



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - COMIN COMIN - Nº 02/2015

Data: 23/01/2015

Participantes Efetivos: **Edna Raquel Rodrigues Santos Hogemann** – Presidente, **Valcinea Correia da Silva** – Assessora Especial, **Mariana Machado de Azevedo** – Economista, **Rosangela Pereira de Lima** – Diretora de Contabilidade, **Débora Ribeiro Duarte Arditti** – Diretora do Departamento de Pessoal, **Wagner de Jesus Soares** – Diretor Jurídico e **Roberto Franco Pereira** – Tesoureiro.

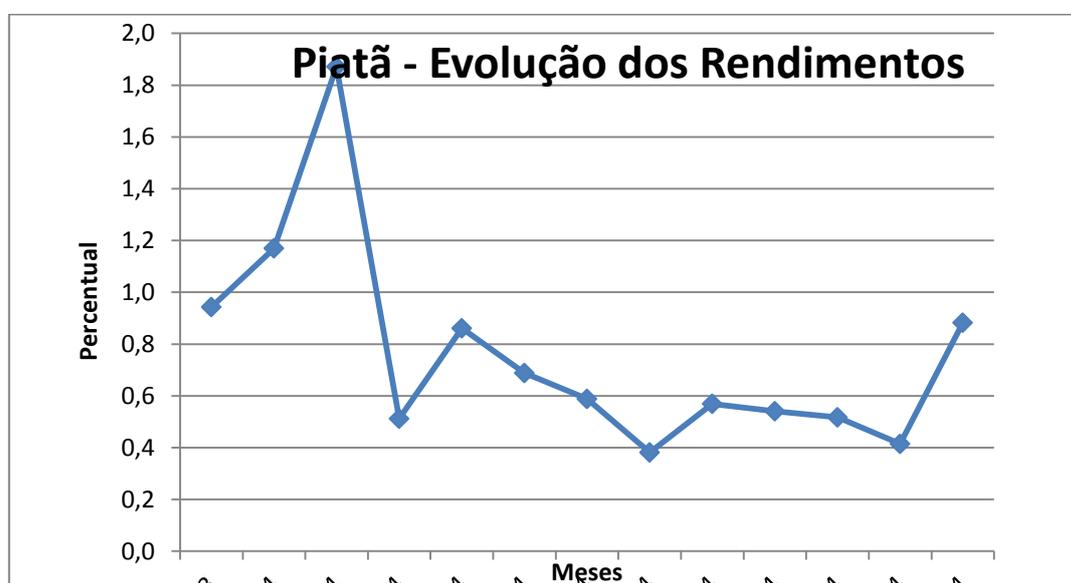
Às dez horas do dia vinte e três de janeiro de dois mil e quinze, atendendo a convocação, reuniram-se os participantes supramencionados, devidamente qualificados, passando-se a ser objeto de análise pelos presentes:

1)Análise de Rentabilidade

Dando início aos trabalhos, a economista, Mariana Azevedo apresenta aos membros do COMIN o demonstrativo de rentabilidade do papel operado pelo IPMDC no mês de dezembro de 2014:

PIATÃ FI RF LP PREVIDENCIÁRIO, administrado pela Gradual Investimentos. Em 31/12/2014, alcançou o montante de R\$ 22.930.435,50. No mês, a rentabilidade foi positiva em 0,88%, e no ano, alcançou uma rentabilidade de 9,37%, segundo demonstrativo apensado a presente ATA.

Rentabilidades (em %)			
Fundos de Investimentos	Mês	Ano	12 Meses
PIATÃ FI RF LP PREVIDENCIÁRIO	0,41	8,41	9,43



Cabe ressaltar que segundo a Assembléia Geral de Cotistas do Fundo Piatã, ocorrida no dia 07 de janeiro de 2015, foi aprovado pela maioria dos cotistas a proposta de homologação pelos credores de Recuperação Judicial da Comercial e Industrial Lucchesi LTDA, que se reuniram em 27 de novembro de 2014, quanto a venda do imóvel objeto de garantia dos ativos financeiros do Fundo de emissão da Lucchesi.



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Continuando, a economista relata que conforme falado na última reunião do COMIN, segundo o acordo firmado pelo advogado do Fundo, a venda do Imóvel foi condicionada pelo Exmo. Juiz responsável pela recuperação Judicial ao depósito do sinal de 20% pelo comprador. Ficou também condicionado que os 80% restantes do preço de aquisição fossem pagos à vista, via TED, até a data limite de 10/02/2015, com expressa isenção de qualquer responsabilidade tributária, previdenciária, civil ou trabalhista para o Fundo, e perda do sinal de 20% já pagos, em prejuízo do comprador, como condição suspensiva e resolutiva caso o acordo não seja cumprido.

