



Em 29/03/2016, às 15h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 44ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

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

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) Situação da atividade econômica e posição da carteira; b) Reportes dos Fundos investidos; c) Credenciamento da Gestora TRX e Investimento no FIDC Cotia; d) Investimento no FIDC BMC Hyundai.

a) Situação da atividade econômica e posição da carteira

A volatilidade elevada continuará sendo marca preponderante na movimentação dos negócios nestes dias. O ambiente externo continuará contribuindo para esse ambiente mais agitado, principalmente devido aos indicadores norte-americanos e chineses que serão divulgados no período. As dúvidas quanto ao ritmo do aperto monetário americano e temores quanto a uma desaceleração da economia global decorrente de um menor crescimento na China continuará a exercer influência decisiva sobre a evolução dos preços dos ativos. No front interno, prevalece o imbróglio político, com os agentes tentando inferir as chances da ocorrência do impeachment da presidente a cada lance da operação Lava Jato ou das idas e vindas dos partidos que compõem a base aliada governista. Na agenda, está prevista a decisão do PMDB de deixar ou não a base de apoio ao governo, evento que, ao lado de novas manifestações populares, pode ter papel decisivo no processo de impeachment. Avanços do cenário já comprado pelo mercado - de mudança de governo - devem levar a novos movimentos favoráveis aos ativos domésticos. Entre os indicadores de atividade econômica que serão conhecidos na semana, destaque para a produção industrial referente ao mês de fevereiro. Segundo nossas projeções, a produção deve ter recuado 11,5% no mês vis-à-vis a igual mês do ano passado, equivalendo a recuo de 1,9% em bases mensais, pela série dessazonalizada. Essas projeções baseiam-se na queda observada na produção de veículos (-13,5% M/M), somada à redução no nível médio de utilização da capacidade instalada da indústria, na expedição de papel ondulado e no quantum importado de bens intermediários. No front internacional, o foco se concentrará nos Estados Unidos, onde novas informações ajudarão a refinar as expectativas em torno dos próximos passos da política monetária. Os indicadores econômicos que serão conhecidos ao longo da semana, principalmente os relativos ao mercado de trabalho, terão grande poder de mexer com os preços dos ativos, em especial dólar e ações. A criação líquida de vagas pela economia americana deve se estabilizar em torno dos níveis atuais (200 mil vagas/mês), em consonância com a moderação do crescimento observado nos meses recentes, favorecendo a manutenção da taxa de desemprego nos patamares atuais. Esses dados, ao lado de novas informações sobre renda e gastos pessoais, ajudarão a calibrar as apostas quanto ao momento em que o FED poderá retomar a elevação das taxas de juros.

b) Reportes dos Fundos investidos

O Presidente reportou a situação do Fundo BR Hotéis e as providências em relação à convocação de uma Assembleia para prestação de contas da gestora Drachma, bem como a possibilidade de substituição da mesma.



MUNICÍPIO DE BARUERI



O Fundo Itau Kinea II Real Estate Equity DI foi liquidado, restando apenas o Kinea II Real Estate Equity FII. O Presidente informa que o IPRESB não recebeu a convocação para referida Assembleia de liquidação.

O Fundo Franklin Templetom Valor e FVL FI Ações, em razão das alterações do valor do patrimônio líquido decorrentes de resgates e queda da bolsa, está desenquadrado passivamente em 1,70%. O Presidente e o Comitê deliberaram que irão aguardar o prazo legal para realizar o resgate do excedente, caso não haja o reenquadramento.

c) Credenciamento da Gestora TRX e Investimento no FIDC Cotia.

Seguindo com a posição lançada na última reunião, o Presidente lembrou que este cenário de juros e inflação elevados favorecem a implementação integral da Política de Investimentos e, em especial, a necessidade de busca por novos FIDCs.

Visando modificar o perfil dos gestores em busca de gerar alfa para a carteira, passamos a buscar gestores mais especializados e com expertise testadas e ótimo monitoramento de risco.

Contactamos FIDCs com perfil de boa reputação de *know how* nas áreas em que atuam, com atividades já implementadas e captação aberta.

Verificamos a existência de inúmeros FIDC's no mercado, mas poucos que ultrapassam os filtros de garantias, credibilidade dos gestores e solidez dos papéis, para além da simples análise de variação mensal da cota. Analisamos, por exemplo, a Gestora e o FIDC Quatá, mas que não atenderam, por ora, nossos filtros técnicos.

A classe de cotas também é fundamental, pois o foco neste momento é a aquisição de cotas sênior. O percentual de subordinação é outro aspecto fundamental para a análise.

Localizamos um Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios com captação aberta da Gestora TRX Ltda.

O ideal de nosso portfólio, com amparo na política, é uma exposição nominal de aproximadamente R\$114.562.246,43 em fundos de investimentos de direitos creditórios, sendo que R\$38.397.954,25, está comprometido com o Incentivo II e o GBX Prime.

Da busca e análise de FIDCs verificamos que o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – TRX Cotia, gerido pela TRX Asset, têm evidenciado a perspectiva de rentabilidade condizente com a Política de Investimentos em razão do objetivo de adquirir direitos creditórios com lastro em recebíveis da Empresa Cotia, que atua há mais de 30 (trinta) anos.

Outrossim, o Fundo se caracteriza pelo perfil de garantias exigidas: garantia real mínima de 120%, aval pessoal dos sócios no patamar de 20%, criação de conta vinculada para os valores e comitê de crédito independente do comitê de crédito da própria investida.

O Presidente, de acordo com a Política de Investimentos e linha de atuação vigentes, sugeriu um aporte inicial de R\$20.000.000,00, pelo período de três anos e meio. O valor deve ser usado para testarmos a tese do gestor e a medida que acharmos espaço para aumentar a exposição faremos, até o limite indicado, sempre respeitando ainda todos os limites da política e da resolução Bacen vigente.

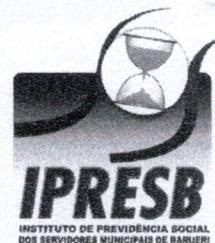
Propositura: Passou o Presidente a propor investimento inicial no fundo da gestora TRX Asset e seu respectivo credenciamento, com visita já realizada pelos membros deste comitê em companhia do Superintendente do IPRESB, no importe de R\$ 20.000.000,00.

O comitê aprovou por unanimidade o credenciamento e o investimento.

d) Investimento no FIDC BMC Hyundai.



MUNICÍPIO DE BARUERI



Os membros do Comitê acordaram em realizar visita na empresa BMC Hyundai para analisarem sobre o FIDC BMC HYUNDAI.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h00. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

Humberto Foltran Fernandes

Midori Matsuo Kitamura

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini