



# IPREM - Instituto de Previdência Municipal de Buritama

CNPJ 59.764.258/0001-07

Edifício JOSÉ DE MEDEIROS FILHO – “Zé Simbra”


## CONVOCAÇÃO

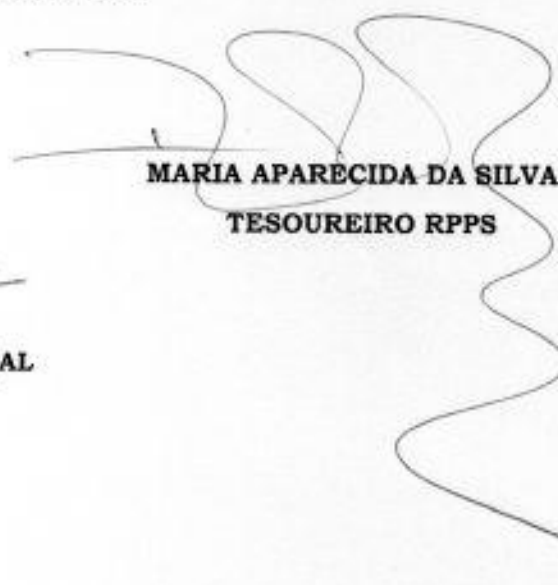
O Presidente do Comitê de Investimentos do IPREM – Instituto de Previdência Municipal de Buritama, com base no Decreto nº 2.692 de 10/10/2012 c.c. Decreto nº 3.822 de 04/04/2017, CONVOCA, para o dia 18/01/2019, às 14h, na sede do IPREM, sito à Rua Joaquim Pereira Rosa nº 600 – Centro, de Buritama, os membros do Comitê de Investimentos, para discutir a seguinte pauta:

- 1 – Desempenho da Carteira no Ano de 2018;
- 2 – Credenciamento de Fundos de Investimentos; e
- 3 – Estratégia de Investimentos/Realocações 2019.

Buritama/SP, 18 de janeiro de 2019.

  
**HEVERTON CANDIDO DE PAIVA**  
**SUPERINTENDENTE RPPS**

  
**LUCIANA MARÇAL**  
**MEMBRO**

  
**MARIA APARECIDA DA SILVA**  
**TESOUREIRO RPPS**



# IPREM - Instituto de Previdência Municipal de Buritama

CNPJ 59.764.258/0001-07

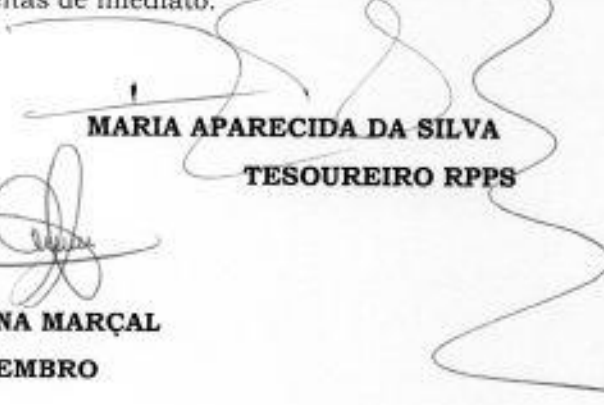
Edifício JOSÉ DE MEDEIROS FILHO – “Zé Simbra”


