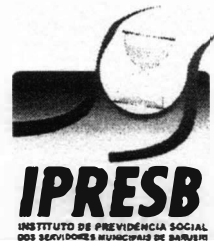




MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos
Ata nº 27

Em 09/02/2015, às 13h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 27ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo
Igor Jefferson Lima Clemente
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) Visão Macro; b) relatório do exercício de 2014; c) Relatório de operações; d) credenciamento de gestora e teses de investimento.

Os membros do Comitê analisaram e debateram sobre o cenário econômico atual.

Consigna-se a ausência do senhor Fernando Tadeu Valente.

I - Visão Macro:

O Presidente procedeu a uma breve explanação acerca da manutenção das condições macroeconômicas de incerteza. Continuamos a entender que a pressão inflacionária não está contida, o que sugere uma trajetória de elevação da Selic ou manutenção a depender do resultado das eleições. Os relatórios de conjuntura dos bancos Safra, Bradesco, Itaú, Votorantim, Sulamérica e Brasil Modal, têm ratificado nossa percepção de que haverá ainda elevação dos juros de referência. Há divergência entre eles no que atine a qual o patamar de elevação, contudo, é possível verificar um intervalo de consenso entre manter 12,25% e elevar até atingir 12,50%.

As condições de manutenção de queda do preço médio do barril para abaixo de US\$60, a instabilidade da moeda russa, rublo, que gerou um aumento de 10,50% para 17%, bem como a constante expectativa de recuperação da economia americana, que não vem atingindo o esperado, gera um cenário internacional preocupante. As eleições gregas também chamaram nossa atenção, pois trata-se de um país da Zona do Euro que está passando por uma fase difícil que pode contaminar o restante dos membros do bloco.

A ata da última reunião do Copom, publicada no dia 29 de janeiro, demonstrou uma manutenção da pressão inflacionária, em razão dos serviços, alimentos e bebidas. Outrossim, sugeriu que o processo de elevação da taxa de juros ainda não chegou ao fim, mas com tendência de convergir para o centro da meta (4.5%), até o final do ano. A ata revela um grau de preocupação da autoridade monetária com a política econômica internacional, devido a indícios de volatilidade, mesmo com a manutenção do crescimento americano e certa estabilidade na Europa. Espera-se que a queda no preço do barril do petróleo afete em seu devido tempo, os preços na economia doméstica.

Em resumo: compreendemos que as condições macroeconômicas continuam instáveis, dando-nos como certa a tese atual de manutenção da carteira no curto prazo aguardando uma melhora das condições macroeconômicas.

II – Relatório do Exercício de 2014



O Presidente apresentou o relatório sobre o resultado de desempenho da carteira do ano de 2014 e explanou sobre a conjuntura econômica e os desafios enfrentados.

Relatou o bom desempenho, apesar de inúmeros fatores macroeconômicos e repassou o histórico Fundo a Fundo com os membros e a importância de aplicar efetivamente a Política de Investimentos, pois a tese implementada têm se mostrado sustentável.

Destacou que a meta atuarial não foi atingida, chegando a 9,83%, mas chegou muito próximo dos 12,80%, pois o ano de 2014 foi um ano de recuperação em relação a 2013 e a inflação elevada impediu de superar o quanto devido.

III - Relatório de operações:

O Presidente apresentou os resultados do Instituto no ano de 2014 e ressaltou a eficácia da Política de Investimentos implantada e mantida, de acordo com a análise do cenário econômico. O Relatório foi entregue a todos os membros do grupo.

Foi deliberado de pré-agendarmos as reuniões do Comitê todas as segundas e quartas semanas de cada mês, às quartas-feiras.

Deixou-se de deliberar no mesmo dia a propositura, marcando-se reunião para deliberação das proposições para o dia 13/02/2015, às 11hs, dando-se, assim, o prazo para que todos estudem mais os cases.

IV – Credenciamento de Gestora e Tese de investimento:

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 implementada e captação aberta.

Verificamos, conforme reportagem do Valor de 08 de outubro de 2014, que o cenário de atividade econômica com elevada inflação, juros elevados gerou uma diminuição de liquidez, ou seja, uma diminuição de oferta de crédito, que está mais caro, resultando na diminuição de captação pelo FIDCs.

A classe de cotas também é fundamental, pois o foco neste momento é a aquisição de cotas sênior.

Localizamos um Fundo de Investimentos em Direitos Creditórios com captação aberta da Gestora GBX Administração e Recursos Ltda.

O ideal de nosso portfólio, com amparo na política, é uma exposição nominal de aproximadamente R\$ 80.000.000,00 em fundos de investimentos de direitos creditórios, sendo que R\$ 13.000.000,00 está comprometido com o Incentivo.

Da busca e análise de FIDCs verificamos que o Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – GBX Prime I, gerido pela GBX Asset, têm evidenciado a perspectiva de rentabilidade condizente com a Política de Investimentos em razão do objetivo de adquirir direitos creditórios com lastro imobiliário.



MUNICÍPIO DE BARUERI



Outrossim, o Fundo se caracteriza pelo perfil de garantias exigidas: garantia real mínima de 150%, aval pessoal dos sócios e criação de conta vinculada para os valores.

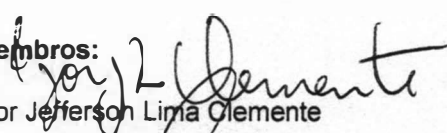
O Presidente, de acordo com a Política de Investimentos e linha de atuação vigentes, sugeriu um aporte inicial de R\$20.000.000,00, pelo período de três anos e meio. O valor deve ser usado para testarmos a tese do gestor e a medida que acharmos espaço para aumentar a exposição faremos, até o limite indicado,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

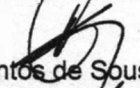
O presidente sugeriu que os membros do Comitê visitassem o Fundo para reunir diretamente com um dos proprietários e discutir sobre os aspectos de investimento.

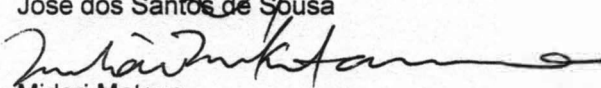
Propositura: Passou o Presidente a propor investimento inicial no fundo da gestora GBX Asset e seu respectivo credenciamento, a ser visitada por membros deste comitê em companhia do Superintendente do IPRESB, no importe de R\$ 20.000.000,00.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:


Igor Jefferson Lima Clemente

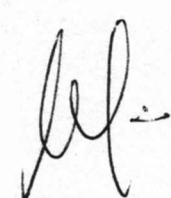

José dos Santos de Sousa


Midori Matsuo


Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:


Dr. Weber Seragini





MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 28

Em 13/02/2015, às 11h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 28ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: Deliberação da proposta de Credenciamento e Investimento da GBX Administração e Recursos Ltda. e do Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – GBX Prime I.

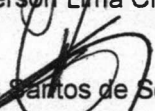
Retomamos a propositura Credenciamento e de investimento inicial no fundo da gestora GBX Administração e Recursos Ltda., regularmente credenciada e visitada por membros deste comitê, no importe de R\$ 20.000.000,00.

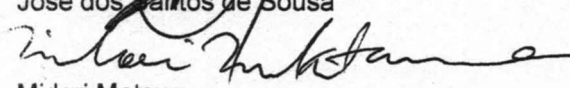
O comitê aprovou por unanimidade o credenciamento e o investimento

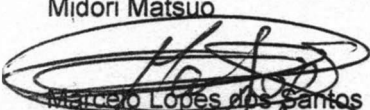
Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

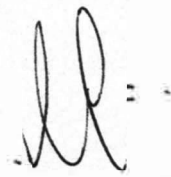

Igor Jefferson Lima Clemente


José dos Santos de Sousa


Midori Matsuo


Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:


Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 29

Em 17 e 20/03/2015, às 11h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 29ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo *KITAMURA*
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: Alocação de recursos em Fundos DI

O Presidente apresentou o cenário de que no dia 18 de março, em razão de reunião do Federal Reserve - o Banco Central dos Estados Unidos -, todo o mercado financeiro mundial trabalhou com a expectativa de viés de alta dos juros, apresentando uma postura hawkish.

Conforme notícias veiculadas, o mercado asiático fechou o dia com forte aposta neste cenário. Isto resulta na corrida por liquidação de posições no Brasil para investimentos nos Estados Unidos. Estas saídas exigem das Instituições Financeiras liquidez imediata, encarecendo as taxas pagas nos depósitos interbancários.

Verificando este cenário, o Presidente sugeriu por conference call a alocação de R\$15.000.000,00 (quinze milhões de reais) do Fundo Caixa IRFM-1 para o Fundo Caixa FI Brasil DI e otimizar o ganho neste tipo de investimento

Em razão do fechamento das bolsas asiáticas no início da tarde e o fechamento de nossa bolsa ao final da tarde, a realocação precisou ser realizada ainda neste momento.

Uma vez realizada e documentada, o comitê aprovou por unanimidade o resgate do Fundo Caixa IRFM-1 investimento no Fundo FI Brasil DI, da Caixa Econômica Federal.

A membro Midori reiterou a solicitação de manutenção de reuniões periódicas, afim de analisar todos os Fundos da Carteira, bem como a confecção de relatório retratando o histórico do Fundo desde o investimento até o presente momento.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Midori Matsuo *KITAMURA*

Marcelo Lopes dos Santos *[Signature]*

Convidado:

Dr. Weber Seragini *[Signature]*



Comitê de Investimentos
Ata nº 30

Em 06/04/2015, às 16h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 30ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo *KI TAMORA*
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) FIP Caixa Cyrela; b) Fundo de Infraestrutura II FIP BTG Pactual.

a) FIP Caixa Cyrela

O Presidente apresentou quatro projetos do FIP Caixa Cyrela para serem votados no dia 02 de abril, por conference call, pelo cotistas. Tais projetos não estão completamente enquadrados com o Regulamento, o que exige a aprovação dos cotistas.

O Presidente apresentou preocupação com estes projetos em razão de serem apresentados justamente no último dia para investimentos do Fundo e não estarem totalmente de acordo com o Regulamento. Outrossim, os aspectos de análise e apresentação técnicas não foram apresentados para sustentação da tese, como o método de avaliação dos imóveis utilizado, variáveis estatísticas, metodologia estatísticas, aderência de preços e projeções de fluxos de caixa, com cenários.

O Presidente sugeriu pedir a suspensão da votação dos quatro projetos até a apresentação de elementos técnicos que sustentem a tese. Caso sejam fornecidos tais subsídios, o Comitê deliberará sobre a aprovação. Caso não sejam apresentados, o Comitê autoriza a não aprovar referidos investimentos na Assembleia Extraordinária de Cotistas do Fundo.

Os membros do Comitê aprovaram por unanimidade a proposta de solicitar a suspensão da votação de aprovação dos projetos até a apresentação de elementos técnicos que sustentem a tese de investimento.

b) Fundo de Infraestrutura II FIP BTG Pactual.

O Presidente apresentou as informações de que um dos investimentos do FIP Infraestrutura II, do BTG Pactual, está relacionado com notícias entre escândalos federais e a Petrobrás. Trata-se da empresa Sete Brasil, cujo fundo detém aproximadamente 8% da empresa.

Referida empresa tem como principal atividade a administração de plataformas de exploração petrolífera, principalmente o pré-sal.

Algumas notícias veiculam alguns ex-membros da empresa com os escândalos envolvendo a Petrobrás. Não obstante isso, dos, aproximadamente, R\$19 milhões de dívida, R\$4,5 milhões vencerão nos próximos 90 dias e a viabilidade da construção de mutas das plataformas, bem como da própria empresa dependem da rolagem ou refinanciamento desta dívida.

