

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

Aos nove dias do mês de fevereiro do ano de dois mil e quinze, às 13h30min, na sede do Instituto de Previdência Municipal de Santa Albertina, localizado na Rua Armindo Pilhalmi, 1.121, 1º andar, 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 janeiro/2015, também distribuir, relatar e avaliar o Relatório de Investimentos de janeiro/2015, definição da aplicação dos recolhimentos previdenciários da competência janeiro/2015, descontar as despesas administrativas, comentar sobre os repasses em atraso da Prefeitura Municipal e analisar as demonstrações financeiras do Instituto de Previdência, relativas ao exercício de 2014, promovendo análise das Contas do Exercício de 2014, com emissão de parecer por parte do Conselho Fiscal e Conselho Deliberativo.** 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 Poliseli, Osmar Games Martins, Silmara Porto Penariol, Carlos César de Oliveira e Sebastião Batista da Silva e do **Conselho Fiscal**: Sônia Aparecida Fiorilli, Isvaldir Lopes Veigas e Izuméria Aparecida da Costa Prajo. Iniciando a reunião foi comentado que o mês de janeiro foi marcado pelo anúncio de medidas a serem adotadas pelo governo central para conter o agravamento do quadro fiscal e o descompasso entre a arrecadação e as despesas públicas. O ministro da Fazenda, Joaquim Levy, anunciou um conjunto de medidas que visam reforçar o caixa em R\$ 20,6 bilhões no ano. O pacote inclui o aumento de impostos: Levy confirmou a já esperada retomada da cobrança da Cide, o imposto sobre combustíveis; a elevação de 9,25% para 11,75% da alíquota do PIS/Cofins para produtos importados; e o aumento da faixa para operações de crédito (IOF) de 1,5% para 3%. O ajuste deu continuidade as medidas implementadas desde o ano passado, com a redução dos subsídios dados pelo BNDES nos empréstimos, e com a medida provisória enviada pela presidente Dilma ao Congresso, que reduzem o custo com alguns programas sociais, como o seguro desemprego e pensões. Completava o pacote o Decreto que promoveu um corte nas despesas, limitando os gastos mensais em 1/18 do valor da proposta orçamentária, até a aprovação do Orçamento de 2015. Joaquim Levy afirma ser “uma sequência de ações para reequilibrar a economia do ponto de vista fiscal e aumentar a confiança e o entendimento dos agentes econômicos para que em algum momento tenhamos a retomada da economia em novas condições”. O problema, no entanto, é que existe uma série de desafios para a execução destes ajustes, como o fato de alguns só poderem ser efetivos no ano que vem, além do contingenciamento temporário de despesas dos Ministérios, até o Orçamento ser aprovado. Outro problema, este considerável, é o espaço de manobra do governo para o corte de despesas, visto que grande parte destas (cerca de 80%) se encontram comprometidas por dispositivo constitucional. Para piorar, quando não faltava mais nada, o resultado fiscal de 2014 anunciado foi caótico. O déficit primário consolidado chegou a R\$ 32,5 bilhões, 0,63%