Ata nº 02/2019

## ATA DE REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO

Às 14h, do dia 18 de janeiro de dois mil e dezoito, reuniram-se os membros do Comitê do Instituto de Previdência Municipal de Buritama – IPREM. Estavam presentes os seguintes membros: Heverton Candido de Paiva, Maria Aparecida da Silva e Luciana Marçal. Da pauta da ordem do dia, tempestivamente comunicada aos membros do Comitê, constavam os seguintes assuntos a serem analisados; **1 - Desempenho da Carteira Ano de 2018; 2 - Credenciamento de Fundo de Investimentos; 3 - Estratégia de Investimentos/Realocações 2019; Item 1** - Foi apresentado aos membros do Comitê, relatório da carteira de investimentos do IPREM referente ao Desempenho da Carteira no Ano de 2018, expedido pela empresa Terna Capital, contratada para prestação de serviços especializados na área de investimentos (**relatório anexo**), demonstrando no cenário econômico desempenho da taxa selic, PIB, relatório Focus – Banco Central (perspectiva com comparativo 2018/2019), desempenho dos índices na visão de mercado, desempenhos de índices em comparação com meta atuarial, visão analítica da carteira demonstrando um retorno de 8,52% no ano, enquanto a meta atuarial ficou em 9,92%. O relatório trouxe ainda evolução histórica da composição da carteira, análises de limites de enquadramento com relação a Política de Investimentos e Resolução 3.922, situação regulatória análise qualitativa e considerações sobre cenário econômico. Cabe ressaltar ainda, que conforme contabilizado foi obtido um retorno financeiro nas aplicações de R\$ 3.514.946,20 três milhões quinhentos e quatorze mil novecentos e quarenta e seis mil e vinte centavos). O saldo financeiro em 31/12/2018 é de R\$ 45.653.099,81 (quarenta e cinco milhões seiscentos e cinquenta e três mil noventa e nove reais e oitenta e um centavos) em conformidade com o boletim anexo. **Item 2** - Foi apresentado as membros do Comitê o Fundo **BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA CNPJ 25.078.994/001-90** e suas respectivas documentações. Aberta discussão. Após análise, os membros do Comitê aprovaram o credenciamento do fundo. **Item 3** - Tendo em vista as orientação expostas no relatório anexos, cabendo ressaltar que a principal perspectiva para o início do governo é a tramitação da Reforma da Previdência. Assim, tendo em vista o cenário econômico, e as recomendações ao IRPEM o Comitê propõe uma maior exposição da carteira nos seguintes moldes: **20,62% no curto prazo, 41,29% no médio prazo e 38,09% no longo prazo, conforme planilha detalhada em anexo a presente ata.** Segue as sugestões propostas para análise do Conselho e em caso de aprovação as realocação serão feitas de imediato.

  
HEVERTON CANDIDO DE PAIVA  
SUPERITENDENTE RPPS

  
MARIA APARECIDA DA SILVA  
TESOUREIRO RPPS

  
LUCIANA MARÇAL  
MEMBRO



Período: 31/12/2018 até 31/12/2018

Conta	Descrição	Unid. Operacional: Município de Curitiba		Unid. Gestora: CONSOLIDAÇÃO GERAL	
		Saldo Anterior	Depósitos	Retiradas	Saldo Atual
<b>Movimento</b>					
30267	1676-4/100128-0 - Banco do Brasil S/A - Geral	141.934,92 D	4.257,68	17,27	146.195,33 D
3834	237/21121/7500-0 Banco Bradesco S/A. - Geral	11.678,50 D	0,00	0,00	11.678,50 D
3837	4243/100-9/Caixa Econômica Federal - CURITAMA	17.260,09 D	0,00	0,00	17.260,09 D
	<b>SubTotal</b>	<b>170.873,51 D</b>	<b>4.257,68</b>	<b>17,27</b>	<b>175.113,92 D</b>
<b>Fundo de Renda Fixa</b>					
3845	BB PREV. RENDA FIXA IRF-M 1 TIT. PÚBLICOS - Comprev	1.268.592,47 D	6.799,85	0,00	1.275.392,32 D
3852	CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TIT. PÚBLICOS	1.974.951,77 D	10.178,36	0,00	1.985.130,13 D
3855	CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TIT. PUB. RF LP	12.178.238,99 D	167.862,11	0,00	12.346.101,10 D
3894	CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TIT. PUB. - C/C 22-3	99.903,78 D	541,81	0,00	100.445,59 D
29986	SANTANDER PIC FI IMA-B INST. TIT. PUB. RF LP	1.801.592,11 D	29.951,92	0,00	1.831.544,03 D
30268	BB PREV. RENDA FIXA IRF-M 1 TIT. PÚBLICOS -	2.813.890,70 D	14.538,89	0,00	2.828.429,59 D
41433	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LP	6.887.217,37 D	92.841,52	0,00	6.980.058,89 D
41435	BRANDESCO FI RENDA FIXA IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	763.016,48 D	4.310,81	0,00	767.327,29 D
41451	BB PREV. IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI	220.000,00 D	1.050,93	0,00	221.050,93 D
	<b>SubTotal</b>	<b>28.007.403,67 D</b>	<b>328.076,20</b>	<b>0,00</b>	<b>28.335.479,87 D</b>
<b>Fundo de Renda Fixa Referenciado</b>					
3838	BRANDESCO FI RENDA FIXA IMA-B	1.838.617,53 D	31.323,34	0,00	1.869.940,87 D
3842	CAIXA FI BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	8.155.859,67 D	94.456,21	0,00	8.250.315,88 D
1902	BRANDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	6.988.323,54 D	33.925,73	0,00	7.022.249,27 D
	<b>SubTotal</b>	<b>16.982.800,74 D</b>	<b>159.705,28</b>	<b>0,00</b>	<b>17.142.506,02 D</b>
	<b>Total Geral</b>	<b>45.161.077,92 D</b>	<b>492.039,16</b>	<b>17,27</b>	<b>45.653.099,81 D</b>



