



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos
Ata nº 46

Em 19/05/2016, às 15h00 horas, excepcionalmente na Sala de Reuniões da Prefeitura, em decorrência da reforma da sede do IPRESB, deu-se início à 46ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
Humberto Foltran Fernandes
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Waine Billafon

Pauta para a reunião: a) Situação da atividade econômica e posição da carteira; b) Reportes dos Fundos investidos; c) Readequação da Carteira; d) Saída de Membro do Comitê.

a) Situação da atividade econômica e posição da carteira

Os principais bancos centrais ao redor do mundo optaram pela inação no mês de abril, alguns ratificando e outros decepcionando as expectativas do mercado. Ao mesmo tempo e de maneira consistente com o comunicado da última reunião do G-20, a política fiscal continuou adquirindo importância relativa enquanto mais um instrumento de apoio à recuperação das economias locais. Na Europa, confirmando o que a totalidade dos analistas esperava, o Banco Central Europeu (BCE) apenas explicou detalhes de implementação das novas medidas de estímulo anunciadas na reunião de março, especialmente do programa de compras de títulos corporativos. Contudo, o comunicado da reunião deixou claro que a política fiscal pode também dar apoio à recuperação econômica. O BCE não deverá anunciar novas medidas nos próximos meses, restringindo-se a monitorar a resposta da economia às medidas já adotadas. De fato, embora a inflação tenha surpreendido negativamente, os indicadores de atividade foram em geral positivos, haja vista o crescimento do PIB de 0,6% no primeiro trimestre apesar do relativo ceticismo com que o dado foi recebido. Nos Estados Unidos, o Federal Reserve (Fed) mais uma vez conseguiu surpreender o mercado pendendo para o lado dovish. Se, por um aspecto, o comitê avalia que os desdobramentos globais e financeiros não continuam impondo riscos à economia americana, por outro, continuará a monitorá-los atentamente em conjunto com os dados de inflação. Adicionando-se a essa indicação a desaceleração da economia nos últimos dois trimestres, é pouco provável que decida elevar os juros na reunião de junho, especialmente tendo em vista o referendo que decidirá a permanência do Reino Unido na União Europeia. Esses dados negativos de atividade verificados nos últimos meses reforçam o cenário de continuidade do quadro recessivo no Brasil. A taxa de inflação medida pelo IPCA tem refletido essa fraqueza da economia a despeito do cenário fiscal sombrio. Os últimos números surpreenderam positivamente e a taxa acumulada em 12 meses vem apresentando uma tendência de queda, nos levando a revisar nossa estimativa de inflação em 2016 para 6,75%. Apesar do background deflacionário, o Banco Central decidiu manter a taxa de juros inalterada em 14,25% ao ano. Diferentemente da decisão anterior, houve unanimidade em torno da manutenção da taxa de juros, refletindo uma maior preocupação com a atividade e o fim da janela de oportunidade para sinalizar um rigor maior no combate que os membros dissidentes do Copom enxergavam a época. Ao mesmo tempo, o conteúdo do comunicado foi mais hawkish que o esperado, sinalizando preocupação com o ainda elevado patamar da taxa de inflação corrente assim como



das expectativas de mercado. Em vista do nosso cenário de inflação e da melhora das expectativas de inflação verificada nos últimos relatórios Focus, nossa visão é a de que o Banco Central irá promover cortes na taxa de juros ao longo do segundo semestre tão logo as expectativas de inflação continuem convergindo para a meta e o cenário político fique menos conturbado

b) Reportes dos Fundos investidos

Foi apresentado o desempenho da Carteira e Investimentos de abril, em que obtivemos a rentabilidade nominal recorde de R\$14.602.965,61.

Sobre os Fundos, foi apresentado resultado da AGC de 15 de abril de 2016, do Fundo BR Hotéis, na sede da Administradora BNY Mellon, em que se aprovou a troca da Administradora BNY Mellon, que havia renunciado ao mandato, para a Elite CCVM. Na AGC ficou esclarecido, conforme fato relevante, que a alteração do patrimônio líquido do Fundo deve-se ao resultado da auditoria realizada, em que a administradora determinou que a auditoria independente utilizasse 17,70% como taxa de desconto para trazer a valor presente o PL e não a SELIC.

O Presidente esclarece que os cotistas pretendem contestas, pois o laudo avaliação foi integralmente aceito e atestado, restando apenas a discussão acerca da taxa de desconto.

c) Readequação da Carteira.

O Presidente entende que os investimentos de Renda Fixa em Fundos de Títulos Públicos IRFM-1 e DI iniciaram um período de precificação cristalizada, dando espaço à perspectiva de realocação de nossa carteira de renda fixa em papéis de prazo mais alongado, com vencimento em até 5 anos e ainda um pequeno percentual em Fundos com títulos com vencimento superior a 5 anos.

Os analistas do mercado financeiro têm apostado numa queda na taxa de juros por meio de um ciclo a iniciar no meio deste ano. A inflação, apesar de resistente, tende a ceder a medida em que os preços administrados e a produção industrial começam a diminuir o ritmo cada vez mais.

Nossos Fundos com benchmark DI e IRFM1 estão rendendo, neste momento, muito abaixo de outros índices, como IMAB5 e IDKA2, que possuem vértices mais longos. A expectativa de queda de juros num momento próximo que reflete em início de estabilização da economia para retomada do ciclo econômico positivo cria este ambiente para, protegida a Carteira de volatilidade até presente momento nestes meses de estagnação econômica, alongarmos à medida que este contexto for se confirmando.



MUNICÍPIO DE BARUERI



Sua vaga deriva de indicação do Conselho Fiscal. Este, por sua vez, deverá indicar, após sabatina, membro com certificação exigida pela legislação.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 16h30. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

Humberto Foltran Fernandes

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Waine Amaro Billafon