Lei Complementar nº 566, de 28 de junho de 2018 e alterações, reuniu-se o comitê de
5 investimentos da RIOPRETOPREV, composto pelos Membros: Carlos Alberto Martinelli, Hélio
6 Antunes Rodrigues, Mário José Piccarelli de Castro, Patrícia Nato Toninato Bartolomei e Ruben
7 Severian Loureiro. Participou também da reunião o Diretor Executivo, Adriano Antonio
8 Pazianoto. A reunião teve como pauta: **I – Abertura dos Trabalhos; II – Votação da Ata da**
9 **Reunião Anterior; III – Discussão de novos itens da Política de Investimentos 2019 (se**
10 **houver); IV – Deliberação sobre credenciamentos solicitados (se houver); V – Avaliação da**
11 **carteira de investimentos no mês anterior e análise da conjuntura econômica, na seguinte**
12 **ordem: a) Análise do Cenário Macroeconômico; b) Evolução do orçamento e do fluxo de**
13 **caixa; c) Desempenho dos investimentos no mês de setembro de 2018; VI – Discussão e**
14 **deliberações quanto aos novos investimentos (se houver).** A coordenadora do Comitê de
15 Investimentos, Patrícia Nato Toninato Bartolomei, abre os trabalhos. A Ata nº 57 foi aprovada por
16 unanimidade. **A fim de seguir o procedimento exposto no item 3.2.7 da Versão Final do**
17 **Manual do Pró-Gestão RPPS, é feita a análise dos seguintes itens: A) Cenário**
18 **Macroeconômico de 19/10/2018:** O comitê de investimentos, analisando o último relatório
19 Focus verificou que a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o
20 Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 4,44% em 2018, frente a 4,43%
21 na semana anterior. Para 2019 a estimativa é de que suba 4,22%, frente a 4,21% na semana
22 anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que, para o fim de 2018 a taxa Selic estará em
23 6,50%, como na última pesquisa e em 8% no final de 2019, também como na pesquisa anterior. Já
24 para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em
25 1,34%, como na semana anterior. Para 2019 a estimativa é que o PIB cresça 2,49%, frente a 2,50%
26 na semana anterior. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana
27 estará em R\$ 3,75, frente a R\$ 3,81 no último relatório e em R\$ 3,80 no final de 2019, como na
28 semana anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de
29 US\$ 67 bilhões em 2018, comparado a US\$ 68 bilhões na última pesquisa e de US\$ 70 bilhões,
30 frente a US\$ 76,50 na pesquisa anterior. **B) Evolução do Orçamento e fluxo de caixa:** os
31 membros do comitê de investimentos analisaram a prestação de contas do **MÊS DE**
32 **SETEMBRO/2018:** *No período, as receitas financeiras totalizaram R\$ 7.767.205,86, sendo: a) contribuições*
33 *dos servidores ativos – R\$ 2.463.661,85; Contribuições dos Aposentados e Pensionistas R\$ 241.380,64;*
34 *Contribuição Patronal – R\$ 4.920.469,68; COMPREV – R\$ 92.119,54; Aluguel – R\$ 44.000,00; Receita*
35 *Patrimonial – R\$ 4.305,70; Outras Receitas Diversas (2% Consig.) – R\$ 644,34; Restituições – R\$ 624,11.*
36 *No período, as despesas equivaleram a R\$ 9.525.258,05, sendo: a) Despesa com benefícios previdenciários: i) com*
37 *1197 aposentadorias: R\$ 7.902.244,99; ii) com 199 pensões: R\$ 819.603,79; iii) com 87 auxílios-doença: R\$*
38 *305.186,70; iv) com 40 salários-maternidade: R\$ 172.333,28; v) com pagamento de benefícios em decorrência de*
39 *ordem judicial: R\$ 18.299,47; vi) despesas administrativas – R\$ 307.589,82. Conclui-se, com análise da peça, o*