**TERNAL**  
CAPITAL

**RELATÓRIO DE ANÁLISE**

BURITAMA / SP

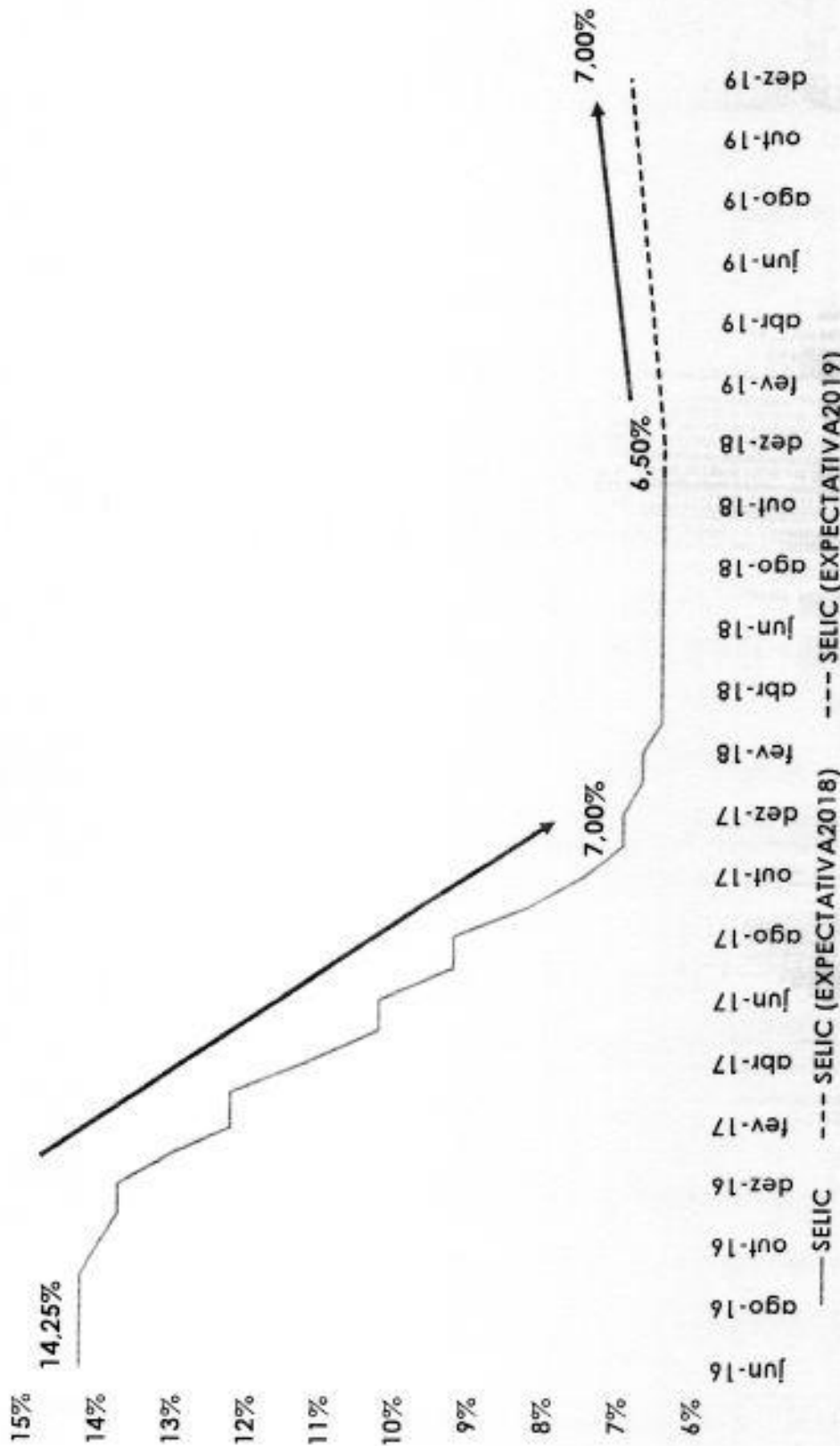




# TERNA CAPITAL

## CENÁRIO ECONÔMICO

SELIC



Bolefim Focus (04/01/2019): Expectativa SELIC fim de ano = 7,00% a.a.