do PIB, com o nominal a R\$ 343,9 bilhões, 6,7% do PIB, e do governo central, R\$ 17,2 bilhões, 0,3% do PIB. Este acabou gerado pela receita fraca e o excesso de despesas, crescentes em 3,6% e 12,8%, respectivamente, boa parte gerado pelas desonerações, baixa arrecadação, despesas pelo ciclo eleitoral, além dos estímulos de crédito, o que deve se refletir no aumento da dívida bruta. Em dezembro, esta chegou a 63,4% do PIB, 6,6% acima da registrada em 2013 (56,8%). Em meio a tudo isso, a inflação não dá sinais de recuo. O próprio Banco Central piorou sua visão sobre o aumento dos preços para este ano. A ata da última reunião do COPOM mostrou que a autoridade monetária elevou em muito sua estimativa da alta dos preços administrados em 2015, para 9,3% ante os 6% calculados antes, um dos principais fatores de pressão da inflação. O preço da energia elétrica ficará muito mais cara este ano, devido ao repasse às tarifas do custo de operações de financiamento, contratadas em 2014, da Conta de Desenvolvimento Energético (CDE). O preço da gasolina também sofrerá ajustes, sobretudo pela incidência da Cide e do PIS/COFINS. Do lado externo, contribuiu para o clima pessimista a previsão do FMI de que o PIB mundial avançará 3,5% este ano e 3,7% em 2016, com uma redução de 0,3 ponto em relação aos percentuais anunciados em outubro passado para os dois anos. O FMI elevou em 0,5 ponto sua previsão de crescimento para os Estados Unidos, a 3,6%, mas reduziu a expectativa de crescimento da China em 2015 para 6,8%, o menor avanço para a segunda economia do planeta em 25 anos. Na zona do euro, o Banco Central Europeu (BCE) se viu obrigado a anunciar um plano de estímulo à economia do bloco. O BCE anunciou que comprará, a cada mês, 60 bilhões em títulos públicos e privados. Na prática, a medida vai "injetar" dinheiro novo no mercado, com o objetivo de impulsionar a vacilante economia da zona do euro, onde os preços ao consumidor caíram em dezembro pela primeira vez desde 2009. Com a medida, o BCE também busca aproximar a inflação da meta de 2%. O programa vai durar pelo menos até setembro de 2016, e deve injetar mais de 1 trilhão na economia do bloco. Nos EUA, foi divulgado o comunicado pós reunião do FOMC, o comitê de mercado aberto do Fed. O texto manteve o tom mais ameno, em linha com o último encontro, afastando o temor de uma alta do juro americano no curto prazo. Ao fazer seu anúncio, o Fed em grande parte desconsiderou as enfraquecidas economias da Europa e da Ásia, dizendo apenas que levaria "os desenvolvimentos financeiros e internacionais" em consideração para determinar quando elevar as taxas, adicionando uma referência sobre os mercados globais, pela primeira vez desde janeiro 2013. Na China, o governo de Pequim anunciou que o PIB chinês cresceu 7,4% em 2014, o mais baixo desde 1990 e mais baixo do que o previsto. O índice anual de 7,4% é um décimo menor do que a previsão do governo, de 7,5%, mas mantém a tendência de desaceleração da economia chinesa dos últimos anos, após um crescimento de 7,7% em 2013 e 2012, e de 9,3% em 2011. O Escritório Nacional de Estatística chinês (NBS) atribuiu o menor índice de 2014 ao "complicado e volátil entorno internacional e à intensa tarefa de manter o desenvolvimento doméstico, as reformas e a estabilidade". O desempenho da Bolsa, medido pelo Ibovespa, foi desastroso. O índice apresentou queda de 6,19%, fechando janeiro aos 46.907 pontos. O pessimismo tomou conta da Bolsa quando, em 19 de janeiro, onze estados brasileiros ficaram sem luz. O "apagão" elevou o temor de que o ano seja marcado pelo racionamento de energia, que, de acordo com diversos economistas, traria um impacto significativo no crescimento do PIB deste ano. A lista de fatores que explica a queda da bolsa é extensa, mas no topo aparece a Petrobras. Por ser hoje a maior empresa brasileira, essa situação de corrupção e publicação de balanço não auditado acaba trazendo um enorme descrédito. A queda da Petrobras prejudica o desempenho do Ibovespa não só pelo alto peso que a ação tem no índice, mas pela influência que a



empresa tem sobre a imagem do mercado de ações brasileiro. Para complicar o ambiente extremamente ruim para a empresa, a agência classificadora de riscos Moody's anunciou o rebaixamento da nota da empresa, de Baa2 para Baa3, o último degrau para tornar-se investimento especulativo e sair definitivamente do portfólio de investidores institucionais estrangeiros. No mercado de juros futuros negociados na BM&FBovespa, o mês foi de altos e baixos. Fez preço o tom mais ameno do comunicado pós reunião do FED, reforçando que o processo de alta no juro americano será mais suave. Também contribuiu para o recuo nas taxas mais longas o anúncio de um conjunto de medidas, chamadas de "esforço fiscal", que tem como objetivo o aumento de arrecadação para amenizar o descompasso das contas. O conjunto de medidas visam reforçar o caixa em R\$ 20,6 bilhões no ano, e incluem: a já esperada retomada da cobrança da Cide, o imposto sobre combustíveis; a elevação de 9,25% para 11,75% da alíquota do PIS/Cofins para produtos importados; e o aumento da faixa para operações de crédito (IOF) de 1,5% para 3%. Pouco pesou nos negócios a decisão do COPOM em aumentar a Selic para 12,25% ao ano, pois o mercado já esperava pelo anúncio. Com a decisão de aumentar a taxa Selic em 0,5 ponto percentual, os juros sobem ao maior patamar desde meados de 2011, ou seja, em três anos e meio. Com taxas mais altas, a instituição tenta controlar o crédito e o consumo e, assim, segurar a inflação. Após a reunião, o BC divulgou o seguinte comunicado: "Avaliando o cenário macroeconômico e as perspectivas para a inflação, o Copom decidiu, por unanimidade, elevar a taxa Selic em 0,50 p.p., para 12,25% a.a., sem viés". Ao término da última sessão regular de janeiro na BM&FBovespa, a taxa do DI para janeiro de 2016 indicava 12,75%, ante 12,34% do fechamento de dezembro. Na contramão, o DI para janeiro de 2017 apontava 12,47%, de 12,88% no ajuste de dezembro, e o DI para janeiro de 2021 tinha taxa de 11,89%, ante 12,28% no fechamento de dezembro. Dentre os investimentos de renda fixa, que têm sua forma de remuneração definida no momento da aplicação, destaque positivo para as NTN-Bs, títulos públicos que pagam uma taxa de juro pré-fixada, mais a variação da inflação, medida pelo IPCA. As NTN-Bs que se mais se beneficiaram foram aquelas com prazo de vencimento mais longos, em linha com o mercado de juros futuro. A mais rentável foi a NTN-B com vencimento em 2050, que registrou alta de 4,86% no mês. Na outra ponta, os papéis com vencimento mais curto também tiveram um resultado significativo, porém não tão bons. A NTN-B com vencimento em maio/2015 acumulou ganho de 1,53%. As Letras Financeiras do Tesouro (LFT), títulos públicos atrelados à Selic, apresentaram bom resultado no mês, uma vez que a taxa básica se encontra em patamar elevado. Na família de índices IMA, destaque positivo para o IMA-B, que reflete a carteira indexada ao IPCA, que apresentou valorização de 3,12%. Enquanto o IMA-B 5, que registra o retorno médio dos títulos de até 5 anos, cresceu 2,05%, o IMA-B 5+, carteira de títulos com prazo superior a 5 anos, acelerou 3,71% no mês. Entre os papéis pré-fixados, a carteira de títulos com prazo de até 1 ano (IRF-M 1) valorizou 1,07%, enquanto a com títulos acima de 1 ano (IRF-M 1+) apresentou ganho de 2,19%. Consolidando os resultados da família de índices IMA, o IMA – Geral apresentou crescimento de 2,14% no mês. Vale destacar que os resultados dos títulos públicos e de outros investimentos conservadores superaram com folga o retorno da poupança, que apresentou o pior resultado da renda fixa no mês. Isso acontece porque enquanto os outros títulos de renda fixa acompanham a alta da Selic, a caderneta passa a render sempre 0,5% mais a Taxa Referencial (TR) quando a taxa básica de juros passa dos 8,5% ao ano. A poupança fechou o mês com rendimento de 0,58%, enquanto o CDI apresentou valorização de 0,96%. Já o dólar experimentou o terceiro mês consecutivo de alta. Se em novembro a moeda havia valorizado 3,84%, e em dezembro a

valorização foi de 3,75%, em janeiro a alta foi de 1,13%. O último pregão do mês foi decisivo para a recuperação da moeda. Somente na sexta-feira, a moeda norte americana avançou 2,96%, a R\$ 2,6894, após a fala de Joaquim Levy. Durante encontro com empresários em São Paulo na manhã de sexta-feira, Levy disse que não há intenção de manter o câmbio valorizado artificialmente. É fato que o governo está revendo medidas de intervenção em vários campos. Quando menciona o dólar, dá a entender que o governo também será mais passivo em relação ao câmbio. O Banco Central vem atuando diariamente no câmbio desde agosto de 2013 para limitar a volatilidade e oferecer proteção cambial. A autoridade monetária reduziu o ímpeto das intervenções duas vezes, a mais recente no fim do ano passado. Sob o atual formato, o programa durará pelo menos até 31 de março. Também fez preço a notícia do rebaixamento dos ratings da Petrobras pela Moody's, mantendo-os em revisão para rebaixamento adicional, o que pode afugentar do mercado os investidores estrangeiros. Há dúvidas sobre os efeitos desejados das medidas adotadas pelo governo central para reequilibrar o caixa, pois o pacote fiscal pressiona uma economia já frágil em meio as incertezas globais. O conjunto de medidas pretende retirar um total de R\$ 80,0 bilhões de uma economia estagnada, em meio a um ambiente internacional desfavorável. A contrapartida seria o aumento do investimento público, mas nisso não se fala. Todas as fichas são colocadas na esperada retomada do ânimo empresarial, a partir de iniciativas aparentemente contraditórias com esse objetivo. Entretanto, o eventual ânimo do empresariado vem sofrendo severos golpes. As crises nacionais da energia e da água, geradoras de incertezas adicionais e da postergação de investimentos, agravam a situação do País e o tornam mais vulnerável a um ajuste fiscal que atinge em cheio as parcelas mais frágeis da sociedade. As restrições ao crédito afetam negativamente investimentos e empregos, e as reduções de direitos trabalhistas e sociais diminuirão o socorro às camadas desprotegidas da população e aos desempregados, um contingente que já começa a aumentar, como mostram as mais de 12 mil demissões nas empresas fornecedoras da Petrobras, em crise profunda, e as centenas de dispensas no setor automobilístico. Soma-se a isso uma pressão generalizada nos preços, especialmente os administrados, que devem manter a inflação resistente, beirando o teto da meta. No relatório Focus mais recente, os investidores e analistas do mercado financeiro elevaram para 7,01% a projeção de inflação para 2015, medida pelo IPCA. O teto da meta é de 6,5%. O mercado também reduziu a projeção de crescimento da economia este ano de 0,13% para 0,03%, próximo de zero. As estimativas pioraram pela quinta semana consecutiva. 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 janeiro/2015** aos presentes. Foi distribuído, relatado e avaliado o **Relatório Mensal dos Investimentos referente ao mês de janeiro/2015, onde se verificou 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, analisando o que mostra o cenário econômico houve unanimidade entre os membros em aplicar os recursos novos em um fundo IMA-B 5, aumentando assim a exposição a fundos que apliquem em ativos de longo prazo e que busque alcançar rentabilidade atrelada a inflação. Tendo sido solicitada uma análise da questão à Empresa Crédito e Mercado, confirmando o fundo IMA-B 5 para o atual momento de volatilidade em função da conjuntura econômica do país e realizada uma pesquisa do referido fundo entre os bancos credenciados neste Instituto foi verificado que a Caixa e o Banco Santander possuem o mesmo. Na análise feita, conforme