O Presidente apresentou a proposta de exigir informações transparentes e completas do Gestor referente à condução do Fundo, bem como deste investimento.

Os membros do Comitê aprovou por unanimidade a solicitação de informações do Gestor do Fundo.



MUNICÍPIO DE BARUERI



A membro Midori reiterou a solicitação de manutenção de reuniões periódicas, afim de analisar todos os Fundos da Carteira, bem como a confecção de relatório retratando o histórico do Fundo desde o investimento até o presente momento.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Midori Matsuo

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 31

Em 13/04/2015, às 16h00 horas, por conference call, deu-se início à 31ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo *KITAMURA*
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) Desenquadramento do Fundo BB Previdência RF Perfil; b) Resgate do Fundo BB Previdência RF Perfil e Aplicação no Fundo FI Brasil DI da Caixa Econômica Federal e no Itaú Institucional DI.

a) Desenquadramento do Fundo BB Previdência RF Perfil:

O Presidente apresentou a constatação de que, devido ao desenquadramento apontado no nosso Demonstrativo das Aplicações e Investimentos dos Recursos- DIPR, do Ministério da Previdência, precisaremos retirar cerca de 3,19% do Fundo BB Perfil Referenciado DI, equivalentes a R\$27.000.000,00, pois o investimento neste Fundo superaram o limite de 20% de concentração em único Fundo, conforme §3º, do art.7º, da Resolução nº3.992/2010, do Conselho Monetário Nacional.

b) Resgate do Fundo BB Previdência RF Perfil e Aplicação no Fundo FI Brasil DI da Caixa Econômica Federal e no Itaú Institucional DI.

Em decorrência do sobredito desenquadramento, o Presidente sugeriu aos membros a realocação de R\$10.000.000,00 para o Fundo DI do Itaú, que está com margem de aplicação abaixo de 20%, bem como R\$17.000.000,00 para o Fundo FI Brasil DI da Caixa Econômica Federal, que também está com o montante inferior a 20% de nossa Carteira.

Reiterou o Presidente que trata-se referida operação de resgate e aplicação apenas em realocação de recursos para Fundos de mesma natureza para manter os limites de aplicação dentro das determinações legais e Política de Investimentos

Os membros do Comitê aprovou por unanimidade a solicitação de resgate do Fundo BB Previd e realocação para os Fundos Itaú Institucional DI e Fundo FI Brasil DI..

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 17h00. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini



Comitê de Investimentos
Ata nº 32

Em 11/05/2015, às 15h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 32ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo - Ausente
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) Prestação de Contas FIP Caixa Cyrela; b) Prestação de Contas FIP BTG Pactual Infraestrutura II; c) Atico IMA-B; d) Fundo Eslovênia; e) Fundo LMX; f) Gestora Perfin; g) Investimento no Fundo IRFM1 da Gestora Safra; h) Aporte no Fundo Infratec; i) Investimento no Fundo Infra FII.

a) Prestação de Contas FIP Caixa Cyrela;

O Presidente apresentou aos membros o resultados das atividades referentes aos projetos do FIP Caixa Cyrela, mantendo a tese de que os investimentos apresentados não se compatibilizam com a estrutura adequada para a análise técnica.

Por maioria, e com voto desfavorável do IPRESB, o período de investimento deste Fundo foi prorrogado por mais 6 (seis) meses a contar de 2 de abril de 2015. Também por maioria, dois dos quatro projetos foram aprovados, com voto desfavorável do IPRESB para todos, cujos argumentos constaram em Ata.

b) Prestação de Contas FIP BTG Pactual Infraestrutura II:

O Presidente relatou a situação de um dos investimentos deste Fundo, qual seja, na empresa Sete Brasil, cujos alguns antigos membros estão relacionados a escândalos recentes. Foi exigida a apresentação de documentos da Gestora, por meio do Ofício 58/2015 e apenas alguns apresentados.

A Empresa Sete Brasil irá apresentar nos próximos dias o plano de reestruturação, bem como a Gestora a reavaliação do investimento.

c) Atico IMA-B:

O Presidente, em conjunto com o membro do Comitê, Marcelo, diligenciaram no Rio de Janeiro para conhecer a Gestora Bridge Asset, que irá assumir a gestão do Fundo Atico IMA B, em decorrência da Gestora Ático definir linha de atuação apenas em fundos estruturados.

A Assembleia dos Cotistas aprovou por maioria de votos a alteração, após sabatina realizada na véspera.

d) Fundo Eslovênia;

O Comitê havia aprovado o resgate no Fundo, quando se verificasse a equivalência do resgate com o valor investido. Contudo, a Gestora Vila Rica convocou Assembleia Geral extraordinária para deliberar sobre incorporação do Fundo no Fundo Eslovênia Ultra, fechamento do Fundo ou abertura de capital.

Por unanimidade, o Comitê aprovou que votará, caso se confirme a viabilidade, a incorporação e, subsidiariamente, o fechamento.

e) Gestora Perfin:

O Presidente apresentou sugestão de retirarmos os investimentos da Gestora Perfin. Os valores do Fundo FIC Ações seriam realocados nos já existentes Pacífico e Franklin.



Por unanimidade, o Comitê aprovou o resgate, no prazo de 60 (sessenta) dias, dos investimentos realizados na Gestora Perfin, quais sejam, o Mumtimercados e FIC Ações.

f) Investimento no Fundo IRFM1 da Gestora Safra:

O Presidente apresentou proposta de investimento no Fundo IRFM1 da Gestora Safra, em razão o baixo nível de volatilidade e rendimento em nível elevado do índice. Outrossim, o nível de exposição a uma única gestora, CEF, necessita de mitigação para coadunar com a teoria da diversificação de carteira.

Por unanimidade, o Comitê aprovou o investimento no Fundo IRFM1, da Gestora Safra, no valor de R\$5.000.000,00 (cinco milhões de reais).

g) Aporte no Fundo Infratec:

O Presidente apresentou sugestão de aporte no valor de R\$1.000.000,00 (um milhão de reais) no Fundo Infratec, em razão da fusão da W7 com a A5 e abertura de captação, objetivando evitar que a participação do IPRESB sejam dissolvidas e a manutenção da cadeira no Comitê de Investimentos do Fundo.

Por unanimidade, o Comitê aprovou o aporte no valor de R\$1.000.000,00 (um milhão de reais) no Fundo Infratec.

h) Investimento no Fundo Infra FII.

O Presidente sugeriu o investimento no valor de R\$6.000.000,00 (seis milhões de reais), no Fundo de Investimentos Imobiliários da Gestora Infra, pois se coadunam com a proposta de priorizar Fundo estruturados com projetos já em fase de implementação.

O Presidente apresentou outros Fundos estruturados que também foram analisados: Banco do Brasil, Caixa Economica, Tetris e Itaú.

O membro Sousa sugeriu que primeiro fosse realizada visita técnica na sede da Gestora, antes que fosse deliberada a proposta.

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

Membros:

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Midori Matsuo

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 33

Em 26/05/2015, às 15h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 33ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: Deliberação da proposta de Investimento no Fundo de Investimento Imobiliário Infra.

Retomamos a propositura Fundo de Investimento Imobiliário Infra, regularmente credenciada e visitada por membros deste comitê em companhia do Superintendente do IPRESB, no importe de R\$ 6.000.000,00.

Fica agendada para o dia 10 de junho de 2015 a próxima Reunião.

O comitê aprovou por unanimidade o credenciamento e o investimento

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 15h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Midori Matsuo

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Reunidos 10/08/2015

Gestor

82% renda fixa

CLASSE DE ATIVOS	ADMINISTRADOR	CNPJ	FUNDO	31/01/2015	30/06/2015
------------------	---------------	------	-------	------------	------------

RENTA FIXA

Ítulos do Tesouro Nacional							%
Fundos 100% TP	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	10740670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M1 TP FI RF	R\$ 311.125.683,73	R\$ 325.092.788,75	R\$ 13.967.105,02	4,30
			SAFRA EXECUTIVE 2 e est. rel 25/01	R\$ -	R\$ 5.001.922,20	R\$ 5.001.922,20	100,00
Referenciado (IMA ou IDKA)							
	BRL TRUST SERVIÇOS FIDUCIÁRIOS E PART. LTDA	11212322/0001-10	ESLOVÊNIA IMA-B FI RENTA FIXA	R\$ 3.712.919,89	R\$ 3.905.383,52	R\$ 192.463,63	4,93
	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DTVM S/A	13594673/0001-69	LMX IMA-B FI RF	R\$ 8.714.504,29	R\$ 9.170.071,09	R\$ 455.566,80	4,97
	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DTVM S/A	12845801/0001-37	ÁTICO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FI RF	R\$ 57.992.686,49	R\$ 60.262.289,78	R\$ 2.269.603,29	3,77
	INTRAG DTVM LTDA	14298826/0001-93	KINEA II REAL ESTATE EQUITY FIC REFERENCIADO DI	R\$ 2.471.740,98	R\$ 2.836.476,12	R\$ 364.735,14	12,86
RF. e RF ref. (s/ crédito privado)	BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM S/A	13077418/0001-49	BB PERFIL FI RF PREVIDENCIÁRIO	R\$ 180.550.384,59	R\$ 161.974.957,22	R\$ 18.575.427,37	11,47
			FI CAIXA BRASIL REFERENCIADO DI	R\$ -	R\$ 32.962.841,97	R\$ 32.962.841,97	100,00
	BANCO ITAUCARD S/A	00832435/0001-00	ITAÚ INSTITUCIONAL FI REFERENCIADO DI	R\$ 34.284.894,94	R\$ 46.257.830,89	R\$ 11.972.935,95	25,88
			GBX PRIME I FIDC	R\$ -	R\$ 20.885.722,65	R\$ 20.885.722,65	100,00
	GRADUAL CCTVM S/A	13344834/0001-66	INCENTIVO II FIDC MULTISSETORIAL	R\$ 13.094.231,31	R\$ 13.902.413,65	R\$ 808.182,34	5,81
Crédito Privado	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	12321787/0001-72	CAIXA BRASIL VI RF IPCA - CP	R\$ 13.499.368,00	R\$ 14.465.136,00	R\$ 965.768,00	6,68
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	12321820/0001-64	CAIXA BRASIL VIII RF IPCA - CP	R\$ 3.348.974,00	R\$ 3.591.128,00	R\$ 242.154,00	6,74
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	13058820/0001-86	CAIXA BRASIL XIV RF IPCA - CP	R\$ 3.961.550,00	R\$ 4.253.645,00	R\$ 292.095,00	6,87
				R\$ 632.756.938,22	R\$ 704.562.606,84	R\$ 71.805.668,62	10,19

CLASSE DE ATIVOS	ADMINISTRADOR	CNPJ	FUNDO	31/01/2015	30/06/2015
------------------	---------------	------	-------	------------	------------

RENTA VARIÁVEL

							%
Multimercado	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	14120148/0001-74	CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO - CP	R\$ 18.477.575,00	R\$ 19.867.425,00	R\$ 1.389.850,00	7,00
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	14120277/0001-62	CAIXA BRASIL IPCA V FI MULTIMERCADO - CP	R\$ 3.699.885,00	R\$ 3.988.212,50	R\$ 288.327,50	7,23
	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM	12430167/0001-71	PERFIN LONG SHORT 15 FIC MULTIMERCADO	R\$ 6.443.400,81	R\$ 6.682.778,25	R\$ 239.377,44	3,58
FIA indexado							
Fundo de Ações	BANCO ITAUCARD S/A	17073556/0001-00	KINEA PIPE FIA	R\$ 8.901.455,38	R\$ 8.469.498,13	R\$ 431.957,25	5,10
	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM	10608762/0001-29	PERFIN INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	R\$ 19.681.516,26	R\$ 21.248.677,83	R\$ 1.567.161,57	7,38
	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DTVM S/A	02895694/0001-06	FRANKLIN TEMPLETON FVL FI AÇÕES	R\$ 19.446.243,56	R\$ 20.875.359,08	R\$ 1.429.115,52	6,85
	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM	14083797/0001-42	PACÍFICO AÇÕES FIC FI	R\$ 10.351.826,51	R\$ 11.313.375,81	R\$ 961.549,30	8,50
	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS DTVM S/A	12312767/0001-35	ÁTICO FLORESTAL FIP	R\$ 12.906.584,53	R\$ 12.827.196,75	R\$ 79.387,78	0,62

Fundo de Investimento em Participações	BTG PACTUAL SERVIÇOS FINANCEIROS S/A DTVM	15711367/0001-90	W7BZ FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES	R\$ 5.620.503,44	R\$ 6.585.598,99	R\$ 965.095,55	14,65	
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	16676620/0001-85	CAIXA FIP CYRELA	R\$ 1.910.338,40	R\$ 2.779.271,57	R\$ 868.933,17	31,26	
	CITIBANK DTVM S/A	14584094/0001-06	BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIC FIP	R\$ 5.481.857,03	R\$ 4.582.254,62	R\$ 899.602,41	- 19,63	
			INFRA FII	R\$ -	R\$ 5.996.017,22	R\$ 5.996.017,22	100,00	
Fundo de Investimento Imobiliário	INTRAG DTVM LTDA	14723780/0001-97	KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	R\$ 1.964.172,56	R\$ 1.948.925,59	R\$ 15.246,97	- 0,78	Cupom
	CAIXA ECONOMICA FEDERAL	12887506/0001-43	FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIARIO CAIXA TRX LOGÍSTICA RENDA <i>atraso de dividendos</i>	R\$ 580.000,00	R\$ 505.000,00	R\$ 75.000,00	- 14,85	
	BNY MELLON SERVIÇOS FINANCEIROS	15461076/0001-91	GOLDEN TULIP BH FII	R\$ 24.601.511,64	R\$ 24.547.878,51	R\$ 53.633,13	- 0,22	
Total da carteira previdenciária				R\$ 772.823.808,34	R\$ 856.780.076,69	R\$ 83.994.762,17	9,80	

Indicadores		Janeiro		0,46%
Meta do Ano	9,06%	Fevereiro		1,13%
CDI acumulado 2014	5,92%	Março		0,83%
IBOVESPA de 2014	6,14%	Abril		1,19%
IRF-m1 2014	5,60%	Maio		0,68%
IMA-B 2014	8,34%	Junho		0,73%
IMA-B 5 2014	7,46%	Julho		
Brasil	1º Sem	Agosto		
		Setembro		
		Outubro		
		Novembro		
		Dezembro		
		Total		5,11%

Provisão de Perdas- Dez /2014 R\$ 17.537.211,92



Memorando de Investimentos
Nº03/2015.

1) Objetivo

O Objetivo deste documento é fornecer ao Comitê de Investimentos do IPRESB informações relativas ao Fundo Capitânia Multi Crédito Privado FIC FIM, da Gestora Capitânia S.A., visando que o Comitê avalie a adequação à Política de Investimentos.

2) Exposição da Carteira

O limite para este tipo de investimentos é de R\$44.268.603,02, conforme dados consolidados de julho de 2015, que estão alocados da seguinte forma:

14120148/0001-74	CAIXA BRASIL IPCA III FI MULTIMERCADO - CP	R\$ 20.126.212,50
14120277/0001-62	CAIXA BRASIL IPCA V FI MULTIMERCADO - CP	R\$ 4.041.115,00

A margem a investir é de R\$: 20.101.275,52 e a recomendação é de R\$10.000,00, para recompor os R\$6.718.417,77 resgatados do Fundo Perfin Long Short 15 FIC Multimercado, da gestora Perfin.

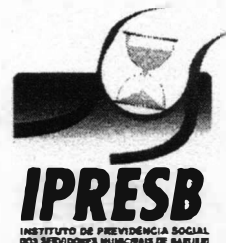
3) Histórico da Gestora e do Fundo¹

- A Gestora foi fundada em 2003 e, até 31/12/2014, contava com aproximadamente R\$2,2 bilhões sob gestão.
- A Capitânia tem como foco a gestão de fundos dedicados a adquirir ativos de renda fixa estruturada (colateralizados), tais como CRI, FIDC, cotas de FII e Debêntures Colateralizadas. Excluindo a parcela de caixa dos fundos, não faz dívida *clean*.
- Na edição Top Asset de março 2014 da Revista Investidor Institucional a Capitânia aparece como "Gestor Mais Focado na alocação em Títulos Privados", com 70.69% do PL da gestora.
- Em 31/12/2014 contava com 5 fundos abertos, 8 fundos exclusivos e 1 fundo Imobiliário na família de fundos dedicados a adquirir ativos estruturados, totalizando aproximadamente R\$ 1.6 bilhão.
- Principais setores de atuação são: imobiliário e infraestrutura.
- O fundo mais antigo dessa família, o Capitania Multi Credito FIC FIM CP, existe há 6.5 anos (início em 8/5/2008) e tem rentabilidade acumulada de 144% do CDI desde seu início, até 31/12/14.
- Passivo estável para o padrão brasileiro com aproximadamente 10 fundos dedicados a adquirir ativos de crédito estruturado com regra de resgate com solicitação no último dia de cada trimestre, e pagamento em D+180 ou D+270 dias. Atualmente aproximadamente 50% do passivo é constituído por investidores institucionais.

¹ Conforme dados prospectados com a Gestora e órgãos oficiais, como Anbima, CVM e Bacen.



MUNICÍPIO DE BARUERI



- A Capitânia já investiu em aproximadamente 70 ativos estruturados e hoje tem cerca de 30 ativos no portfólio, sem nunca ter incorrido em nenhuma perda ou atraso. A Capitânia já desinvestiu 100% de aproximadamente 40 transações.

- O Fundo é adequado à Resolução 3.792 que aloca em média 80% do patrimônio em ativos de Renda Fixa Estruturada (CRI e Debêntures colateralizadas) e fundos estruturados (FIDC, FII), com peso maior para ativos indexados ao CDI, e os outros 20% em títulos públicos, CDB e LF dos 6 grandes bancos. O volume mínimo para investimento é de R\$ 1.000.000,00, com cotização de resgates em D+179 dias (pagamento D+180), podendo ser solicitado somente nos últimos dias úteis de cada trimestre.



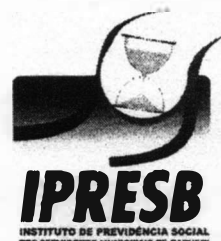
4) Recomendação do Analista:

A Diretoria Financeira entende que o investimento sugerido possui as seguintes características positivas:

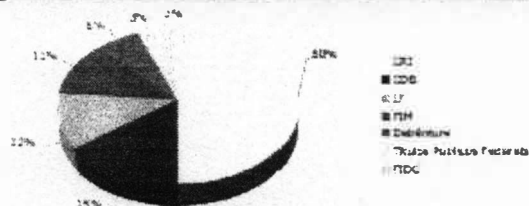
ESTATÍSTICAS		
Indicadores		Fundo
Rentabilidade (% CDI) - últimos 12 Meses		114%
Rentabilidade (% CDI) (desde o início)		146%
Numero de Meses Positivos (desde o início)		84
Numero de Meses Negativos (desde o início)		0
Maior Retorno Mensal (% CDI) (desde o início)		214%
Menor Retorno Mensal (% CDI) (desde o início)		4%
Patrimônio Líquido Atual (R\$)		286,938,953
	Últimos 12M (média)	229,952,393



MUNICÍPIO DE BARUERI

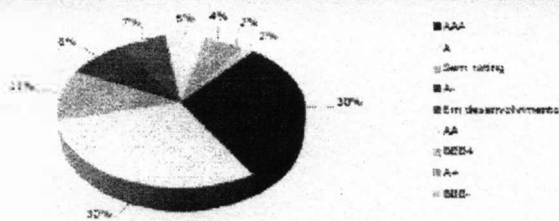


DISTRIBUIÇÃO POR CLASSE DE ATIVO (% DO PL)

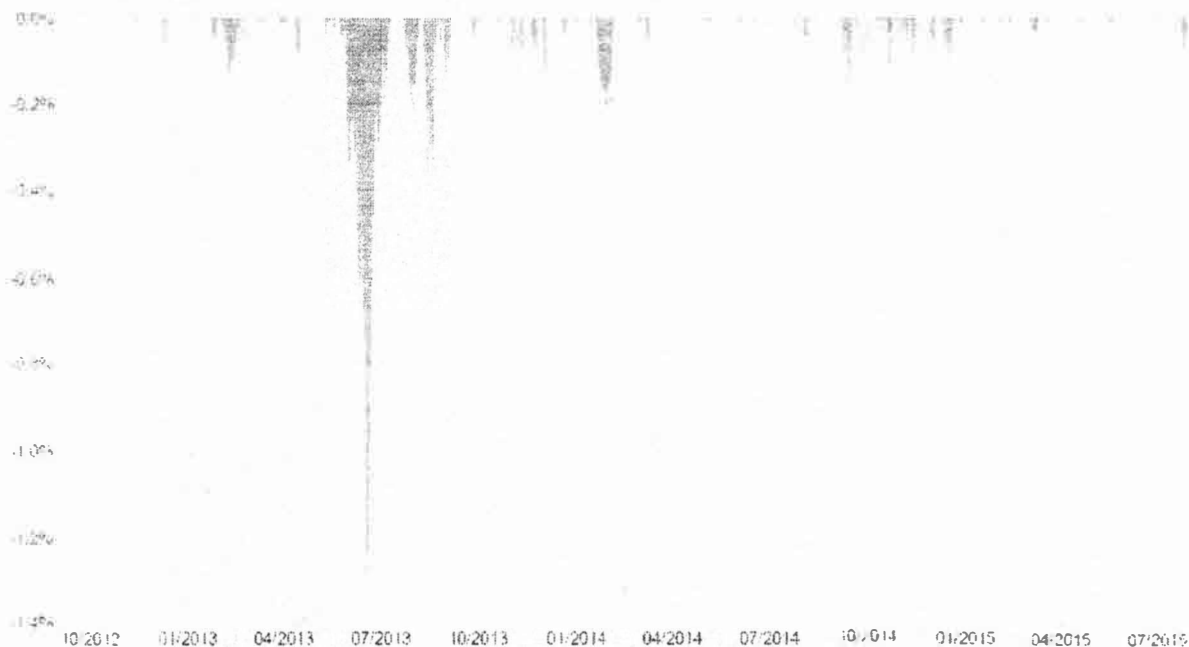


* Banco do Brasil, Caixa Econômica Federal, Bradesco, FIDC, Itaú e Santander

DISTRIBUIÇÃO POR RATING (% DO PL)



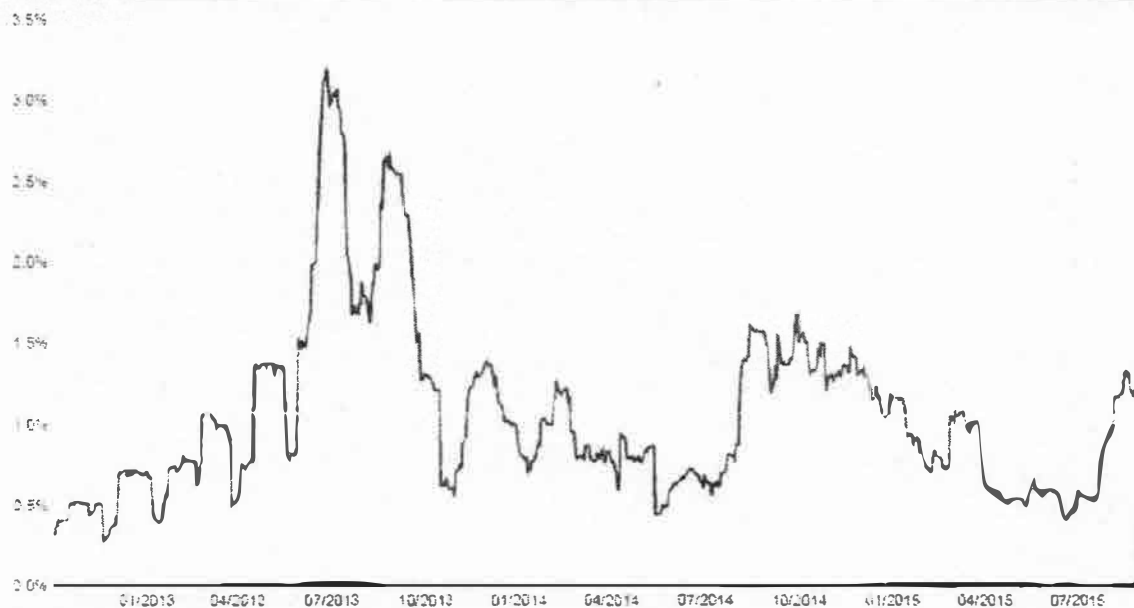
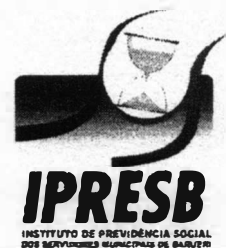
Underwater:



- Volatilidade:



MUNICÍPIO DE BARUERI



- Correlação:

■ CDI

1.00

■ CAPITÂNIA MULTI CRÉDITO PRIVADO FIC FI MULTIMERCADO

0.06 1.00

5) Descritivo do Fundo:

O Fundo possui a seguinte composição de carteira



MUNICÍPIO DE BARUERI



29/mar/15

Ativo	Produto	Letra	Formador	Vencimento	Garantias	Tipo de Garantias	Rating	Agência	Indicador	Taxa de Estudo	
1	CRF Ação "Módulo 15 IE	CRF	Correção / Shopping Center	Módulo	05/04/25	Aval dos acionistas e emissoras controladas, alienação fiduciária de 100% de Shopping Center, alienação fiduciária de 30% de Shopping Center, alienação fiduciária das ações de capital das empresas operadoras de shopping, alienação fiduciária dos recebíveis de Shopping Center, alienação fiduciária de cotas de reserva de recebíveis de Shopping Center, fundo de cotas, fundo reserva e fundo performance	- Aval Acionistas - AF Imóvel - AF de Cotas de Capital - CF de recebíveis e fundos: reserva, de cotas e performance	A	Urbem	IGDI +	9,0%
2	Debênture TON INC 15 IE	Debênture	Integração / Loteamento	TON INC	10/04/20	(I) Alienação fiduciária de ações de TON INC representando 100% do capital social, (II) Fundo de reserva	- Fundo Acionistas - AF de Cotas de Capital	A+	Urbem	IGDI +	6,0%
3	Debênture HABITAT FOM 15 IE	Debênture	Fundo de veículos	HABITAT FOM	30/04/20	(I) Alienação fiduciária de veículos avaliados pelo IRIPE, no valor correspondente a 133% (cento e trinta e três por cento) do saldo devido, (II) Domicílio assinado no livro de registro dos veículos da companhia (respostas) fundo mínimo de 100% a 100% da carteira (PRT), (III) Fundo de reserva equivalente a 2 PRT (remuneração ao CDI do período) e rating	- AF Veículos - CF de fundos: veículos, Reserva e Loteamento	BBB+	Urbem	IGDI +	4,3%
4	CRF Gás "Urbanos 1" 25 IE	CRF	Integração / Loteamento	Urbanos	04/04/25	Cessão fiduciária de recebíveis, Fundo de Reserva, Regime de Reserva e Regime de Reserva	- CF Recebíveis - CF Fundo Reserva	A+	Urbem	IGDI +	6,3%
5	CRF Habitação "Base" 415 IE	CRF	Integração / Loteamento	Base	17/04/18	Alienação fiduciária de quotas de SPES (3 SPES), 100% do fundo das SPES, Fundo de Reserva (2 PRT) e Aval (Alienação e cotas)	- AF Cotas 3 SPES - AF Fundo 3 SPES - CF Fundo de Reserva - Aval Acionistas	A	Urbem	IGDI +	6,3%
6	CRF Habitação "Prata" 525 IE	CRF	Integração / Loteamento	Prata	10/04/21	(I) Cessão fiduciária de recebíveis (saldo de parcela mínima de 220%), (II) Habitação das cotas, (III) Fundo de reserva equivalente a 2 PRT (remuneração ao CDI do período) e rating	- CF Recebíveis - Habitação das cotas - Fundo Acionistas	A	Urbem	IGDI +	12,7%
7	CRF Ação "Módulo 15 IE	CRF	Integração / Loteamento	Módulo	05/04/25	Alienação fiduciária de ações de TON INC representando 100% do capital social, (II) Fundo de reserva	- AF 60% Ações de Cota	A	Urbem	IGDI +	4,5%
8	CRF Ação "Módulo 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104 105 106 107 108 109 110 111 112 113 114 115 116 117 118 119 120 121 122 123 124 125 126 127 128 129 130 131 132 133 134 135 136 137 138 139 140 141 142 143 144 145 146 147 148 149 150 151 152 153 154 155 156 157 158 159 160 161 162 163 164 165 166 167 168 169 170 171 172 173 174 175 176 177 178 179 180 181 182 183 184 185 186 187 188 189 190 191 192 193 194 195 196 197 198 199 200 201 202 203 204 205 206 207 208 209 210 211 212 213 214 215 216 217 218 219 220 221 222 223 224 225 226 227 228 229 230 231 232 233 234 235 236 237 238 239 240 241 242 243 244 245 246 247 248 249 250 251 252 253 254 255 256 257 258 259 260 261 262 263 264 265 266 267 268 269 270 271 272 273 274 275 276 277 278 279 280 281 282 283 284 285 286 287 288 289 290 291 292 293 294 295 296 297 298 299 300 301 302 303 304 305 306 307 308 309 310 311 312 313 314 315 316 317 318 319 320 321 322 323 324 325 326 327 328 329 330 331 332 333 334 335 336 337 338 339 340 341 342 343 344 345 346 347 348 349 350 351 352 353 354 355 356 357 358 359 360 361 362 363 364 365 366 367 368 369 370 371 372 373 374 375 376 377 378 379 380 381 382 383 384 385 386 387 388 389 390 391 392 393 394 395 396 397 398 399 400 401 402 403 404 405 406 407 408 409 410 411 412 413 414 415 416 417 418 419 420 421 422 423 424 425 426 427 428 429 430 431 432 433 434 435 436 437 438 439 440 441 442 443 444 445 446 447 448 449 450 451 452 453 454 455 456 457 458 459 460 461 462 463 464 465 466 467 468 469 470 471 472 473 474 475 476 477 478 479 480 481 482 483 484 485 486 487 488 489 490 491 492 493 494 495 496 497 498 499 500 501 502 503 504 505 506 507 508 509 510 511 512 513 514 515 516 517 518 519 520 521 522 523 524 525 526 527 528 529 530 531 532 533 534 535 536 537 538 539 540 541 542 543 544 545 546 547 548 549 550 551 552 553 554 555 556 557 558 559 560 561 562 563 564 565 566 567 568 569 570 571 572 573 574 575 576 577 578 579 580 581 582 583 584 585 586 587 588 589 590 591 592 593 594 595 596 597 598 599 600 601 602 603 604 605 606 607 608 609 610 611 612 613 614 615 616 617 618 619 620 621 622 623 624 625 626 627 628 629 630 631 632 633 634 635 636 637 638 639 640 641 642 643 644 645 646 647 648 649 650 651 652 653 654 655 656 657 658 659 660 661 662 663 664 665 666 667 668 669 670 671 672 673 674 675 676 677 678 679 680 681 682 683 684 685 686 687 688 689 690 691 692 693 694 695 696 697 698 699 700 701 702 703 704 705 706 707 708 709 710 711 712 713 714 715 716 717 718 719 720 721 722 723 724 725 726 727 728 729 730 731 732 733 734 735 736 737 738 739 740 741 742 743 744 745 746 747 748 749 750 751 752 753 754 755 756 757 758 759 760 761 762 763 764 765 766 767 768 769 770 771 772 773 774 775 776 777 778 779 780 781 782 783 784 785 786 787 788 789 790 791 792 793 794 795 796 797 798 799 800 801 802 803 804 805 806 807 808 809 810 811 812 813 814 815 816 817 818 819 820 821 822 823 824 825 826 827 828 829 830 831 832 833 834 835 836 837 838 839 840 841 842 843 844 845 846 847 848 849 850 851 852 853 854 855 856 857 858 859 860 861 862 863 864 865 866 867 868 869 870 871 872 873 874 875 876 877 878 879 880 881 882 883 884 885 886 887 888 889 890 891 892 893 894 895 896 897 898 899 900 901 902 903 904 905 906 907 908 909 910 911 912 913 914 915 916 917 918 919 920 921 922 923 924 925 926 927 928 929 930 931 932 933 934 935 936 937 938 939 940 941 942 943 944 945 946 947 948 949 950 951 952 953 954 955 956 957 958 959 960 961 962 963 964 965 966 967 968 969 970 971 972 973 974 975 976 977 978 979 980 981 982 983 984 985 986 987 988 989 990 991 992 993 994 995 996 997 998 999 1000	CRF Ação "Módulo 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104 105 106 107 108 109 110 111 112 113 114 115 116 117 118 119 120 121 122 123 124 125 126 127 128 129 130 131 132 133 134 135 136 137 138 139 140 141 142 143 144 145 146 147 148 149 150 151 152 153 154 155 156 157 158 159 160 161 162 163 164 165 166 167 168 169 170 171 172 173 174 175 176 177 178 179 180 181 182 183 184 185 186 187 188 189 190 191 192 193 194 195 196 197 198 199 200 201 202 203 204 205 206 207 208 209 210 211 212 213 214 215 216 217 218 219 220 221 222 223 224 225 226 227 228 229 230 231 232 233 234 235 236 237 238 239 240 241 242 243 244 245 246 247 248 249 250 251 252 253 254 255 256 257 258 259 260 261 262 263 264 265 266 267 268 269 270 271 272 273 274 275 276 277 278 279 280 281 282 283 284 285 286 287 288 289 290 291 292 293 294 295 296 297 298 299 300 301 302 303 304 305 306 307 308 309 310 311 312 313 314 315 316 317 318 319 320 321 322 323 324 325 326 327 328 329 330 331 332 333 334 335 336 337 338 339 340 341 342 343 344 345 346 347 348 349 350 351 352 353 354 355 356 357 358 359 360 361 362 363 364 365 366 367 368 369 370 371 372 373 374 375 376 377 378 379 380 381 382 383 384 385 386 387 388 389 390 391 392 393 394 395 396 397 398 399 400 401 402 403 404 405 406 407 408 409 410 411 412 413 414 415 416 417 418 419 420 421 422 423 424 425 426 427 428 429 430 431 432 433 434 435 436 437 438 439 440 441 442 443 444 445 446 447 448 449 450 451 452 453 454 455 456 457 458 459 460 461 462 463 464 465 466 467 468 469 470 471 472 473 474 475 476 477 478 479 480 481 482 483 484 485 486 487 488 489 490 491 492 493 494 495 496 497 498 499 500 501 502 503 504 505 506 507 508 509 510 511 512 513 514 515 516 517 518 519 520 521 522 523 524 525 526 527 528 529 530 531 532 533 534 535 536 537 538 539 540 541 542 543 544 545 546 547 548 549 550 551 552 553 554 555 556 557 558 559 560 561 562 563 564 565 566 567 568 569 570 571 572 573 574 575 576 577 578 579 580 581 582 583 584 585 586 587 588 589 590 591 592 593 594 595 596 597 598 599 600 601 602 603 604 605 606 607 608 609 610 611 612 613 614 615 616 617 618 619 620 621 622 623 624 625 626 627 628 629 630 631 632 633 634 635 636 637 638 639 640 641 642 643 644 645 646 647 648 649 650 651 652 653 654 655 656 657 658 659 660 661 662 663 664 665 666 667 668 669 670 671 672 673 674 675 676 677 678 679 680 681 682 683 684 685 686 687 688 689 690 691 692 693 694 695 696 697 698 699 700 701 702 703 704 705 706 707 708 709 710 711 712 713 714 715 716 717 718 719 720 721 722 723 724 725 726 727 728 729 730 731 732 733 734 735 736 737 738 739 740 741 742 743 744 745 746 747 748 749 750 751 752 753 754 755 756 757 758 759 760 761 762 763 764 765 766 767 768 769 770 771 772 773 774 775 776 777 778 779 780 781 782 783 784 785 786 787 788 789 790 791 792 793 794 795 796 797 798 799 800 801 802 803 804 805 806 807 808 809 810 811 812 813 814 815 816 817 818 819 820 821 822 823 824 825 826 827 828 829 830 831 832 833 834 835 836 837 838 839 840 841 842 843 844 845 846 847 848 849 850 851 852 853 854 855 856 857 858 859 860 861 862 863 864 865 866 867 868 869 870 871 872 873 874 875 876 877 878 879 880 881 882 883 884 885 886 887 888 889 890 891 892 893 894 895 896 897 898 899 900 901 902 903 904 905 906 907 908 909 910 911 912 913 914 915 916 917 918 919 920 921 922 923 924 925 926 927 928 929 930 931 932 933 934 935 936 937 938 939 940 941 942 943 944 945 946 947 948 949 950 951 952 953 954 955 956 957 958 959 960 961 962 963 964 965 966 967 968 969 970 971 972 973 974 975 976 977 978 979 980 981 982 983 984 985 986 987 988 989 990 991 992 993 994 995 996 997 998 999 1000	CRF Ação "Módulo 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52 53 54 55 56 57 58 59 60 61 62 63 64 65 66 67 68 69 70 71 72 73 74 75 76 77 78 79 80 81 82 83 84 85 86 87 88 89 90 91 92 93 94 95 96 97 98 99 100 101 102 103 104 105 106 107 108 109 110 111 112 113 114 115 116 117 118 119 120 121 122 123 124 125 126 127 128 129 130 131 132 133 134 135 136 137 138 139 140 141 142 143 144 145 146 147 148 149 150 151 152 153 154 155 156 157 158 159 160 161 162 163 164 165 166 167 168 169 170 171 172 173 174 175 176 177 178 179 180 181 182 183 184 185 186 187 188 189 190 191 192 193 194 195 196 197 198 199 200 201 202 203 204 205 206 207 208 209 210 211 212 213 214 215 216 217 218 219 220 221 222 223 224 225 226 227 228 229 230 231 232 233 234 235 236 237 238 239 240 241 242 243 244 245 246 247 248 249 250 251 252 253 254 255 256 257 258 259 260 261 262 263 264 265 266 267 268 269 270 271 272 273 274 275 276 277 278 279 280 281 282 283 284 285 286 287 288 289 290 291 292 293 294 295 296 297 298 299 300 301 302 303 304 305 306 307 308 309 310 311 312 313 314 315 316 317 318 319 320 321 322 323 324 325 326 327 328 329 330 331 332 333 334 335 336 337 338 339 340 341 342 343 344 345 346 347 348 349 350 351 352 353 354 355 356 357 358 359 360 361 362 363 364 365 366 367 368 369 370 371 372 373 374 375 376 377 378 379 380 381 382 383 384 385 386 387 388 389 390 391 392 393 394 395 396 397 398 399 400 401 402 403 404 405 406 407 408 409 410 411 412 413 414 415 416 417 418 419 420 421 422 423 424 425 426 427 428 429 430 431 432 433 434 435 436 437 438 439 440 441 442 443 444 445 446 447 448 449 450 451 452 453 454 455 456 457 458 459 460 461 462 463 464 465 466 467 468 469 470 471 472 473 474 475 476 477 478 479 480 481 482 483 484 485 486 487 488 489 490 491 492 493 494 495 496 497 498 499 500 501 502 503 504 505 506 507 508 509 510 511 512 513 514 515 516 517 518 519 520 521 522 523 524 525 526 527 528 529 530 531 532 533 534 535 536 537 538 539 540 541 542 543 544 545 546 547 548 549 550 551 552 553 554 555 556 557 558 559 560 561 562 563 564 565 566 567 568 569 570 571 572 573 574 575 576 577 578 579 580 581 582 583 584 585 586 587 588 589 590 591 592 593 594 595 596 597 598 599 600 601 602 603 604 605 606 607 608 609 610 611 612 613 614 615 616 617 618 619 620 621 622 623 624 625 626 627 628 629 630 631 632 633 634 635 636 637 638 639 640 641 642 643 644 645 646 647 648 649 650 651 652 653 654 655 656 657 658 659 660 661 662 663 664 665 666 667 668 669 670 671 672 673 674 675 676 677 678 679 680 681 682 683 684 685 686 687 688 689 690 691 692 693 694 695 696 697 698 699 700 701 702 703 704 705 706 707 708 709 710 711 712 713 714 715 716 717 718 719 720 721 722 723 724 725 726 727 728 729 730 731 732 733 734 735 736 737 738 739 740 741 742 743 744 745 746 747 748 749 750 751 752 753 754 755 756 757 758 759 760 761 762 763 764 765 766 767 768 769 770 771 772 773 774 775 776 777 778 779 780 781 782 783								



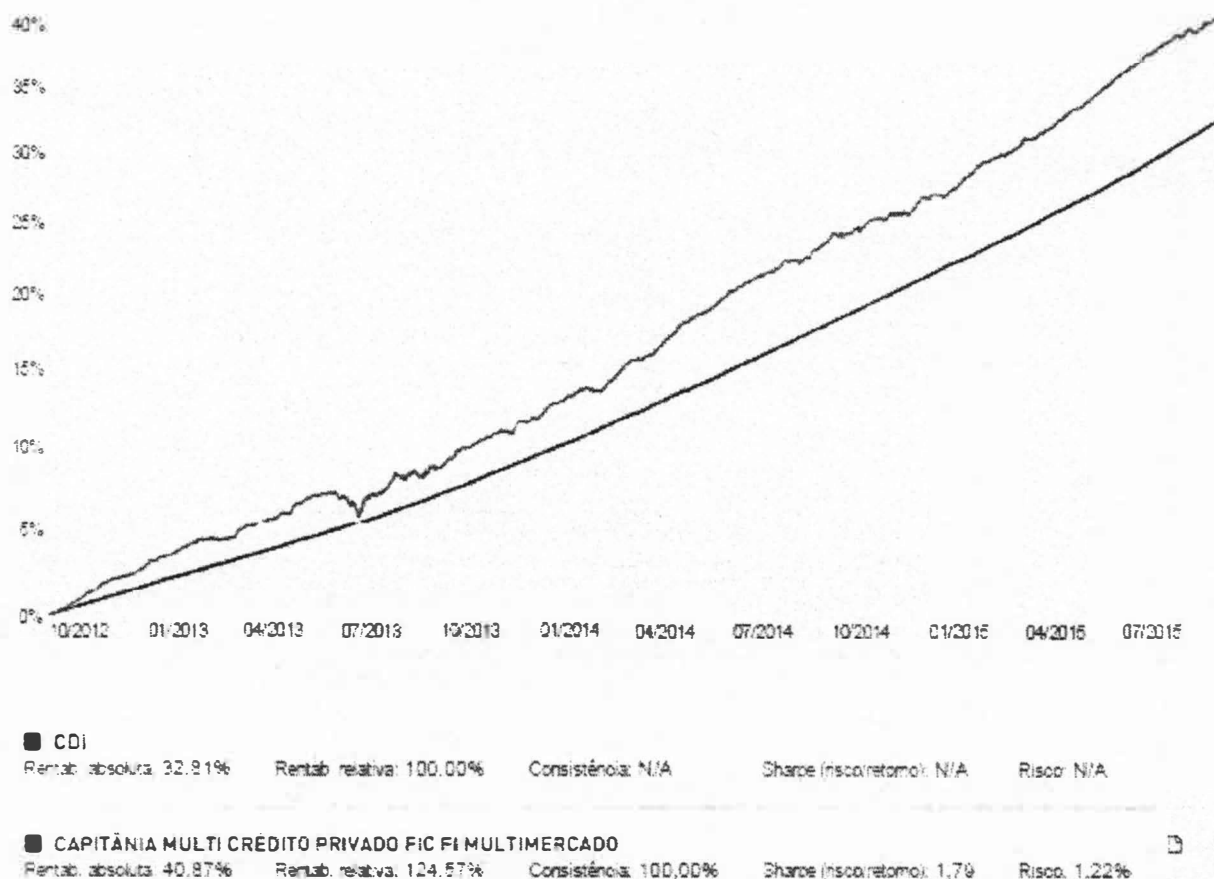
MUNICÍPIO DE BARUERI



5) Histórico do Fundo

O histórico do Fundo de 2012 a 2015 possui a seguinte rentabilidade em relação ao CDI

		Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Mai	Junho	Julho	Agosto	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Acumulado no Ano
2015	% CDI	159%	128%	92%	138%									128%
	Retorno	1.48%	1.05%	0.95%	1.30%									4.86%
2014	% CDI	38%	214%	138%	188%	159%	110%	94%	131%	79%	92%	111%	76%	118%
	Retorno	0.32%	1.67%	1.05%	1.54%	1.37%	0.90%	0.88%	1.13%	0.71%	0.86%	0.93%	0.73%	12.76%
2013	% CDI	127%	108%	131%	184%	17%	4%	178%	70%	189%	113%	104%	158%	117%
	Retorno	0.75%	0.52%	0.71%	1.10%	0.10%	0.03%	1.24%	0.49%	1.18%	0.91%	0.74%	1.21%	9.32%
2012	% CDI	145%	132%	164%	151%	127%	114%	154%	125%	109%	187%	138%	165%	150%
	Retorno	1.29%	0.98%	1.33%	1.06%	0.93%	0.73%	1.04%	0.93%	0.91%	1.14%	0.75%	0.88%	12.65%
2011	% CDI	127%	132%	126%	119%	125%	114%	112%	154%	131%	112%	120%	95%	124%
	Retorno	1.09%	1.12%	1.15%	1.00%	1.24%	1.08%	1.08%	1.65%	1.23%	0.99%	1.03%	0.86%	14.19%
2010	% CDI	148%	121%	135%	131%	127%	115%	125%	125%	115%	143%	116%	114%	127%
	Retorno	0.98%	0.72%	1.02%	0.86%	0.95%	0.79%	1.07%	1.11%	0.97%	1.15%	0.93%	0.93%	12.37%
2009	% CDI	117%	121%	139%	143%	183%	140%	147%	145%	141%	133%	131%	134%	141%
	Retorno	1.22%	1.03%	1.35%	1.20%	1.40%	1.06%	1.15%	1.00%	0.98%	0.92%	0.87%	0.97%	13.97%
2008	% CDI	-	-	-	-	147%	148%	148%	148%	137%	133%	194%	158%	152%
	Retorno	-	-	-	-	0.83%	1.41%	1.55%	1.42%	1.50%	1.50%	1.93%	1.67%	12.51%



6) Riscos

As principais conclusões acerca do Investimento são as seguintes:



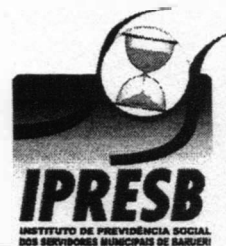
- Liquidez: O risco de liquidez é monitorado através da previsão de resgates agendados e simulação da carteira para as datas futuras de resgate (incluindo a geração de caixa por pagamentos de juros e amortizações e podendo incluir estimativas de novos investimentos). Historicamente a família D180 tem mantido de 10% a 20% em caixa (CDBs e LFs de bancos de primeira linha). Em adição ao controle de liquidez exercido pela Capitânia, o Administrador é responsável por controlar a liquidez.