2) Relatório de Investimentos no Ano de 2014

No momento foi apresentado pela economista, o Relatório Analítico dos Investimentos no ano de 2014 elaborado pela empresa de prestação de serviços em consultoria financeira, Crédito & Mercado.

O conteúdo deste relatório discorre sobre uma avaliação de desempenho, rentabilidade e riscos dos fundos pertencentes ao IPMDC no ano de 2014.

De acordo com este relatório, em 2014 o IPMDC possuía quatro fundos de investimentos: Caixa Brasil IMA-B Títulos Públicos FI Renda Fixa LP, Caixa Novo Brasil IMA-B FIC Renda Fixa LP, BB IDKA 2 Títulos Públicos FI Renda Fixa Previdenciário e Piatã FI Renda Fixa Previdenciário Crédito Privado LP.

A composição da carteira do IPMDC está alocada em um único segmento, a renda fixa, sendo os quatro fundos divididos entre três instituições: Gradual CCTVM S.A (Piatã FI Renda Fixa Previdenciário Crédito Privado LP), BB Gestão de Recursos DTVM (BB IDKA 2 Títulos Públicos FI Renda Fixa



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Previdenciário) e Caixa Econômica Federal (Caixa Brasil IMA-B Títulos Públicos FI Renda Fixa LP e Caixa Novo Brasil IMA-B FIC Renda Fixa LP).

Em relação ao retorno financeiro dos investimentos após as movimentações de 2014, o fundo Piatã FI Renda Fixa Previdenciário Crédito Privado LP apresentou um retorno no ano de R\$ 1.963.652,27 e seu saldo em dezembro de 2014 era de R\$ 22.930.435,50; o fundo BB IDKA 2 Títulos Públicos FI Renda Fixa Previdenciário apresentou um retorno no ano de R\$ 37.541,22; o fundo Caixa Novo Brasil IMA-B FIC Renda Fixa LP apresentou um retorno no ano de R\$ 73.960,23 e o fundo Caixa Brasil IMA-B Títulos Públicos FI Renda Fixa LP apresentou um retorno no ano de R\$ 364.374,49. O retorno total dos quatro fundos foi de R\$ 2.439.528,21 e seu saldo final em dezembro de 2014 foi de R\$ 22.930.435,50.

Em relação ao retorno percentual dos investimentos após as movimentações de 2014, o fundo Piatã FI Renda Fixa Previdenciário Crédito Privado LP apresentou um retorno acumulado no ano de 9,37%, o fundo BB IDKA 2 Títulos Públicos FI Renda Fixa Previdenciário apresentou um retorno no ano de 2,47%, o fundo Caixa Novo Brasil IMA-B FIC Renda Fixa LP apresentou um retorno no ano de 13,54% e o fundo Caixa Brasil IMA-B Títulos Públicos FI Renda Fixa LP apresentou um retorno no ano de 13,51%.

3) Panorama do ano de 2014

Segundo o relatório da Crédito e Mercado, nos primeiros meses de 2014, os mercados de capitais foram marcados mais por fatores técnicos e eventos, do que propriamente por fundamentos. A crise entre Rússia e Ucrânia, a redução do ritmo do programa de recompra de títulos ("quantitative easing") pelo Banco Central norte-americano, o anúncio de medidas para estimular a economia na



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Zona do Euro e a desaceleração da economia chinesa marcaram o cenário externo.

No mercado doméstico, a perspectiva (e posterior confirmação) de rebaixamento da nota de crédito do país pela Standard & Poor's e as indefinições no cenário político, com o mercado se movendo a cada pesquisa eleitoral anunciada, foram o centro das atenções.

A tônica do primeiro semestre foi um mercado muito indefinido, com volatilidade alta e comportamento muito mais atrelado ao fluxo de recursos externos.

No mercado de renda fixa, a discussão acerca da sustentação do cenário econômico-financeiro, que manteve a valorização dos ativos no mercado doméstico, levantou suposições a respeito da duração desse processo e dos riscos de reversão desse panorama. O movimento da taxa de câmbio ao longo do primeiro semestre colaborou para um cenário de menor volatilidade no mercado de renda fixa, e até para a valorização dos ativos.

No início do mês de junho, as medidas divulgadas para o mercado de câmbio – ampliação dos swaps cambiais do Banco Central e diminuição do prazo para captação externa com isenção de IOF – apontaram o propósito do Governo em conservar a oferta de dólares no mercado brasileiro. Na ocasião do anúncio, havia desconfianças dos agentes do mercado financeiro quanto ao prosseguimento da estratégia de atuação do Banco Central no segmento, o que se resultou em um comportamento volátil dos indicadores de renda fixa no período.

Com relação à inflação no Brasil, a valorização da taxa de câmbio e o pífio crescimento da economia brasileira repercutiram nos índices de preços e estimativas, o que favoreceu para a decisão do Copom – Comitê de Política



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Monetária, de suspender o processo de aperto monetário com a manutenção da Taxa Selic na reunião de maio.

No segmento de renda variável, os movimentos dos indicadores foram sensibilizados pelo maior, ou menor, fluxo de capital estrangeiro direcionado ao País, com o Ibovespa fechando o primeiro semestre com retorno positivo de 3,22%.

O segundo semestre do ano foi marcado pelas eleições presidenciais, e depois de uma campanha extraordinariamente acirrada, a vitória de Dilma Rousseff por margem estreita de votos. A diferença de apenas três pontos porcentuais foi a menor desde que o PT chegou ao poder, em 2002. Em 2010, a própria Dilma obteve 56% dos votos válidos, contra 44% do tucano José Serra.

A vitória apertada prenuncia um segundo mandato muito mais difícil. Mas, antes mesmo de estrear o novo mandato, a presidente tem de decidir se vai ignorar o ponto de vista de quase metade do eleitorado ou adequar suas políticas para levá-lo em conta.

Há um caminho para que faça um segundo mandato à altura do Brasil. Para isso, ela deve interpretar o resultado da eleição como prova de que duas agendas precisam ser tocadas em paralelo: a das políticas de assistência social e a da modernização da economia.

E a presidente Dilma deu o sinal que o mercado esperava, optando por uma política mais ortodoxa na condução da economia do País. Joaquim Levy assume a Fazenda, enquanto Nelson Barbosa fica com a pasta do Planejamento. No Banco Central, continua Alexandre Tombini.

Joaquim Levy chega com a missão de recuperar o crescimento da economia e sinalizar ao mercado mudanças na política econômica. Agentes econômicos acreditam que Levy tem condições de tomar medidas para fazer a economia do



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

País voltar a crescer a taxas consideráveis, além de o governo cumprir a meta fiscal anual.

Neste cenário, o Comitê de Política Monetária – COPOM, manteve o ritmo de aperto monetário com objetivo de trazer a inflação ao centro da meta, e ao final de 2014, a Selic foi elevada para 11,75% ao ano. Entretanto, a inflação se mantém pressionada em razão da alta generalizada de preços, inclusive os administrados. O dólar mais forte contribui para exercer pressão sobre a inflação.

E o dólar não dá sinais de arrefecimento. A melhora dos indicadores de crescimento americano fez com que o Federal Reserve – FED interrompesse o programa de recompra de ativos da ordem de U\$ 15 bilhões mensais, que desde o início da crise de 2008 injetou aproximadamente U\$ 4 trilhões na economia americana. A partir de agora, o mercado espera que o FED eleve a taxa básica de juros da economia antes do esperado, em meados de 2015.

Outro fator que pesou sobre os mercados ao final do ano foi a queda do preço das commodities em geral, especialmente o petróleo. As cotações do óleo bruto perderam 50% do seu valor desde junho, devido a uma oferta abundante, ao fortalecimento do dólar e à fragilidade da demanda em um contexto de desaquecimento da economia mundial. E a situação tende a se manter no curto prazo, depois que a OPEP decidiu manter inalterado seu teto de produção, na última reunião do cartel que tem sua sede em Viena, na Áustria.

Além do petróleo, os preços do minério de ferro e do carvão voltaram aos níveis vistos pela última vez durante a crise financeira de 2008/2009, sinalizando não só o impacto de uma oferta abundante, mas também uma acentuada fraqueza em partes da economia global.

Vivemos um momento em que o mundo cresce menos. Apesar da expansão, ainda que moderada, da economia americana, os países da Europa vêm



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

enfrentando problemas com a fraqueza do mercado de trabalho e aumento de seus passivos. A economia na zona do euro e Japão estão estagnadas, com baixas perspectivas de melhora sem medidas de estímulo significativas. A China, o grande motor da economia mundial dos últimos 20 anos, vem diminuindo o forte ritmo de crescimento verificado nas últimas décadas.

Para o Brasil, as perspectivas não são animadoras no curto prazo. A inflação deverá se manter pressionada, e o crescimento da economia limitado pelas necessárias reformas estruturais que precisam ser implementadas ao longo dos próximos meses.

4) Considerações Gerais

4.1 - Foi marcada a próxima reunião do Comitê de Investimentos para o dia 12 de fevereiro de 2015, às 10 horas. Nada mais.

Edna Raquel R. Santos Hogemann

Presidente

Valcinea Correia de Silva

Assessor Especial

Rosângela Pereira de Lima

Diretora de Contabilidade

Débora Ribeiro Duarte Arditti

Diretora do Departamento de Pessoal



Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
do Município de Duque de Caxias

Roberto Franco Pereira

Tesoureiro

Mariana Machado de Azevedo

Economista

Wagner de Jesus Soares

Diretor Jurídico

Anexos:

- ✓ Relatórios de Analítico dos Investimentos no ano de 2014
- ✓ Extrato Fundo Piatã – Dezembro 2015