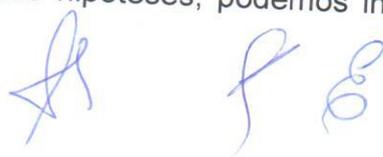


## ATA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE SANTA ALBERTINA – IPRESA.

Aos oito dias do mês de outubro do ano de dois mil e quatorze, às 13h30min, na sede do Instituto de Previdência Municipal de Santa Albertina, localizado na Rua Armindo Pilhalarmi, 1.065, Centro, nesta cidade, foi realizada a reunião com os membros do Comitê de Investimentos, Diretoria Executiva, Conselho Deliberativo e Conselho Fiscal do Instituto de Previdência Municipal de Santa Albertina – IPRESA, com o **objetivo de avaliar o cenário econômico do País e seus reflexos, analisando o cenário macroeconômico de curto prazo e as expectativas de mercado, relatar e avaliar a situação financeira do IPRESA, mediante a distribuição de cópia do balancete da receita e da despesa do mês de setembro/2014, também distribuir, relatar e avaliar o Relatório de Investimentos de setembro/2014 e definição da aplicação dos recolhimentos previdenciários da competência setembro/2014, descontas as despesas administrativas em curso, bem como decidir sobre as aplicações dos recursos provenientes dos resgates mensais dos FIDC 360 E FIDC 540 do Banco Cruzeiro do Sul S/A, quando creditado pelos seus gestores e demonstrados em C/C.** Deu-se início a reunião constatando-se a presença dos seguintes membros do **Comitê de Investimentos:** Márcia Cristina Manfrenato Cassim, Rosângela Marisa Tezzon e Sebastião Batista da Silva, **Diretoria Executiva:** Márcia Cristina Manfrenato Cassim, Rosângela Marisa Tezzon e Célia Maria Bassi, **Conselho Deliberativo:** Ellen Sandra Ruza Polisel, Osmar Games Martins, Silmara Porto Penariol, Carlos César de Oliveira e Sebastião Batista da Silva e do **Conselho Fiscal:** Sônia Aparecida Fiorilli, Ivaldir Lopes Veigas e Izuméria Aparecida da Costa Prajo. Iniciando a reunião foi relatado que segundo informações dos analistas do mercado financeiro, que em meio à reviravolta eleitoral, sinalizada pelas pesquisas de intenção de votos que são divulgadas quase que diariamente, o humor dos agentes financeiros azedou e carregou os mercados ladeira abaixo. Em mais um mês que o cenário eleitoral dominou as rodas de negociações, os preços dos ativos reagiram negativamente à resposta da candidata Dilma Rousseff nas pesquisas de intenção de votos divulgadas pelos institutos. Ao final do mês, pesquisa da CNT/MDA mostrava que a candidata Dilma Rousseff assumiu a liderança com mais de 40% das intenções de voto, enquanto Marina Silva despencava para 25%, seguida por Aécio Neves com 20%. Na simulação de segundo turno, Dilma aparecia com 47% das intenções de voto, enquanto Marina aparecia com 38%. Para corroborar o clima de pessimismo, no front externo veio o esperado anúncio de redução dos estímulos do banco central norte-americano, que impactam diretamente na cotação do dólar americano e na taxa de juro dos Treasuries. Sem os estímulos do FED, uma quantidade menor de dólar circula pela economia americana e a moeda se valoriza. Soma-se a isso a perspectiva de aumento dos juros básicos do país. Com o aumento, investidores de todo o mundo tendem a migrar seus recursos para o país, já que seus títulos oferecem o menor risco do mundo, e passam a oferecer também remunerações maiores. Assim, para atrair recursos, países emergentes precisam aumentar ainda mais suas taxas de juros, de forma a compensar o maior risco do país pela maior remuneração. Além disso, a insegurança do mercado sobre os rumos da economia brasileira, que aumenta com a chance de vitória da presidente Dilma, também provoca um aumento das taxas, já que o governo atual representa mais risco aos olhos de investidores estrangeiros - novamente o juro sobe para compensar a menor segurança ao investir no país. Principal índice de desempenho da bolsa paulista, o Ibovespa registrou o pior resultado mensal desde 2012, recuando 11,7%, a 54.115 pontos. A diminuição da liquidez global, ocasionada pelo fim dos estímulos do