mostram os relatórios constantes do credenciamento de cada banco, prospecto, lâminas e regulamento, o Fundo SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA, é o fundo com melhor desempenho com base no fechamento de 2014, tendo obtido rentabilidade NO ANO de 11,45% contra 11,43% do fundo CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP. A ação visa proteger a carteira das fortes oscilações do mercado financeiro, bem como diversificar os fundos atrelados ao IMA-B de curto, médio e longo prazos, e no caso aplicar em fundo que apresenta baixa volatilidade e com correção de variação pelo IPCA. Com isso, os recursos oriundos do **recolhimento previdenciário da competência janeiro/2015 deverão ser aplicados no fundo SANTANDER IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA**. Seguindo, foi relatado aos Conselhos que **os recolhimentos previdenciários da competência 12-2014, cujo prazo de pagamento era 13 de janeiro de 2015, se deu em atraso, onde os valores em atraso foram efetivamente pagos com os acréscimos legais em 20 e 27 de fevereiro de 2015**. Dando sequência, a Diretora-Presidente passou a palavra à Diretora Administrativa/Financeira, a senhora Rosângela Marisa Tezzon, que cordialmente cumprimentou todos os presentes e apresentou as demonstrações financeiras do Instituto de Previdência Municipal de Santa Albertina, referente ao exercício de 2014, onde foram demonstrados os registros contábeis e o saldo das contas correntes e aplicação, bem como citou que em 31/12/2014 não havia registro de dívida ativa, conforme segue: **Registros em 31/12/2014:** **01-** Saldo Conta Corrente 45-000093-3 do Banco Santander: **R\$8.530,13;** **02-** Saldo Conta Aplicação do Banco Santander no Fundo Santander FIC FI IMA-B 5 Títulos Públicos Renda Fixa no valor de **R\$168.080,23;** **03-** Saldo da Conta Aplicação no Banco Santander no Fundo SANTANDER FIC FI RF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS no valor de **R\$3.792.607,00;** **04-** Saldo da Conta Aplicação do Banco Santander no Fundo SANTANDER FI SMALL CAP AÇÕES no valor de **R\$194.673,77;** **05-** Saldo em conta aplicação da Caixa no fundo CAIXA FI BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RF: **R\$5.253.463,18;** **06-** Saldo da Conta Aplicação da Caixa no fundo CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TP RF, no valor de **R\$2.506.217,07;** **07-** Saldo da Conta Aplicação do Banco do Brasil no fundo BB PREVIDENCIÁRIO RF IMA-B: **R\$684.387,58;** **08-** Saldo da Conta Aplicação do Banco do Brasil no fundo BB PREVIDENCIÁRIO IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA: **R\$1.965.015,06;** **09-** Saldo da Conta Aplicação do Banco do Brasil no fundo BB PREVIDENCIÁRIO RF PERFIL: **R\$1.855.159,41;** **10-** Saldo da Conta Aplicação do Banco Bradesco no fundo BRADESCO FI RF IMA GERAL: **R\$2.532.020,53;** **11-** Saldo da Conta Aplicação do Banco Bradesco no fundo BRADESCO FIA DIVIDENDOS: **R\$214.287,32;** **12-** Saldo da Conta Aplicação do Banco Bradesco no fundo BRADESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM: **R\$701.856,90,** totalizando um patrimônio de **R\$19.876.298,18** (dezenove milhões oitocentos e setenta e seis mil duzentos e noventa e oito reais e dezoito centavos). Em seguida, as contas foram submetidas à análise e aprovação dos Conselhos, os quais averiguaram a documentação apresentada e **aprovaram-nas por unanimidade de votos, tendo o Conselho Fiscal, Conselho Deliberativo emitindo parecer favorável à integral aprovação das Contas do exercício de 2014, onde o Comitê de Investimentos ratificou os números apresentados**. 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 março de 2015, 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 Manfredato Cassim,

Secretária, lavrei a presente ata, que após lida achada conforme e aprovada, vai assinada por mim e por todos os presentes.

Santa Albertina, 09 de fevereiro de 2015.

COMITÉ DE INVESTIMENTOS:

Márcia Cristina Manfrenato Cassim: _____
Rosângela Marisa Tezzon: _____
Sebastião Batista da Silva: _____

CONSELHO DELIBERATIVO:

Ellen Sandra Ruza Polisei: _____
Osmar Games Martins: _____
Silmara Porto Penariol: _____
Carlos César de Oliveira: _____
Sebastião Batista da Silva: _____

CONSELHO FISCAL:

Sônia Aparecida Fiorilli: _____
Isvaldir Lopes Veigas: _____
Izuméria Aparecida da Costa Prajo: _____

DIRETORIA EXECUTIVA:

Márcia Cristina Manfrenato Cassim: _____
Rosângela Marisa Tezzon: _____
Célia Maria Bassi: _____