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

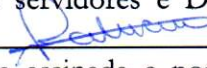


40 resultado orçamentário deficitário de R\$ 1.758.052,19, que corresponde a 22,63% da receita mensal. Verifica-se
41 também que no mês a taxa de dependência “Servidor ativos x Aposentados e Pensionistas” era de 3,43. O
42 Patrimônio da RIOPRETOPREV, no dia 30/09/2018, era o seguinte: a) Carteira de Investimentos: R\$
43 322.615.183,39; b) Bens Imóveis: R\$ 83.833.296,75; c) Bens Móveis: R\$ 164.587,24; d) Créditos e Valores a
44 Longo Prazo: R\$ 155.709.275,24; e) Outros Créditos a receber: R\$ 102.085,48; f) Conta Movimento: R\$
45 319,57; g) Poupança vinculada: R\$ 1.683,89; f) adiantamentos concedidos: R\$ 600,00. Total do Ativo da
46 RIOPRETOPREV em 30/09/2018: R\$ 562.427.031,56. No ano de 2018, a despesa orçamentária
47 deve superar a receita em cerca de R\$ 18 milhões, o que implica na utilização das reservas para
48 pagamento das despesas correntes. Nos próximos 3 anos (2019-2021), as despesas orçamentárias
49 devem superar as receitas orçamentárias em cerca de R\$ 51 milhões; **C) Desempenho dos**
50 **investimentos no mês de setembro de 2018: I) RENDA FIXA:** 78,57% (R\$ 253,46 milhões)
51 dos recursos ficaram em Renda Fixa. Dos 26 fundos de RF 9 deles são lastreados com ativos de
52 curto prazo, todos eles com rendimento positivo no mês, fechando na média em 0,53% (portanto,
53 insuficiente para bater a meta atuarial, que registrou 0,97%). Neste segmento, os fundos IRF M1
54 contribuíram para puxar o rendimento para baixo (com média de 0,59% e com participação na
55 carteira em 18,94%). Os fundos DI renderam 0,46% em média, sendo que eles representam
56 16,50% da carteira e, portanto, contribuíram também para a insuficiência de rentabilidade em
57 relação à meta. Os fundos lastreados por ativos de médio prazo, por outro lado, puxaram para
58 cima o rendimento, embora não superando a meta atuarial (registraram na média 0,94% (ou 97%
59 da meta) e como representam 32,89% da carteira contribuíram sobremaneira para o fechamento
60 em patamar mais próximo da meta). Os fundos de Gestão Ativa (duration) atingiram 0,64% em
61 média (sendo 11,81% da carteira), abaixo da meta, enquanto os fundos IDKA 2 tiveram
62 desempenho médio de 1,17% (sendo 12,92% da carteira). Estes contribuíram para puxar a meta
63 para cima. Os IMA B5 ficaram com média de 0,92% (sendo 5,80% da carteira), e o IRF M Total
64 que atingiu a melhor performance do segmento de RF, ficou em 1,28% (mas representa apenas
65 2,36% da carteira). Os fundos de longo prazo (3 fundos), com rendimento médio de -0,04%
66 tiveram performance negativa, contribuindo para que a rentabilidade da carteira não atingisse a
67 meta, sendo que os IMA B fecharam em -0,15% (e representam 6,24% do PL) e o IMA Geral
68 ficou em 0,58% (e representa 1,11% do PL). No conjunto os fundos de longo prazo representam
69 7,35% da carteira e como ficaram muito abaixo da meta (-0,04% em média), contribuíram para que
70 o fechamento da rentabilidade da carteira, embora positivo, ficasse num patamar abaixo da meta.
71 O desempenho dos fundos de longuíssimo prazo (4 fundos), tiveram rendimento médio de 0,52%,
72 ficando abaixo da meta, embora sua representatividade na carteira seja baixa (2,88%). Neste mês o
73 Comitê não realizou alterações na carteira. Foi mantido o perfil mais conservador e de menor risco,
74 objetivando manter essa estratégia até o final de 2018. Apenas após a posse de um novo presidente
75 do país e a análise do direcionamento que será dado às políticas econômicas é que serão apreciadas
76 propostas de medidas que possam mudar o perfil da carteira. A parte da carteira que chamamos de
77 longuíssimo prazo, portanto, ficou restrita aos fundos de vértice adquiridos no passado. Estes, com
78 o sistema de marcação a mercado, sofrem constantes influências da grande volatilidade, mas em
79 nosso caso eles estão superando a meta atuarial, pois, no momento da aquisição foram