FED, somada a perspectiva de reeleição da Presidente Dilma, reflete principalmente nas ações das empresas estatais com destaque para a Petrobras, que por ter um grande peso no índice, influencia o Ibovespa em cheio. As ações das estatais terminaram o mês com perdas expressivas, revertendo todo ganho observado em agosto. Petrobras PN caiu -22,52%; Banco do Brasil ON acumulou perda de -27,7% e Eletrobrás PN recuou -19,3%. No mercado de juros futuros negociados na BM&F, o estreitamento da liquidez global somada à reviravolta eleitoral foram os responsáveis pela elevação das taxas, especialmente nos vértices mais longos da curva do juro. Os juros futuros dispararam, com os investidores realinhando os prêmios de risco em busca por taxas maiores, em razão da crescente possibilidade de reeleição. A taxa do contrato futuro para janeiro de 2021 — que capta as apostas sobre o rumo da política econômica após a eleição — disparou, passando para 12,35%. No final de agosto, o contrato encerrou cotado a 11,22%. Dentre os investimentos de renda fixa, que têm sua forma de remuneração definida no momento da aplicação, o grande destaque foram as NTN-Bs, títulos públicos negociados pelo Tesouro Direto pagam uma taxa de juro pré-fixada, mais a variação da inflação, medida pelo IPCA. As NTN-Bs que se beneficiaram foram aquelas com prazo de vencimento em 2015. Como está clara a perspectiva de menor crescimento da economia para 2015, os juros não devem subir no curto prazo, então a expectativa é de estabilidade. Já as NTN-Bs de prazo longo sentiram o efeito oposto. As perspectivas de juros mais altos nos EUA e a expectativa de reeleição da presidente Dilma resultaram em uma expectativa de elevação nos juros mais longos. As Letras Financeiras do Tesouro (LFT), títulos públicos atrelados à Selic, também apresentaram bom resultado no mês, uma vez que a taxa básica se encontra em um patamar elevado. Na família de índices IMA, destaque negativo para o IMA-B, que reflete a carteira indexada ao IPCA, que apresentou desvalorização de -3,53%. Enquanto o IMA-B 5, que registra o retorno médio dos títulos de até 5 anos, que oscilou próximo de zero no mês, o IMA-B 5+, carteira de títulos com prazo superior a 5 anos, desvalorizou -5,43% no mês. Entre os papéis pré-fixados, a carteira de títulos com prazo de até 1 ano (IRF-M 1) valorizou 0,82%, enquanto a com títulos acima de 1 ano (IRF-M 1+) apresentou perdas de -1,59%. Consolidando os resultados da família de índices IMA, o IMA – Geral apresentou perdas de -1,46% em setembro. O CDI apresentou valorização de 0,90%, enquanto a poupança fechou o mês com rendimento de 0,61%. Já o dólar, que havia recuado 1,23% em agosto, subiu 9,28% no mês, pegando carona na repercussão das pesquisas eleitorais que indicavam aumento da possibilidade de manutenção do atual governo. De longe, foi o investimento mais rentável em setembro, e encerrou cotado a R\$ 2,448. Além da influência das pesquisas eleitorais, os EUA vêm mostrando uma recuperação econômica mais rápida do que o mercado esperava. Ao final do mês, o Departamento de Comércio norte-americano revisou a estimativa do crescimento do PIB para a taxa anual de 4,6%. E na medida em que os dados sobre a economia norte-americana vêm sendo divulgados, cresce a expectativa de que os EUA comecem a subir os juros antes do que era previsto, fator que leva a uma valorização do dólar frente a outras moedas. No ano, o avanço da moeda americana foi de 3,99%. O mês de outubro continuará, mais do que nunca, pautado pela disputa eleitoral. De certa forma, o mercado subestimou a força da coligação da candidata Dilma Rousseff, e pagou o preço por apostar todas as fichas na candidatura de Marina Silva. E o que esperar daqui para frente? Devemos ter em mente que o preço dos ativos, em boa parte, já incorpora o crescimento da candidatura Dilma Rousseff à presidência, e não devem agravar a situação dos mercados de uma forma geral. Hoje, o cenário principal é de que as chances de vitória da presidente são muito grandes. Partindo deste pressuposto, e na pior das hipóteses, podemos inferir