- Mercado: Não há limite formal, mas entendemos que os investidores da família de fundos de renda fixa crédito privado com regra de resgate em D+180, toleram um VaR máximo de 1% (diário a 99%), o que corresponde a uma *duration* de carteira de cerca de 3,5 anos em situações de mercado bem mais voláteis do que as atuais. Procuramos controlar a *duration* e o VaR, e estamos confortáveis com o VaR atual de cerca de 0,3% (diário a 99%). Dado que existem poucas oportunidades de girar a carteira, o portfólio deve ser montado objetivando um VaR inferior ao que entendemos ser o limite, para que, em épocas de alta volatilidade, consigamos nos manter dentro do esperado.

- Crédito: O risco de crédito é controlado por diversificação. Aqui interfere outra dimensão de risco, que é o risco operacional ligado ao *workout* de situações de crédito. A mitigação do risco operacional em caso de *workout* recomenda aumentar a alocação de modo a ter controle de voto nas emissões, ao passo que a mitigação do risco de crédito recomenda limitar a concentração. Consequentemente, o aumento do volume sob gestão permite aumentar a diversificação e preservar o controle das emissões, e temos reduzido a meta de concentração conforme o volume sob gestão tem aumentado. Há sete anos tínhamos como meta de diversificação 20% de concentração máxima por tomador de recursos na família D180; este patamar foi reduzido para 15% há três anos, e hoje temos realizado aprovações para até 8%. Este percentual de diversificação da família D180 inclui todo o patrimônio líquido, incluindo o caixa, e é medido por tomador, seja emissor ou cedente dependendo da estrutura. A meta de diversificação não constitui um limite formal, mas direciona a pesquisa de oportunidades e a gestão de portfólio. Atualmente, o maior tomador da família D+180 tem 13% do portfólio, o segundo maior tem 8.5%, e todos os demais têm menos de 8%. Além da diversificação, monitoramos o rating externo das emissões para conformar a carteira ao objetivo de investimento centrado em torno de um risco A-. Os ratings externos são criticados pela nossa análise interna, na qual podemos refazer o processo de rating e obter nossas próprias estimativas.



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 34

Em 26/06/2015, às 15h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 34ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
José dos Santos de Sousa
Marcelo Lopes dos Santos
Midori Matsuo Kitamura
Igor Jefferson Lima Clemente

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: Política de Investimentos

Seguindo com a orientação apresentada pelo auditor do Ministério da Fazenda designado para fiscalizar as atividades e operações do IPRESB, desde fevereiro do presente ano até o momento, algumas alocações na carteira superaram os limites previstos na Política de Investimentos de 2015, aprovada por este Comitê em 11 de dezembro de 2014, e pelo Conselho de Administração em 18 de dezembro de 2014.

O Presidente esclareceu que o suposto desenquadramento decorreu principalmente da necessidade de alocação da carteira em Renda Fixa para protegê-la da instabilidade econômica gerada pelas repentinas notícias internacionais e domésticas, como alta dos juros americanos, alta dos juros brasileiros, resistência da inflação alta, crises grega e russa e inconsistência política. Somados a estes fatores, a Prefeitura Municipal e a FIEB realizaram repasses superiores a orçado em decorrência do pagamento dos parcelamentos.

Foi apresentada a seguinte tabela:

Instituto de Previdência Social dos Servidores Municipais de Barueri					Pol Inv	Cart Atual	Diferença
Segmento	Classe de Ativo	Limite Mínimo	Limite Máximo	Alocação Objetiva 2015			
Renda Fixa limite máximo de 100%	Titulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, "a"	0,00%	100,00%	0,00%	0	0	0
	FI 100% Titulos TN - Art. 7º, I, "b"	0,00%	100,00%	22,00%	22	37,94	15,94
	Operações Compromissadas - Art. 7º, II	0,00%	15,00%	0,00%	0	0	0
	FI Renda Fixa Referenciados RF - Art. 7º, III	0,00%	80,00%	8,00%	8	8,69	0,69
	FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	0,00%	30,00%	25,00%	25	28,52	3,52
	Poupança - Art. 7º, V	0,00%	20,00%	0,00%	0	0	0
	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	0,00%	15,00%	13,00%	13	4,11	-8,89
	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Art. 7º, VII, "a"	0,00%	5,00%	2,00%	2	0	-2
	FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	0,00%	5,00%	0,00%	0	2,63	2,63
	FI Ações Referenciados - Art. 8º, I	0,00%	30,00%	3,00%	3	0	-3
Renda Variável limite máximo de 30%	FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II	0,00%	20,00%	0,00%	0	0	0
	FI em Ações - Art. 8º, III	0,00%	15,00%	12,00%	12	7,77	-4,23
	FI Multimercado - aberto - Art. 8º, IV	0,00%	5,00%	5,00%	5	3,61	-1,39
	FI em Participações - fechado - Art. 8º, V	0,00%	5,00%	5,00%	5	3,11	-1,89
	FI Imobiliário - cotas negociadas em bolsa - Art. 8º, VI	0,00%	5,00%	5,00%	5	3,61	-1,39
Total				100,00%	100	99,99	-0,01

Contudo, o Presidente argumentou que a Política de Investimentos foi realizada de acordo com o estudo da carteira aplicando a Teoria da Fronteira Eficiente de Markowitz, com variância e covariância, gerando uma VaR adequada. Isso é, a gestão para otimização da Carteira atual é feita utilizando-se a Fronteira Eficiente de Markowitz e considera a inclusão de ativos permitidos pela legislação, para obtenção de um portfólio com performance sempre superior ao atual.



O VaR projetado e utilizado é de 1,66% para as alocações previstas na atual Política de Investimentos, com risco anual de 3,50% anual e índice Sharpe de 1,50. Todas as simulações realizadas para a Carteira eficiente exigem um determinado período de adaptação combinada à gestão ativa de adequação ao contexto atual.

Tais limites determinados pela Política de Investimentos para alocação da Carteira referem-se a **alocações-objetivo**, sendo um norte ideal. Desta forma, estes limites ideais, confeccionados anualmente, norteiam nossa gestão ativa, mas os movimentos de mercado e rendimento da carteira, diários, sempre resultam em variações nestes percentuais.

O atual cenário induz ao encurtamento da carteira para que sejam realizadas alocações de menor *duration* e direcionar tais recursos para outros segmentos, como ações, por exemplo.

Ainda a título de exemplo de mutação dinâmica da carteira, a possibilidade de variações dos limites estabelecidos pela Política de Investimentos foi enfatizada pelo Presidente, pois os resgates dos fundos geridos pela Perfin foram realizados no dia 23 de junho de 2015, sendo um FIC Ações e outro FI Multimercado, que devem totalizar cerca de R\$28.000.000,00, resultarão em nova realidade.

Nesse mesmo supedâneo, o Presidente enfatizou que as alocações da carteira estão dentro dos limites estabelecidos no arcabouço legal, principalmente na Resolução nº3.922, da Comissão de Valores Mobiliários.

Os membros do Comitê levarão em conta o atual cenário econômico para revisarem a política de investimentos de 2015, de acordo com os parâmetros matemáticos e estatísticos de curto e longo prazo determinados para tanto.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 15h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Marcelo Lopes dos Santos

Midori Matsuo Kitamura

Fernando Tadeu Valente

Convidado:

Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos
Ata nº 35

Em 10/08/2015, às 10h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 35ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
José dos Santos de Sousa
Marcelo Lopes dos Santos
Midori Matsuo Kitamura
Igor Jefferson Lima Clemente

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) Análise Macroeconômica; b) Prestação de Contas das Visitas nos Fundos de Investimento; c) Investimento no Fundo Capitanias Multi Crédito Privado FIC FIM.

a) Análise Macroeconômica;

O aumento da aversão a risco foi o grande destaque de agosto do cenário internacional. Poderíamos ter passado por um período mais tranquilo, não fossem os receios sobre a situação da economia chinesa. Nos Estados Unidos, os dados de atividade divulgados foram benignos sobre a economia do país: o desemprego seguiu recuando, o PIB cresceu acima do esperado, mas a inflação continuou em nível baixo. A Ata do Comitê de Política Monetária mostrou que seus membros estão otimistas com a economia, mas não o suficiente para iniciar o liftoff (aumento dos juros): citaram a apreciação do dólar, que atrapalha as exportações do país, e a piora chinesa, que também limita o crescimento das exportações americanas. Nossa opinião permanece de que o liftoff só ocorrerá em dezembro. A visão dominante do mercado é de que o início do aperto se dará em setembro – entretanto, alguns importantes players passaram a esperar este movimento para a última reunião do ano, em linha com a nossa projeção. Na Área do Euro, a situação grega caminhava de volta à estabilidade. A Grécia recebeu um empréstimo de seus credores e utilizou parte dos recursos para pagar uma das parcelas de sua dívida com o Banco Central Europeu. No entanto, o então primeiro-ministro grego Alexis Tsipras, por estar contrariando suas promessas de campanha e desejar um “endosso” da população sobre a condução austera da política fiscal, decidiu renunciar a seu cargo para concorrer novamente à eleição. O primeiro turno está marcado para 20 de setembro e Tsipras é o candidato com maior chance de vitória. A Grécia deve continuar rumando à estabilidade, mas de maneira mais lenta que nossa expectativa anterior. Havíamos colocado na carta mensal de julho que vemos riscos relevantes vindos da China, que adicionariam dificuldade à recuperação da economia global. Ao longo de agosto, os temores quanto à real situação chinesa ganharam muita força em todo o mundo e foram motivo de aversão a risco nas principais bolsas. A qualidade das estatísticas oficiais chinesas é extremamente duvidosa, o que limita em grande medida a capacidade de análise dos estrangeiros. É possível deduzir que a desaceleração deve se acentuar, mas não há informações suficientes para concluirmos qual o tamanho desta desaceleração, quando ela deve se manifestar e os impactos que trará para a economia global. Economia Brasileira: A tão esperada retomada da economia brasileira está cada vez mais distante de nosso cenário-base. A projeção de retração econômica deste ano passou para 2,3%, e a de 2016 para 1%. Provavelmente, ao longo de setembro, precisaremos reduzir ainda mais o resultado do próximo ano. A situação política ainda é muito delicada e segue sendo o principal fator que impede a melhora econômica de nosso país. Enquanto não houver algum tipo de consenso político de busca por uma agenda de estabilização econômica, o país não terá qualquer condição para voltar a crescer, e estará condenado a passar