80 "negociadas" determinadas taxas de juros que, ao se levar tais fundos até o vencimento dos títulos
81 que os compõem, estaremos recebendo aquela taxa "negociada" e, portanto, acima da meta; **II)**
82 **RENDA VARIÁVEL:** 21,43% (R\$ 69,15 milhões) dos recursos ficaram aplicados em Renda
83 Variável. O segmento teve desempenho bastante positivo (1,28% na média), contribuindo para que
84 a rentabilidade ficasse no patamar em que fechou o mês (a meta ficou em 0,97% e o rendimento da
85 carteira em 0,78). Neste mês tanto os segmentos de RF quanto os de RV fecharam com
86 rendimento positivo, sendo que o segmento de RF ficou abaixo da meta e o segmento de RV
87 acima dela. Como a RF representa 78,57% da carteira foi mais decisivo para que o rendimento
88 médio da carteira ficasse abaixo da meta. O segmento de RV, entretanto, contribuiu para que o
89 rendimento ficasse mais próximo da meta. O segmento de RV registrou na média 1,28%,
90 superando a meta. Os grandes destaques positivos foram: BB AÇÕES ALOCAÇÃO com 3,67%;
91 BB AÇÕES SETOR FINANCEIRO com 2,56%; BRADESCO AÇÕES DIVIDENDOS com
92 3,47%; SANTANDER AÇÕES SELEÇÃO com 3,98%. Os fundos BDR que no mês anterior
93 fecharam com média de 12,91%, neste mês fecharam em -0,25%. Esse movimento se deveu
94 principalmente à grande desvalorização da taxa de câmbio, motivada por fatores externos (crise na
95 Argentina e na Turquia) e por fatores internos (processo eleitoral). Os fundos de ações, no
96 conjunto tiveram valorização de 1,62% (167% da meta), com alguns contrastes bem marcantes. XP
97 AÇÕES DIVIDENDOS; CAIXA AÇÕES BDR; e CAIXA AÇÕES INFRAESTRUTURA
98 fecharam o mês no campo negativo (respectivamente -0,24%; -0,59%; e -0,14%). Todos os outros
99 fundos, à exceção desses três, fecharam com desempenho positivo. Se compararmos com o bom
100 desempenho do IBOVESPA (3,48%) no mês, entretanto, apenas 2 fundos superaram esse patamar
101 (SANTANDER AÇÕES SELEÇÃO com 3,98% e BB AÇÕES ALOCAÇÃO com 3,67%) e 1
102 terceiro praticamente empatou (BRADESCO AÇÕES DIVIDENDOS com 3,47%). Os outros 5
103 fundos de ações que ficaram positivos fecharam o mês abaixo do IBOVESPA. No mês os fundos
104 de ações (RV) que representam 12,51% da carteira, ou 58% do valor aplicado em RV, tiveram, na
105 média, uma performance bastante positiva (1,62%), contribuindo para puxar a rentabilidade para
106 além da meta atuarial. A valorização de R\$ 644,06 mil verificada para o conjunto dos fundos de
107 ações teve como marco uma volatilidade muito menor em relação ao que aconteceu no mês
108 anterior. Assim sendo, os fundos de RV, no conjunto, geraram um rendimento positivo de R\$
109 874,11 mil, que representa na média uma valorização dos ativos em 1,28%. **PRINCIPAIS**
110 **INDICADORES:** RENDIMENTO (em R\$ mil): R\$ 2.513,90; RENDIMENTO (em %): 0,78%;
111 META ATUARIAL (%): 0,97%; META GERENCIAL (IMA-B) (%): -0,15%; CDI: 0,47%;
112 IBOVESPA: 3,48%; IBX-50: 3,73%; IRF M1: 0,61%; RAZÃO: RENDIMENTO FINANCEIRO
113 x META ATUARIAL (%): NO MÊS: 80,59%; NOS ÚLTIMOS 3 MESES: 124,47%; NOS
114 ÚLTIMOS 6 MESES: -7,95%; NOS ÚLTIMOS 12 MESES: 34,12%; DO ANO EM CURSO:
115 38,31%; DESDE O INICIO ADM CARTEIRA: 65,35%; DESDE O INICIO DA
116 RIOPRETOPREV: 98,59%. **D) Proposta de investimentos:** Os membros do comitê analisaram
117 o desempenho dos **fundos de ações "BDR"** que estão tendo acentuada queda no mês de outubro
118 de 2018 e baseados no último Boletim Focus de 19 de outubro de 2018 onde a projeção é de que o
119 dólar feche o ano em R\$ 3,75 e tenha elevada alta em 2019 para R\$ 3,80, patamar superior ao



120 fechamento dos últimos dias, **decidem manter os investimentos nesses fundos como hedge**
121 **da carteira.** Os membros deliberaram ainda sobre a aplicação dos **recursos aplicados no fundo**
122 **BB PREVID RF FLUXO FIC, CNPJ: 13.077.415/0001-05,** fundo de aplicação automática dos
123 valores depositados na conta corrente do Banco do Brasil que tem sido provenientes
124 principalmente de depósitos da Prefeitura referente contribuição de servidor em cumprimento à
125 ações judiciais, **decidindo pelo resgate total dos valores aplicados nesse fundo e consequente**
126 **aplicação no fundo BB IDKA 2 TP FI RF PREV, CNPJ: 13.322.205/0001-35,** que já faz parte
127 da carteira, **mantendo-se esta decisão para depósitos futuros.** Foi feita análise gráfica dos
128 fundos de Renda Fixa de Duration (alocação/gestão ativa): BB ALOCAÇÃO ATIVA RF (CNPJ:
129 25.078.994/0001-90), CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA (CNPJ: 23.215.097/0001-55) e
130 SANTANDER RF ATIVO FIC FI (CNPJ: 26.507.132/0001-06), onde foi observado que o fundo
131 SANTANDER RF ATIVO FIC FI tem tido rentabilidade bem abaixo dos demais, em linearidade
132 a partir de 15 de junho de 2018, aparentemente estando ancorado em DI. Foi sugerido pelos
133 membros do Comitê o envio de questionamento aos gestores do fundo a fim de obter maiores
134 esclarecimentos. Foi proposto também um estudo para elaboração de plano de ação mensal com o
135 cronograma das atividades a serem desempenhadas relativas à gestão dos recursos no qual seja
136 fixada rotina de acompanhamento semanal dos investimentos pelos servidores e Diretoria da
137 RioPretoPrev. Para constar, eu Patrícia Nato Toninato Bartolomei, , lavrei
138 a presente ata, que depois de lida e achada conforme, vai por mim assinada e por todos os
139 presentes.


Carlos Alberto Martinelli


Hélio Antunes Rodrigues


Mário José Piccarelli de Castro


Patrícia Nato Toninato Bartolomei


Rubem Severian Loureiro

140