



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

## **ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - COMIN COMIN - Nº 04/2016**

**Data: 22/02/2016**

Participantes Efetivos: **Wagner de Jesus Soares** – Presidente, **Mariana Machado de Azevedo** – Economista, **Rosangela Pereira de Lima** – Diretora de Contabilidade, **Débora Ribeiro Duarte Arditti** – Diretora do Departamento de Pessoal, **Ermínia Olga Rocha de Miranda** – Secretária e **Roberto Franco Pereira** – Tesoureiro.

Às dez horas do dia vinte e dois de fevereiro de dois mil e dezesseis, 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, Sra. Mariana Azevedo apresenta aos membros do COMIN os demonstrativos de rentabilidade dos 2 (dois) papéis operados pelo IPMDC no mês de fevereiro de 2016, quais sejam:

a) **PIATÃ FI RF LP PREVIDENCIÁRIO**, administrado pela Gradual Investimentos. Até o momento o extrato referente ao mês de janeiro de 2016 não foi enviado a esse Instituto, não havendo a possibilidade de informações sobre o montante alcançado no mês, bem como não há a possibilidade de



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

informações sobre a rentabilidade alcançada no ano. O extrato referente ao mês de janeiro de 2016 será apresentado aos membros do COMIN assim que for disponibilizado pela gestora do Fundo, Incentivo Investimentos.

b) **BB PREVIDENCIÁRIO RF IDKA2**, administrado pela BBTVM. Em 31/01/2016, alcançou o montante de R\$ 4.376.854,19. No mês, a rentabilidade foi positiva em 3,0177%, e nos últimos 12 meses, alcançou uma rentabilidade de 16,6042%, segundo demonstrativo apensado a presente ATA.

## **2) Boletim Anbima**

De acordo com o Boletim de Renda Fixa Anbima, em janeiro, a decisão do Copom em manter a meta da Taxa Selic em 14,25% surpreendeu parte do mercado que apostava no início de um ciclo de alta de juros, resultando na revisão dos preços dos ativos de renda fixa. Após a divulgação da ata do Copom, ganhou força a expectativa de que os juros se mantenham estáveis nos próximos meses, com possibilidade de queda no segundo semestre.

Os ajustes nos preços dos títulos favoreceram a carteira prefixada acima de um ano, expresso pelo IRF-M1+, que apresentou rentabilidade de 3,79%, a maior entre os sub-índices do IMA. O IRF-M 1, que reflete a carteira prefixada até um ano, variou 1,64%. Em relação aos títulos indexados, o IMA-B 5 (NTN-B até cinco anos) e o IMA-B5+ (NTN-B acima de cinco anos) registraram, respectivamente, variações de 2,97% e 1,21%.

No mercado de títulos corporativos, a trajetória do IDA (Índice de Debêntures da ANBIMA), que captura a variação de preços desses ativos, tem refletido o ambiente de incerteza do segmento. Em função da piora do risco de crédito, foi observada uma elevação das taxas requeridas em grande parte dos títulos,



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

correspondendo a uma queda nos seus preços. Essa revisão impactou o índice, que registrou retorno mais baixo.

Ainda segundo o Boletim, em janeiro, o subíndice IDA-DI, composto por debêntures precificadas pela ANBIMA e remuneradas pela taxa DI, registrou retorno de 0,7%, contra 1,05% do seu indexador. Em novembro/2015, o indicador já havia apresentado performance inferior à do DI, porém, em apenas 0,06%. Vale atentar que o aumento de taxas no mercado de títulos corporativos pode ocorrer, sobretudo, em ocasiões de acirramento das incertezas e de aumento da percepção de risco dos investidores, com impacto na precificação dos ativos em mercado.

A divulgação do PAF – Plano Anual de Financiamento para 2016 indicou mudanças na estratégia de administração da dívida pública, dentre as quais, a elevação da parcela das LFTs em mercado, conforme anúncio do Tesouro Nacional, que passa a realizar ofertas públicas quinzenais dos títulos remunerados pela Selic – até recentemente os leilões eram mensais.