MUNICÍPIO DE BARUERI



por mais uma “década perdida”. O equilíbrio fiscal é o primeiro e indispensável passo. O Ministro da Fazenda, Joaquim Levy (última fonte de esperança para economia brasileira), reiteradas vezes manifestou-se favoravelmente a uma melhora do resultado fiscal via redução de gastos do governo. Como foi vencido dentro do próprio Governo, a saída que restou para a melhora fiscal é o impopular aumento de tributos. Entretanto, a oposição é contra o aumento tributário e prometeu impedir que o custo da crise fiscal seja empurrado à população. Como não há nada tão ruim que não posso piorar, Michel Temer deixou a articulação política, o que aumentou a dificuldade de negociação por parte do Planalto. Acuado, o Executivo, sem condições de contar com o aumento de tributos, passou a projetar déficit primário em 2016 de R\$ 30,5 bilhões. No entanto, as projeções do setor privado são de que o déficit seja ainda maior, podendo chegar a R\$ 70 bilhões. A discussão a respeito do orçamento tende a ser muito tensa. Dentro deste contexto, passamos a esperar ainda neste ano a perda do grau de investimento pela Standard & Poor's. Na política monetária, o Copom manteve a taxa Selic estável em 14,25% a.a., em linha com o esperado por nós e pela maior parte do mercado. O comunicado – que ficou igual ao da reunião de julho – indicou que o Copom deve manter a Taxa Selic estável até o final deste ano. Provavelmente, se o Copom continuar decidido a convergir a inflação de 2016 para 4,5% a.a., precisará realizar novas altas na Selic logo no início do próximo ano.

b) Prestação de Contas das Visitas nos Fundos de Investimento:

O Presidente do Comitê apresentou relatório de visitas realizadas aos Fundos de Investimentos e Assets: Pacífico, Ático, Bridge, Gávea e Pólo Capital, em conjunto com os Membros Marcelo e Sousa.

Nos Fundos investidos, Pacífico, Ático e Bridge, que possuem investimentos do Instituto as reuniões foram realizadas diretamente com os gestores e analistas e foram discutidas as visões acerca do cenário macroeconômico, as perspectivas futuras, bem como a posição atual dos investimentos. Foram abertas as carteiras e discutidos os investimentos dos Fundos individualmente.

As visitas às Assets Pólo Capital e Gávea consistiram em conhecer as sedes, os gestores, os produtos, as teses e as carteiras. O Fundo Pólo Capital, apesar da credibilidade no mercado, estava com captação fechada para fundos que se adequassem aos RPPS. A Asset Gávea, do ex-presidente do Banco Central Arminio Fraga, apresentou os dados e as teses existentes no Fundo de ação adequado aos RPPS.

Foram realizadas visitas, outrossim, nas Assets PNB Paribas, Rio Bravo (do ex-presidente do Banco Central Gustavo Franco) e Capitânia.

Foram apresentadas as estruturas, as equipes de analistas, as teses, os Fundos adequados aos RPPS e as carteiras abertas, sendo discutido as perspectivas, a experiência da Asset e dos gestores, bem como dos papéis que compõe as carteiras.

c) Investimento no Fundo Capitania Multi Crédito Privado FIC FIM

O Presidente do Comitê mostrou aos demais membros que o resgate do Fundo de Multimercados Perfin gerou um retorno de R\$6.718.417,77, dos R\$6.000.000,00 investidos.

Restaram nesta posição os Fundos Caixa Brasil IPCA III e V, que representam aproximadamente 2,72% da Carteira, ou R\$24.167.327,50 em valores nominais.

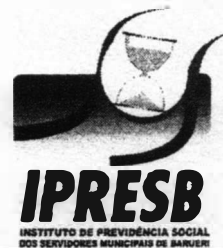
O limite previsto para este tipo de investimento (art.8º, IV, da Resolução) é de 5% da Carteira.

Foram analisados os Fundos Rio Bravo Crédito Privado FIRF, Capitania Multi Crédito Privado FIC FIM e BNP Paribas Esmeralda RF Crédito Privado Longo Prazo.

Dentre os três, os principais aspectos foram: experiência dos gestores, dos analistas e da Asset neste setor, rentabilidade comparada ao CDI, composição da carteira e rating dos papéis e do Fundo. Dentre



MUNICÍPIO DE BARUERI



eles, o Fundo Capitania Multi Crédito Privado FIC FIM mostrou maior rentabilidade comparada ao CDI, maior patrimônio líquido e maior rigor na seleção dos papéis, principalmente por rating.

O presidente sugeriu o investimento neste Fundo, no valor de R\$10.000.000,00, após a visita técnica do Comitê na sede do Fundo.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 15h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Marcelo Lopes dos Santos

Midori Matsuo

Fernando Tadeu Valente

Convidado:

Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos
Ata nº 36

Em 11/09/2015, às 11h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 39ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo Kitamura– Ausente
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: Deliberação da proposta de Credenciamento e Investimento da Capitânia S.A. e do Capitania Multi Crédito Privado FIC FIM.

Retomamos a propositura Credenciamento e de investimento inicial no fundo da gestora Capitânia S.A., regularmente credenciada e visitada por membros deste comitê em companhia do Superintendente do IPRESB, no importe de R\$ 10.000.000,00.

O comitê aprovou por unanimidade o credenciamento e o investimento

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 11h40. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Midori Matsuo Kitamura

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 37

Em 02/10/2015, às 10h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 37ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo Kitamura
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) Informes; b) Adequação da Política de Investimentos às orientações do Ministério da Previdência; e c) Readequação da Carteira.

a) Informes:

O Presidente do Comitê apresentou os seguintes informes:

- a) Os relatos e estudos, além do Boletim Focus, apresentam a perspectiva de que as taxas de juros não subirão até o final do ano. Caso subam, será em 0,25bps.
- b) A tendência para a inflação é ela permanecer nos patamares semelhantes aos atuais.
- c) Nossa Carteira tem se mostrado protegida, com rendimento percentual médio de 0,80% ao mês.
- d) Devido ao nosso percentual de investimentos, assumimos uma cadeira no Comitê de Investimentos do Fundo Ático Florestal.

b) Adequação da Política de Investimentos às orientações do Ministério da Previdência;

O Presidente apresentou aos membros o resultado da visita realizada no dia 24 de setembro ao Ministério da Previdência acerca da manifestação na auditoria realizada e que apontou suposto desenquadramento da posição atual com a Política de Investimentos, conforme deliberado na Reunião do Comitê realizada em 26 de junho de 2015 (Ata nº34).

O aspecto fundamental do apontamento diz respeito às alocações-meta, de acordo com o estudo da carteira aplicando a Teoria da Fronteira Eficiente de Markowitz, com variância e covariância, gerando uma VaR adequada. Isso é, a gestão para otimização da Carteira atual é feita utilizando-se a Fronteira Eficiente de Markowitz e considera a inclusão de ativos permitidos pela legislação, para obtenção de um portfólio com performance sempre superior ao atual.

O VaR projetado e utilizado é de 1,66% para as alocações previstas na atual Política de Investimentos, com risco anual de 3,50% anual e Índice Sharpe de 1,50. Todas as simulações realizadas para a Carteira eficiente exigem um determinado período de adaptação combinada à gestão ativa de adequação ao contexto atual.

No Ministério da Previdência, o Dr. Otoni Guimarães, nos informou que estamos corretos na condução da confecção e alocação da carteira. Todavia, esta estratégia deve ser deliberada no âmbito do Comitê de Investimentos, pois para a Política de Investimentos, a ser fiscalizada pelo Ministério da Previdência, devem ser postos e submetidos à aprovação os limites estabelecidos na Resolução nº3.922 da CVM.

Desta forma, o Presidente sugere que os limites percentuais de alocações previstos na Política de Investimentos sejam os previstos na Resolução nº3.922 da CVM.

Por unanimidade, o Comitê aprovou a adequação da Política de Investimentos do ano de 2015 para que conste a autorização dos percentuais de alocação previstos na Resolução nº3.922 da CVM, a ser submetida ao Conselho de Administração.

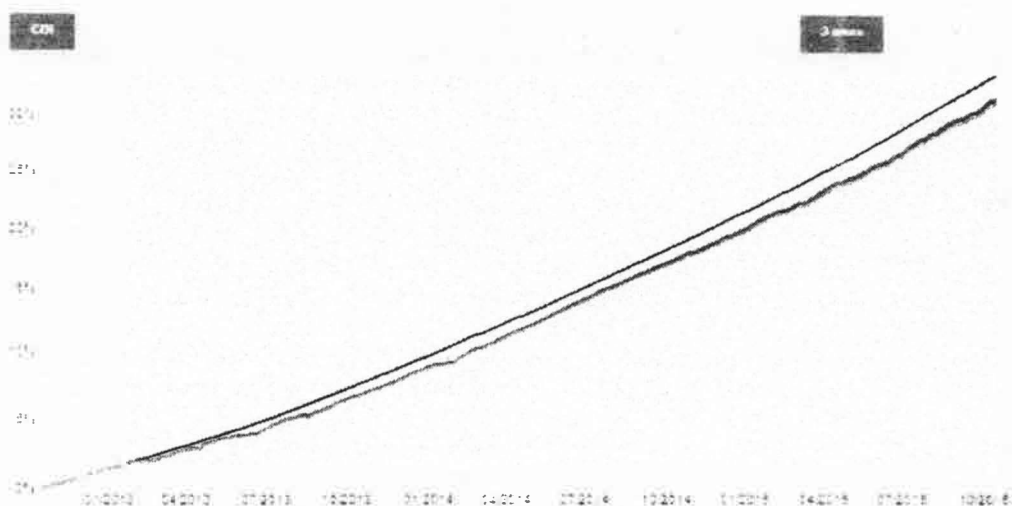


c) Readequação da Carteira

O Presidente do Comitê apresentou o quadro geral de rentabilidade em que demonstra que o Fundo Caixa Brasil IRFM1 TP RI RF ultrapassa R\$370 milhões e 40% da Carteira.

Apesar de estar enquadrado na Resolução CVM nº3.922, demonstrou a preocupação de concentrar quase metade da Carteira num único Fundo de um único player. Passou então a elencar a necessidade de diversificação de players neste tipo de investimento.

Por histórico de rentabilidade, apresentou os fundos IRFM1 do Banco Bradesco, Itaú, Banco do Brasil e Safra.



