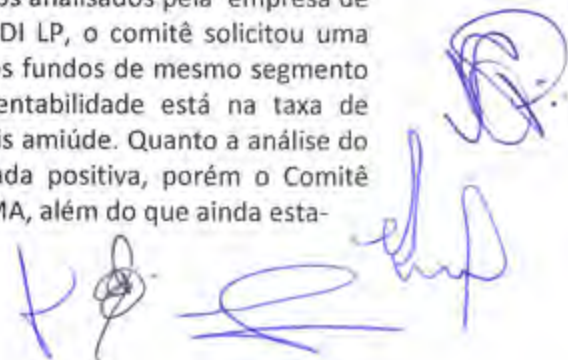


ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data, Hora e Local: No Décimo quinto dia do mês de Abril de 2014, às 09 horas e 30 minutos, na sede do Instituto, sito a Rua Jaú, nº 880 Sala 54, Praia Grande, SP.

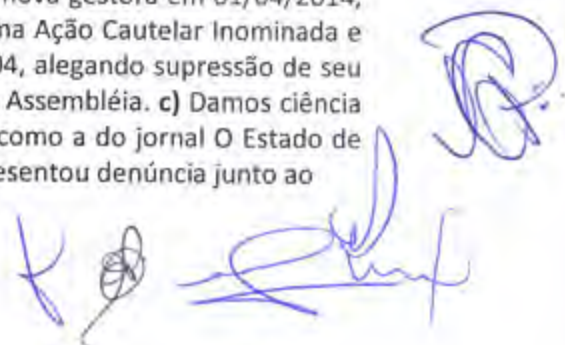
Presença: Estiveram presentes à reunião os Senhores (as). Regina Mainente, Miriam Tamasiro, Ilego Aguiar Ribeiro, Erika Cristina Picolo da Silva e Marcos Pastorello.

I) Abertura; Às 09 horas e 30 minutos do décimo quinto dia do mês de Abril de dois mil e catorze, atendendo a convocação formalizada via e-mail, que fará parte integrante desta ata como anexo, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos, a Coordenadora do Comitê destacou que primeiramente haverá uma palestra sobre cenário econômico, apresentado pelo economista Sr. Newton de Camargo Rosa. Em seguida, procedeu à leitura da ordem do dia, constante do e-mail convocatório que passou a ser objeto de análise pelos presentes: **II) Análise do cenário macroeconômico de curto prazo; Estados Unidos:** Surgem sinais consistentes de crescimento. Fed mostra-se satisfeito com a evolução da economia. Deve manter o "tapering" no ritmo atual (US\$ 10 bilhões/reunião) devendo encerrar em outubro. Sinaliza com a possibilidade de a taxa dos "Fed Funds" subir em meados de 2015. **Europa:** Elevada ociosidade no setor produtivo acentua risco de deflação na região. BCE será obrigado a adotar políticas expansionistas, podendo "compensar" o "tapering" americano. **China:** Economia cresce em menor ritmo neste início de ano. Crise financeira e temores quanto a solvência no mercado de crédito alimentam a percepção de o crescimento chinês escorregar para 6%, 7% a curto prazo. Este contexto acentua as dificuldades dos emergentes em geral. **Brasil:** Os dois primeiros meses de 2014 trouxeram certa frustração ao investidor, entretanto o mês de março trouxe novo alento e abriu espaço para uma perspectiva favorável para os investimentos. O segmento que mais de beneficiou por esta percepção menor de risco foi à bolsa de valores, que registrou sua primeira alta após quatro meses seguidos de queda. Em março o índice da principal bolsa brasileira subiu 7,05% fechando o mês e fechou em 50.415 pontos. **III) AVALIAÇÃO DOS INVESTIMENTOS; Renda Variável:** O índice Ibovespa subiu 7,05%, fechando o mês com 50.415 pontos, fazendo com que o retorno negativo até o momento recuasse para 2,12%. O Instituto de Previdência mantém alocado 20,02% dos seus recursos em renda variável. **Renda Fixa:** Em Março a família IMA fechou com retorno positivo. O IMA Geral apresentou um retorno de 0,69%. Destaque para o IMA B que apresentou retorno de 0,90% do IMA B 5, e de 0,55% do IMA B 5+. O Instituto de Previdência mantém alocado 79,98% dos seus recursos em renda fixa, sendo que 15,85% estão investidos em DI, de modo a preservar a carteira de investimentos da volatilidade apresentada pelo mercado financeiro. A Selic nesta data foi fixada em 11%. **IV) Análise do fluxo de caixa;** No que se refere aos pagamentos, segundo o último Parecer Atuarial, data base 31/12/2013, efetuado pelo Escritório Técnico de Assessoria Atuarial S/S Ltda, somente no ano de 2033 nossas despesas passariam a ser maiores do que nossa arrecadação. Para o cumprimento dos pagamentos de folha de Pagamento e despesas administrativas, o Instituto resgatará dos fundos de investimento IRFM -1 ou CDI. **V) Proposição de Investimentos e Desinvestimentos;** Conforme solicitado pelos demais membros do comitê de investimento, segue relatórios dos fundos analisados pela empresa de consultoria. Em análise ao Fundo do HSBC FI REFERENCIADO DI LP, o comitê solicitou uma planilha com maiores detalhes ao Sr. Ilego, comparando com os fundos de mesmo segmento que temos na carteira, identificando que a diferença de rentabilidade está na taxa de administração. O Fundo será analisado nos próximos meses mais amiúde. Quanto a análise do Fundo Safra IMA FIC FI Renda fixa, a avaliação foi considerada positiva, porém o Comitê chegou ao consenso de não efetuar movimentações no índice IMA, além do que ainda esta-



Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

mos no aguardo de alguns documentos para o devido credenciamento do Fundo de Investimento que ainda não estão em nosso poder. Na análise do Fundo do BNP Paribas IMA 5, foi constatado que existem fundos com melhores rentabilidades e menores taxas de administração, sendo descartada, por ora essa estratégia. O Fundo Queluz Valor FI Ações também foi analisado pela empresa de consultoria, porém o Comitê ficou de acompanhar o fundo por mais um tempo, não efetuando aportes no momento. Já quanto ao Fundo Santander Seleção Top FIC Ações, o mesmo foi analisado pela empresa de consultoria e o Comitê resolveu observar o fundo, bem como o cenário econômico por mais 30 dias, evitando assim uma decisão precipitada. Em relação ao Fundo Claritas Fundo Global High Yield Multimercado, após análise da empresa de consultoria constatou-se que o mesmo está desenquadrado perante a resolução CMN 3.922/2010, o que não nos autoriza nenhum aporte. Após todas as apresentações e também a leitura do cenário econômico, os membros do Comitê constataram que embora tenha ocorrido uma melhora na economia, a decisão mais prudente ainda é proteger a carteira de investimentos da volatilidade do mercado, colocando aportes novos no segmento DI, mantendo dessa forma cautela na gestão de investimentos dos recursos previdenciários. **VI) Aprovação do credenciamento dos Administradores e Gestores;** Ficaram aprovados e credenciados os administradores e gestores: RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA – CNPJ 03.864.607/0001-08, conforme processo administrativo 120/2014. **VII) Considerações finais; a)** O Sr. Igo Aguiar, Membro do Comitê de Investimento, apresenta Relatório a pedido dos demais membros, à fim de identificar se as estratégias adotadas em meados de fevereiro e março de 2013, (à fim de proteger a Carteira de investimentos) foram bem sucedidas. Em análise as Atas do Comitê de investimento do Conselho Administrativo dos dias 25/02/2013 e 03/03/2013 observamos que a carteira de investimentos do Instituto de Previdência estava alongada e concentrada no IMA-B, tendo em vista o Cenário Econômico com altíssima volatilidade, houve por bem, utilizar-se de outra estratégia e encurtar a carteira. Dessa forma, confirmamos a análise da Empresa de Consultoria Crédito e Mercado elaborada em 22de março de 2013. Constatamos ainda, que decidiu-se naquela oportunidade alocar os valores resgatados no segmento de Renda Fixa IRFM-1, que já havia na carteira. Alocou-se na Caixa Econômica Federal o valor dos fundos resgatados mais longos no valor de R\$ 2.057.586,21, uma vez que a volatilidade do mercado financeiro era muito grande e os prazos dos resgate dos fundos indicados eram diversificados (D+34, D+4, D+5, D+1). Isso tudo deu-se em razão dos fundos escolhidos para resgate apresentarem rentabilidade abaixo da Meta Atuarial, considerando o Cenário Econômico e a Selic com viés de alta. A recomendação era alocar o montante aplicado no segmento de IMA-Geral (composto por NTN-B, NTN-C, LTN, NTN-F e LTF) protegendo a carteira da alta volatilidade do mercado. A decisão é ratificada hoje pelo Comitê de investimento como a melhor decisão para aquele período, conforme planilhas anexas e demonstrativos estatísticos. **b)** No dia 28/03/2014, o Sr. José Augusto, diretor administrativo e membro suplente do Comitê, esteve em São Paulo na sede do Banco BTG Pactual, aonde participou de uma reunião. Lá foi apresentado o cenário econômico e o desempenho dos Fundos BTG Pactual Absoluto FIQ de Fia e Absoluto Institucional FIQ FI DE Ações e suas estratégias. Finda a reunião, o diretor dirigiu-se a Assembléia Geral de cotistas do FIDC Trendbank Multisetorial, cuja pauta seria a eleição de nova gestora do Fundo. Houve apresentação das propostas, porém ficou decidido que a votação seria eletrônica, realizada via e-mail até o dia 01/04/2014. A empresa Brasil Plural foi eleita a nova gestora em 01/04/2014, entretanto, o Trendbank S/A Banco de Fomento, entrou com uma Ação Cautelar Inominada e uma liminar suspendeu a Assembléia realizada em 28/03 a 01/04, alegando supressão de seu direito de voto. A questão encontra-se sob judice até a próxima Assembléia. **c)** Damos ciência também das notícias que estão sendo divulgadas na Imprensa, como a do jornal O Estado de São Paulo em 06/04/14. **d)** Esclarecemos ainda que o IPMPG apresentou denúncia junto ao