que a depreciação dos ativos tenha atingido níveis próximos ao mínimo. A partir dessa premissa, outra reviravolta no quadro eleitoral provocará uma nova onda de valorização nos preços dos ativos de risco no curto prazo, em especial no mercado acionário e nos vértices mais longos da curva de juros. Por conta disso é unânime a decisão do Comitê e anuência do Conselho Deliberativo e Fiscal em manter uma carteira posicionada no IMA-B e IMA-Geral, em torno de 50%, mantendo uma posição média de 30% no curto prazo, em ativos indexados ao CDI e/ou IRF-M 1. Em seguida, foi relatada a **situação financeira do IPRESA, mediante a distribuição de cópia do balancete da receita e da despesa referente ao mês de setembro/2014** aos presentes. Foi distribuído, relatado e avaliado o **Relatório Mensal dos Investimentos referente ao mês de setembro/2014, onde verificou-se que foram observados os critérios estabelecidos pela Resolução nº 3.922/2010**, de 25 de novembro de 2010, expedida pelo Banco Central do Brasil, podendo-se confirmar que os investimentos do IPRESA estão todos enquadrados na legislação pertinente e o mesmo foi aprovado pelos membros. Em seguida, **seguindo o que mostra o cenário econômico incerto** houve unanimidade entre os membros em aplicar os recursos novos em um fundo IMA-GERAL. Tendo sido solicitada uma análise da questão à Empresa Crédito e Mercado, confirmando o fundo IMA GERAL para o atual momento de volatilidade em função da eleição para presidente e realizada uma pesquisa do referido fundo entre os bancos credenciados neste Instituto foi verificado que a Caixa e o Banco Bradesco possuem o mesmo. Na análise feita, conforme mostram os relatórios constantes do cadastramento dos referidos bancos, o Fundo BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA, do qual já possuímos valores aplicados é o fundo com melhor desempenho no ano de 2014, tendo obtido rentabilidade de 13,544% contra 13,465 do fundo CAIXA BRASIL IMA GERAL TP RF LP. A ação visa fugir da volatilidade do período eleitoral e manter os recursos do Instituto em torno de 50% da carteira em fundos atrelados ao IMA-B e IMA GERAL. Com isso, os recursos oriundos do **recolhimento previdenciário da competência setembro/2014**, descontadas as despesas administrativas e despesas com a folha de pagamento do mês de setembro de 2014 e o pagamento dos **resgates mensais dos FIDC 360 E FIDC 540 do Banco Cruzeiro do Sul S/A, a serem creditados na conta corrente do IPRESA nos próximos dias, deverão ser aplicados no BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-GERAL FIC RENDA FIXA**. Em seguida o Comitê de Investimentos deu ciência do teor da reunião à Diretoria Executiva e ao Conselho Deliberativo na presença do Conselho Fiscal. Continuando ficou definido que a próxima reunião do **Comitê se dará em 10 de novembro de 2014, às 13h30min**. Em seguida a secretária agradeceu a participação dos membros envolvidos, dando por encerrada a presente reunião. Nada mais havendo a tratar eu Márcia Cristina Manfrenato Cassim, Secretária, lavrei a presente ata, que após lida achada conforme e aprovada, vai assinada por mim e por todos os presentes.

Santa Albertina, 08 de outubro de 2014.

#### COMITÊ DE INVESTIMENTOS:

Márcia Cristina Manfrenato Cassim: \_\_\_\_\_

Rosângela Marisa Tezzon: \_\_\_\_\_

Sebastião Batista da Silva: \_\_\_\_\_



**CONSELHO DELIBERATIVO:**Ellen Sandra Ruza Polisel: Ellen Sandra Ruza PoliselOsmar Games Martins: Osmar Games MartinsSilmara Porto Penariol: Silmara Porto PenariolCarlos César de Oliveira: Carlos César de OliveiraSebastião Batista da Silva: Sebastião Batista da Silva**CONSELHO FISCAL:**Sônia Aparecida Fiorilli: Sônia Aparecida FiorilliIsvaldir Lopes Veigas: Isvaldir Lopes VeigasIzuméria Aparecida da Costa Prajo: Izuméria Aparecida da Costa Prajo**DIRETORIA EXECUTIVA:**Márcia Cristina Manfrenato Cassim: Márcia Cristina Manfrenato CassimRosângela Marisa Tezzon: Rosângela Marisa TezzonCélia Maria Bassi: Célia Maria Bassi