■ CDI	Renda absoluta 33,71%	Renda relativa 100,00%	Consistência N/A	Sharpe nascoretomo N/A	Risco N/A	
■ BRADESCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA IRFM1	Renda absoluta 31,46%	Renda relativa 93,33%	Consistência 1,19%	Sharpe nascoretomo -1,07	Risco 0,58%	×
■ ITAÚ SOBERANO RENDA FIXA IRFM1 - FUNDO DE INVESTIMENTO	Renda absoluta 31,30%	Renda relativa 92,84%	Consistência 1,39%	Sharpe nascoretomo -1,46	Risco 0,46%	×
■ FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRFM1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	Renda absoluta 31,61%	Renda relativa 93,76%	Consistência 2,08%	Sharpe nascoretomo -1,24	Risco 0,47%	×
■ ITAÚ RENDITA FIXA RENDITA FIXA IRFM1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	Renda absoluta 31,09%	Renda relativa 92,23%	Consistência 0,20%	Sharpe nascoretomo -1,57	Risco 0,46%	×



MUNICÍPIO DE BARUERI



CDI	3 ANOS	10 ANOS
CDI		
BRACEDCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA IRE-M		
ITAU SOBERANO RENDA FIXA IRE-M 1 - FUNDO DE INVESTIMENTO		
FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRE-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA		
INVESTIMENTOS RENDIMENTO FIXO DE ALTO RENDIMENTO		

01/2013 04/2013 07/2013 10/2013 01/2014 04/2014 07/2014 10/2014 01/2015 04/2015 07/2015 10/2015

■ CDI	Rend. absoluta: 33,71%	Rend. relativa: 100,00%	Consistência: N/A	Sharpe (risco-retorno): N/A	Risco: N/A
■ BRACEDCO FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA IRE-M	Rend. absoluta: 31,46%	Rend. relativa: 93,33%	Consistência: 1,19%	Sharpe (risco-retorno): -1,07	Risco: 0,58%
■ ITAU SOBERANO RENDA FIXA IRE-M 1 - FUNDO DE INVESTIMENTO	Rend. absoluta: 31,30%	Rend. relativa: 92,84%	Consistência: 1,29%	Sharpe (risco-retorno): -1,46	Risco: 0,46%
■ FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL IRE-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA	Rend. absoluta: 31,61%	Rend. relativa: 93,76%	Consistência: 2,98%	Sharpe (risco-retorno): -1,24	Risco: 0,47%
■ INVESTIMENTOS RENDIMENTO FIXO DE ALTO RENDIMENTO	Rend. absoluta: 31,09%	Rend. relativa: 92,23%	Consistência: 0,20%	Sharpe (risco-retorno): -1,57	Risco: 0,46%



MUNICÍPIO DE BARUERI



O Presidente sugeriu a alocação de até R\$50.000.000,00 para os Fundos Itaú Soberano Renda Fixa IRFM-1, Banco do Brasil Previdenciário RF IRFM-1 e Bradesco FI RF IRFM-1.

Em relação ao Fundo Safra Executive 2 RF, sugeriu o acréscimo de até mais R\$15.000.000,00, somando-se aos R\$5.000.000,00 já investidos.

O Presidente apresentou também os dados que o índice IDKA2 já acumulou a rentabilidade de 10,87% até o presente momento, em comparação a 9,92% do índice IMA-B 5, e 9,60% do CDI.

Dos fundos desta natureza, somente o Banco do Brasil e a Caixa Econômica que os possuem. O do Banco do Brasil, contudo, até o presente momento, tem apresentado maior retorno nos últimos meses.

Desta forma sugeriu a alocação de até R\$40.000.000,00 para o Fundo BB Previdenciário RF IKDA2 TP FI.

Os investimentos deverão ocorrer até o final do presente ano.

O comitê aprovou por unanimidade os investimentos nas Assets que já estão credenciadas.

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

Membros:

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Midori Matsuo Kitamura

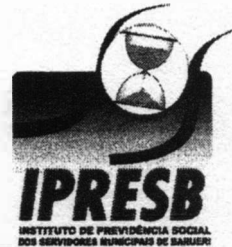
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 38

Em 26/11/2015, às 16h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 38ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente
Igor Jefferson Lima Clemente
José dos Santos de Sousa
Midori Matsuo Kitamura
Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini

Pauta para a reunião: a) Relatório do Fundo BTG Pactual Infraestrutura II.

a) Relatório acerca do Fundo BTG Pactual Infraestrutura II.

O Presidente do Comitê apresentou sua preocupação aos demais membros, em decorrência da marcação a mercado negativo da cota respectivo Fundo em 23,1177%, nos mês de Outubro.

Ao longo do presente ano, o Presidente realizou calls de prestação de contas. O principal ativo do Fundo é a participação na empresa Sete Brasil, envolvida em inúmeros escândalos de fraudes

O compromisso de integralização é de R\$ 15.000.000,00 (Quinze Milhões de Reais) e até o presente momento foram investidos R\$ 5.951.010,94. O valor marcado a mercado é de R\$ 3.604.301,17.

Em decorrência deste cenário, o Presidente propôs o envio de ofício solicitando o cancelamento do boletim de subscrição.

O Comitê aprovou por unanimidade a proposto do Presidente.

Sem mais temas na pauta, foi encerrado a reunião às 17h00. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente

Igor Jefferson Lima Clemente

José dos Santos de Sousa

Midori Matsuo Kitamura

Marcelo Lopes dos Santos

Convidado:

Dr. Weber Seragini



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimento Ata nº39

Em 08/12/2015, às 15h30 horas, na sede do IPRESP, deu-se início à 39ª Reunião do Comitê de Investimentos do IPRESB; presentes:

Membros:

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

Convidado:

Dr. Weber Seragini.

Pauta para a reunião: a) Relatório de Gestão; b) Política de Investimentos; c) Investimentos nos Fundos Gavea Ações FIC FIA e Fundo Apex Ações FIC FIA Institucional III; e d) Apresentação de novo membro do Comitê.

a) Relatório de Gestão.

O Presidente do Comitê apresentou o relatório de gestão evidenciando o atingimento de R\$963.282.132,05 de carteira e uma rentabilidade de 8,15%, até o mês de outubro.

Apesar do cenário econômico-político extremamente conturbado, a carteira tem mantido um mínimo de volatilidade, com um crescimento real e constante.

b) Política de Investimentos:

O Presidente apresentou aos membros a Política de Investimentos do ano de 2016, que contém uma reformulação do texto, bem como a previsão de criação de valor para a carteira dentro de um cenário de estagnação econômica, conforme anexo 1.

A deliberação dos membros será realizada no dia 09 de dezembro de 2015.

c) Investimentos nos Fundos Gavea Ações FIC FIA e Fundo Apex Ações FIC FIA Institucional III e Credenciamento nas gestoras Gávea Investimentos e a Apex Capital Ltda.

O Presidente apresentou aos membros do Comitê, os Fundos Gavea Ações FIC FIA e Fundo Apex Ações FIC FIA Institucional III, das gestoras Gávea Investimentos e a Apex Capital Ltda, respectivamente.

O limite para este tipo de investimentos é de R\$114.562.246,43, conforme dados consolidados de novembro de 2015, que estão alocados da seguinte forma:

02.895.694/0001-06	FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENTOS (BRASIL)	R\$ 26.727.600,27
17.076.556/0001-00	KINEA INVESTIMENTOS	R\$ 6.333.441,48
14.083.797/0001-	PACÍFICO GESTÃO DE RECURSOS	R\$



A margem a investir é de R\$52.280.351,24 e a recomendação é de R\$10.000.000,00 para cada Fundo, com o objetivo de investimento no momento em que a Bolsa de Valores opera com viés de baixa em razão do contexto econômico e político doméstico e internacional.

Os principais aspectos de análise foram: histórico do Fundo, da Asset, dos gestores, composição da Carteira, estratégias de alocação e visão macro, conforme Memorando de Investimentos n°s 02 e 03 de 2015.

Gávea Investimentos

A Gávea Investimentos é uma gestora de recursos de terceiros regulada pela CVM e signatária do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os fundos de investimentos.

Patrimônio sob gestão de aproximadamente R\$ **17,6 bilhões** em **Novembro de 2015**. Atualmente conta com 113 colaboradores, distribuídos nos escritórios do Rio de Janeiro e de São Paulo.

A Gávea Investimentos foi fundada no segundo trimestre de 2003 por Arminio Fraga e Luiz Henrique Fraga e lançou seus dois primeiros produtos em agosto do mesmo ano. Suas atividades estão agrupadas em quatro áreas de negócios:

- Fundos Multimercado.
- Fundos de Private Equity.
- Fundos de Renda Variável
- Fundos Imobiliários

Em novembro de 2010, a Gávea Investimentos anunciou a venda de participação majoritária no seu capital para o J.P. Morgan Asset Management, braço global de gestão de recursos do J.P. Morgan Chase & Co. O processo de investimento que caracteriza a gestão de nossos fundos continua a ser conduzido de forma independente pelos gestores Arminio Fraga (fundo Multimercado), Luiz Fraga e Armaury Bier (fundos de private Equity), Thomas de Mello e Souza (fundos de Ações) e Rossano Nonino (fundos Imobiliários) e suas equipes.

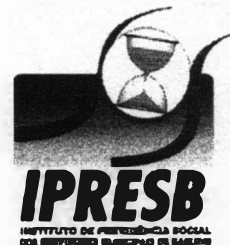
Apex Capital Ltda.

A Apex Capital é uma empresa independente de gestão de recursos de terceiros formada por um grupo de profissionais com larga experiência nos mercados financeiro e de capitais, com foco em fundos de renda variável e compromisso com processo de investimento e análise fundamentalista próprios. A Apex Capital tem o grau MQ3 de qualidade de gestão atribuído pelo Moodys.

- Empresa independente de gestão de recursos de terceiros focada em renda variável e forte compromisso com o processo de investimento e análise fundamentalista.
- Fundada em setembro de 2011 por um grupo de sócios com larga experiência nos mercados, financeiro e de capitais.
- Equipe com extensa e diversa formação acadêmica no Brasil e no exterior, e longa experiência profissional nas áreas de análise e gestão de grandes bancos e gestoras nacionais e internacionais.



MUNICÍPIO DE BARUERI



- Grupo de profissionais com reconhecido histórico de alta rentabilidade e extensa rede de contatos.
- Cultura de Sociedade e Remuneração Meritocrática como forma de atração e retenção de talentos.
- Alinhamento de interesses entre sócios, associados e clientes. Os recursos dos sócios são investidos nos mesmos veículos dos clientes.
- Filiado à Anbima.
- Rating de Qualidade de Gestão de Recursos QC3 da Austin Rating.
- A Apex capital comprova que cumpre o Código de Conduta Profissional para Gestores de Ativos do CFA Institute. Esta declaração não foi verificada pela CFA Institute.

O presidente sugeriu o credenciamento e o investimento no Fundo Gavea Ações FIC FIA Institucional III, da gestora Gávea Investimentos, no valor de R\$10.000.000,00, e o credenciamento e o investimento no valor de R\$10.000.000 no Fundo Apex Ações FIC FIA, da gestora Apex Capital Ltda.

O comitê aprovou por unanimidade os credenciamentos e os investimentos.

d) Posse dos membros para novo mandato e apresentação de novo membro do Comitê.

Neste ato, os membros do Comitê Fernando Tadeu Valente, Midori Matsuo Kitamura e Marcelo Lopes dos Santos, conforme indicações do Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Superintendência, tomam posse para o mandato de mais três anos, nos termos da Resolução da Superintendência nº13, de 17 de outubro de 2012.

Outrossim, o dr. Humberto Foltran Fernandes, funcionário efetivo da Prefeitura Municipal, indicado pelo Conselho de Administração, toma posse neste ato para o mandato de três anos.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 16h50. Assinam abaixo os membros presentes:

Membros:

Fernando Tadeu Valente.

Humberto Foltran Fernandes.

Igor Jefferson Lima Clemente.

Midori Matsuo Kitamura.

Marcelo Lopes dos Santos.

Convidado:

Dr. Weber Seragini.



MUNICÍPIO DE BARUERI



Comitê de Investimentos Ata nº 40

Em 9/12/2015, às 16h00 horas, na sede do IPRESB, deu-se início à 40ª 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: Política de Investimentos 2016

Política de Investimentos 2016

O Presidente do Comitê apresentou na reunião anterior a Política de Investimentos para o ano de 2016.

O comitê aprovou por unanimidade a Política de Investimentos para o ano de 2016.

Sem mais temas na pauta, foi encerrada a reunião às 17h00. 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