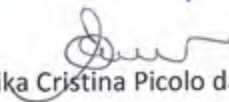


Instituto de Previdência Municipal de Praia Grande

Banco Central do Brasil e a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), responsáveis pela fiscalização dos fundos e que todos os documentos referente ao Fundo Trendbank Multisetorial estão juntados no Processo administrativo nº 151/2014 a que damos ciência a todos os membros do Comitê. **e)** A Sra. Superintendente e a Sra. Diretora Financeira, participaram de uma reunião no dia 01/04/2014 em São Paulo, na sede do Fundo Patria Special Opportunities onde apresentaram o relatório de investimentos de março de 2014, aproveitando também para conhecer as instalações e equipe do respectivo Fundo. **f)** Ainda em 01/04/2014, participaram de uma Assembléia do HSBC Global Asset Management, conhecendo também a equipe e as instalações da Asset. **g)** A superintendente dá ciência também que estará presente na Assembléia Geral de cotistas do FIDC Multisetorial Itália que acontecerá no dia 16/04/2014 às 11:30, acompanhando dessa forma as deliberações do Fundo e convidando os demais membros. **h)** A diretora financeira menciona ainda que a empresa Queluz Asset Management, convidou todos os membros do Comitê para o curso de "Introdução a avaliação de investimento e análise de risco", a ser realizado nos dias 05 e 06 de Maio de 2014, das 08:30 às 17:30 em São Paulo. **i)** Finalizando a reunião, foi dada a oportunidade para quaisquer outros esclarecimentos e, não havendo qualquer outra manifestação, deu-se por encerrada a reunião às 12 h e 15 minutos. Documentos anexos que farão parte da presente Ata: **1)** E-mail de convocação; **2)** Relatórios macroeconômicos; **3)** Relatório analítico dos investimentos referente ao mês de Março/2014; **4)** Lâminas dos Fundos apresentados; **5)** Credenciamento dos Administradores e Gestores; **6)** Planilha de migração de investimentos; **7)** Planilhas e gráficos dos investimentos do mês de Março/2014; **8)** Cópia da ata de reunião do Comitê de investimentos do dia 08/02/2013; **9)** Cópia da ata de reunião do Comitê de investimentos do dia 25/03/2013; **10)** Cópia da Assembléia do Conselho Administrativo do dia 28/02/2013; **11)** Cópia da Assembléia do Conselho Administrativo do dia 26/03/2013; **12)** Avaliação da carteira de investimentos em 28/01/2013 pela Consultoria Crédito e Mercado. Nada mais.



Regina Mainente




Erika Cristina Picolo da Silva



Miriam Tamasiro



Ilego Aguiar Ribeiro



Marcos Pastorello