Os intervalos propostos no PAF elevaram sensivelmente os limites mínimo e máximo para a participação dos títulos flutuantes na dívida (LFTs), que passaram, respectivamente, de 17,0 % e 22% em 2015 para 30,0% e 34,0% previstos para 2016. Em 2015, as LFTs representaram 22,8% do total da dívida mobiliária, superando o teto previsto para aquele ano.

Desta forma, em janeiro, as ofertas efetuadas nos dias 08 e 22/1 resultaram em colocações de 5 milhões de títulos, valor inferior apenas aos meses em que são observados resgates.

### **3) Comunicado sobre o rebaixamento do país pela agência Standard & Poor's**



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

Segundo a Crédito e Mercado, empresa de consultoria financeira, na tarde da última quarta-feira, dia 16 de fevereiro, a agência de classificação de riscos Standard & Poor's divulgou em nota o rebaixamento do rating em moeda estrangeira de longo prazo do Brasil, de "BB+" para "BB", com perspectiva "negativa".

No comunicado ao mercado, a Standard & Poor's justificou sua decisão alegando que o perfil de crédito do Brasil se debilitou desde setembro do ano passado, data da última ação de rating da agência que jogou o País para grau especulativo, de "BBB-" para "BB+".

A agência afirmou esperar por um processo de ajuste mais prolongado do que o imaginado anteriormente, com uma correção mais lenta do lado da política fiscal devido ao ambiente político conturbado, que mantém a presidente Dilma Rousseff à beira de um julgamento no Congresso visando sua destituição, fator que complica a aprovação de medidas de ajuste para reativar a já combalida economia. Também não deixou de citar os escândalos de corrupção, que envolvem dezenas de políticos, como um ingrediente a mais que mantém o clima de incertezas no País no curto prazo.

Para 2017, porém, a agência mantém o clima de otimismo, projetando crescimento do PIB em 1%.

A notícia passou quase que despercebida pelo mercado, com pouca repercussão sobre o preço dos ativos, pois de certo modo já se esperava pela notícia. Não há mais efeito prático para o Brasil, que já havia perdido o selo de bom pagador. A única consequência é que pode levar mais tempo para o País retomar a nota que havia alcançado em 2008.

No mercado de ações, é possível que haja um movimento de queda do índice, dado que a Standard & Poor's também cortou o rating da Petrobras, da Ambev e de grandes bancos. Este movimento pode ser minimizado pela recuperação



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

no preço do petróleo no mercado internacional, que tem impulsionado as bolsas mundiais nos recentes pregões.

Ainda segundo a Crédito e Mercado, no mercado de juros, não há a espera de qualquer mudança na tendência para os vértices mais curtos, que mantiveram o movimento de ajustes pautado pelo fortalecimento das apostas de que não haverá aumento da Selic este ano. Nos vértices mais longos, a notícia do corte deve repercutir com mais intensidade, dado que a postergação de uma eventual recuperação da nota joga a melhora da economia mais para longe.

Neste contexto, a empresa de consultoria financeira recomenda cautela na condução dos investimentos e nas tomadas de decisões que envolvam os recursos do Regime Próprio, bem como a perseguição da estratégia recomendada na política de investimentos e nos comunicados da própria Crédito e Mercado.

#### **4) Considerações Gerais**

4.1 - Foi marcada a próxima reunião do Comitê de Investimentos para o dia 10 de março de 2016, às 10 horas. Nada mais.

---

**Wagner de Jesus Soares**

Presidente

---

**Roberto Franco Pereira**

Tesoureiro



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

---

**Mariana Machado de Azevedo**

Economista

---

**Rosangela Pereira de Lima**

Diretora de Contabilidade

---

**Débora Ribeiro Duarte Arditti**

Diretora do Departamento de Pessoal

---

**Ermínia Olga Rocha de Miranda**

Secretária

Anexos:

- ✓ Extrato BB Previd. RF IDKA 2 – Janeiro/2016
- ✓ Boletim Anbima – Fevereiro/2016
- ✓ Comunicado Crédito e Mercado