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019

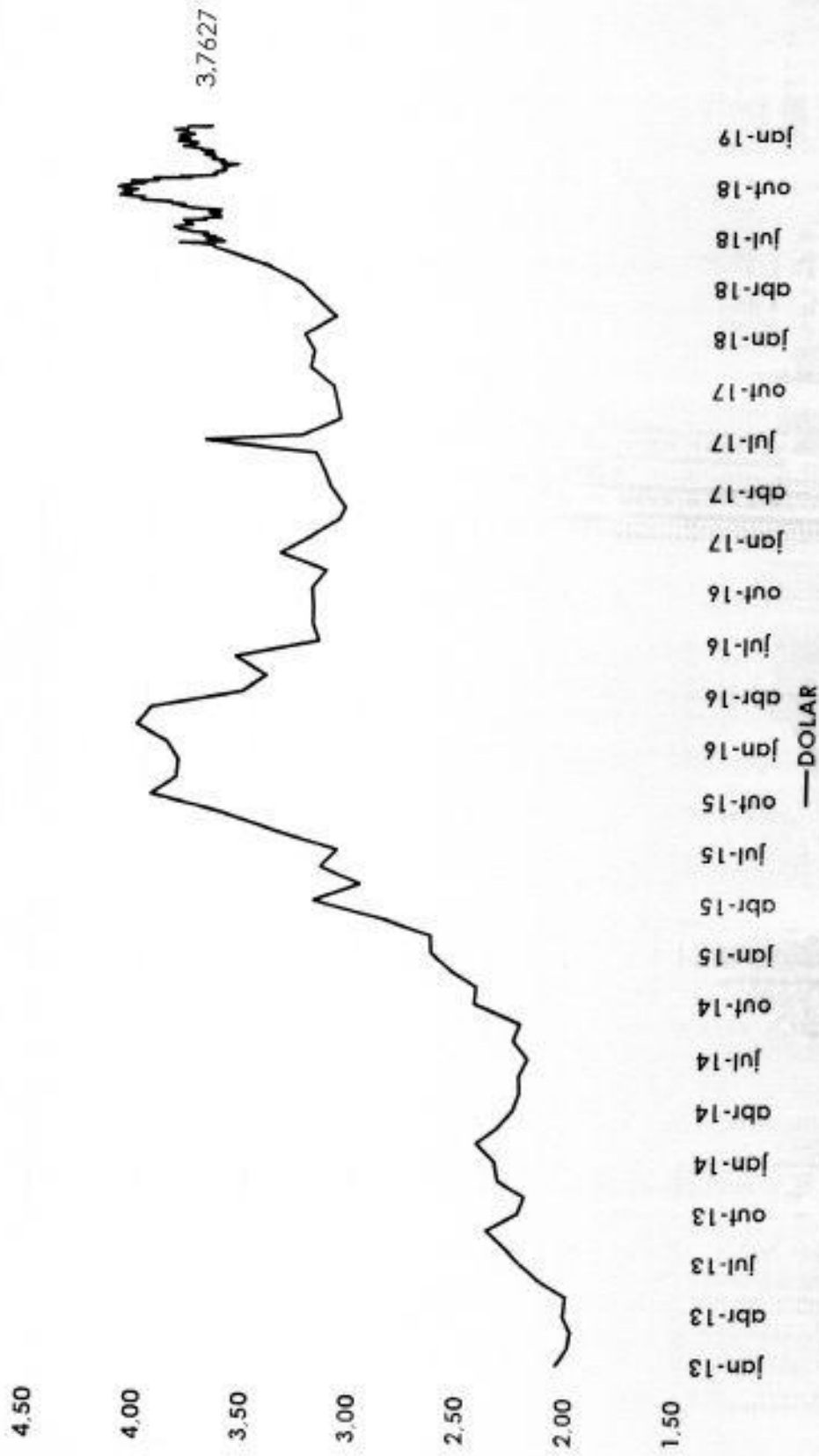


# TERNA

Capital

## CENÁRIO ECONÔMICO

DÓLAR

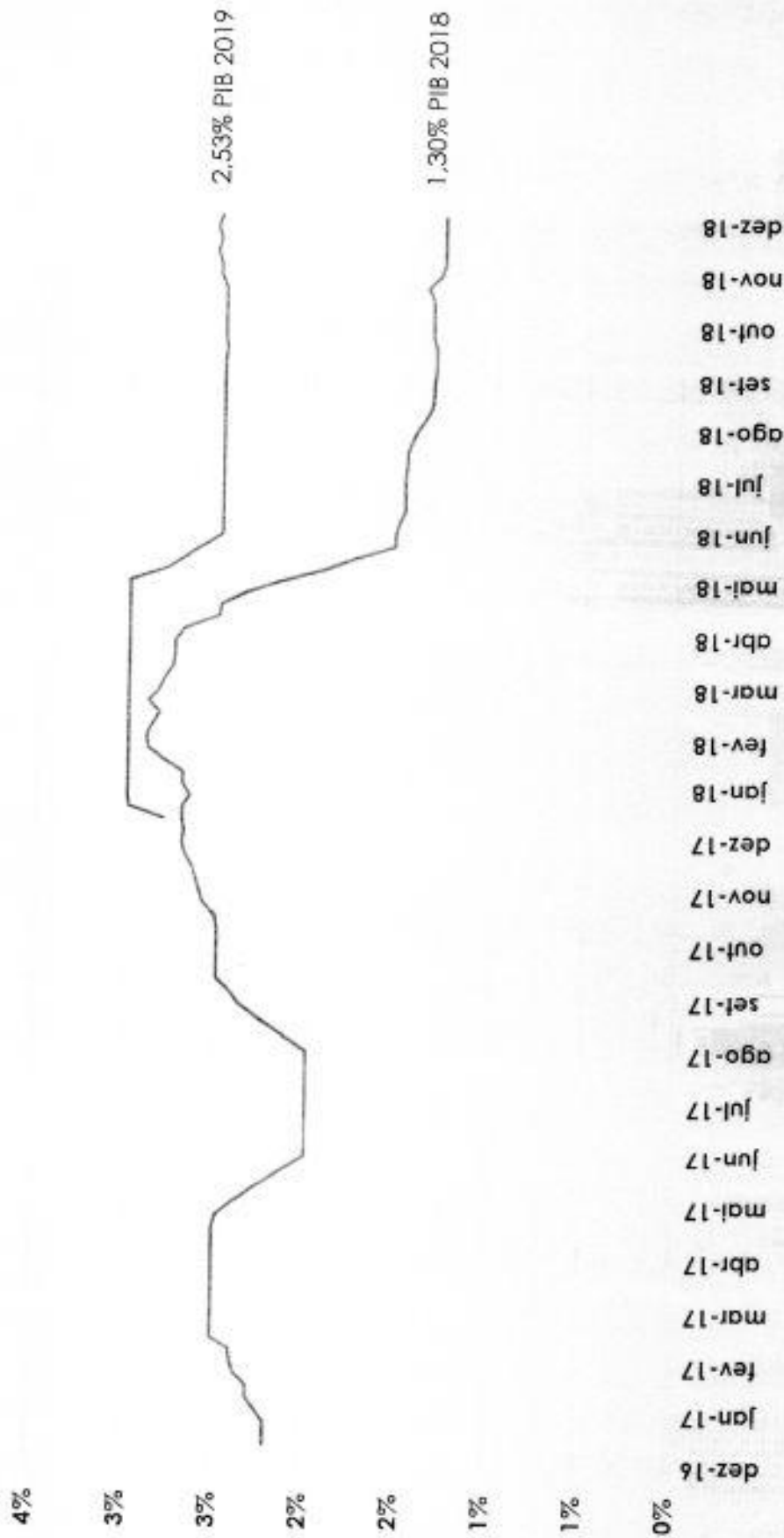


*[Handwritten signatures]*



## CENÁRIO ECONÔMICO

PIB







**CENÁRIO ECONÔMICO**

RELATÓRIO FOCUS – BANCO CENTRAL

**RELATÓRIO DE MERCADO – 04 de Janeiro de 2019**

	<b>2018</b>	<b>2019</b>
IPCA (%)	3,69	4,01
Taxa SELIC (% a.a.)	6,50	7,00
Dólar (US\$)	3,78	3,80
PIB (% de cresc.)	1,30	2,53
Produção Industrial (% de cresc.)	1,91	3,04



# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019

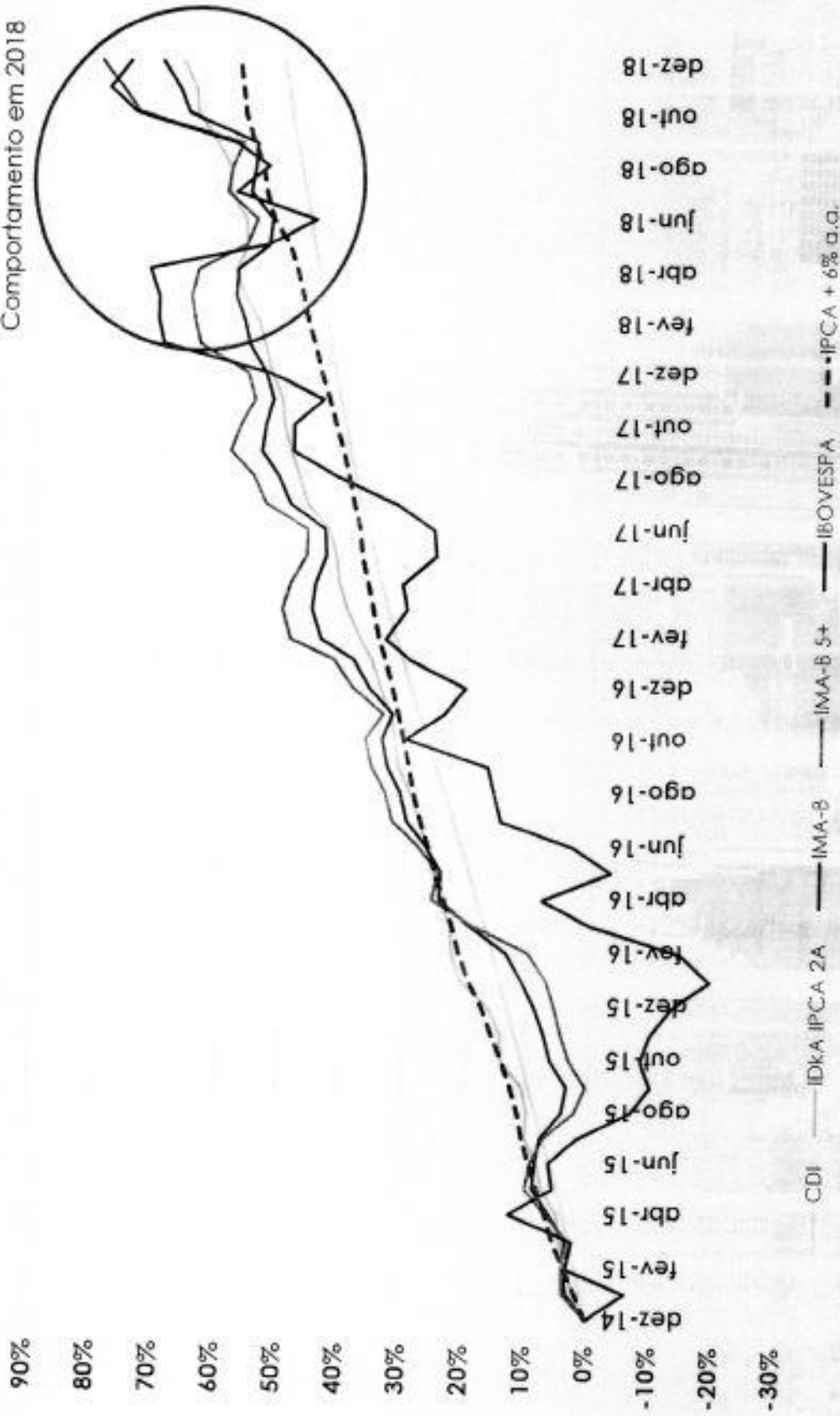


# TERNA CAPITAL

## VISÃO DE MERCADO

- DESEMPENHO DOS ÍNDICES – GRÁFICO ACUMULADO

Comportamento em 2018





**VISÃO DE MERCADO**

• DESEMPENHO DOS ÍNDICES

PERFIL	BENCHMARK	dez/18	2018
LONGUISSIMO PRAZO	IDKA 20A	2,09%	20,40%
	IRF-M 1+	1,92%	12,27%
	IMA-B 5+	1,88%	15,41%
LONGO PRAZO	IMA-B	1,65%	13,06%
	IMA-GERAL	1,17%	10,03%
MEÉDIO PRAZO	IRF-M	1,53%	10,73%
	IMA-B 5	1,36%	9,87%
	IDKA 2A	1,25%	9,75%
CURTO PRAZO	IRF-M 1	0,56%	6,97%
	CDI	0,49%	6,42%
AÇÕES	IBOVESPA	-1,81%	15,03%
META ATUARIAL	NPC + 6,00% AO ANO	0,24%	9,21%
	IPCA + 6,00% AO ANO	0,33%	9,63%

\*2018 até Dezembro | IPCA 15 utilizado em Dezembro

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

• TABELA DE RENTABILIDADE – 2018

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN
BURITAMA	0,94	0,54	1,22	0,46	-0,99	0,33
<b>META ATUARIAL</b>	<b>0,80</b>	<b>0,74</b>	<b>0,58</b>	<b>0,71</b>	<b>0,89</b>	<b>1,75</b>

	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ
BURITAMA	1,21	-0,01	0,72	2,49	0,31	1,09
<b>META ATUARIAL</b>	<b>0,84</b>	<b>0,44</b>	<b>0,92</b>	<b>0,96</b>	<b>0,25</b>	<b>0,61</b>

2018	
BURITAMA	8,59
<b>META ATUARIAL</b>	<b>9,92</b>

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## VISÃO ANALÍTICA DA CARTEIRA

• EVOLUÇÃO HISTÓRICA DA COMPOSIÇÃO – QUADRO GERAL

INDICES	INDICES		
	Jan/18	Jun/18	dez/18
DISPONIB FINANÇ	0,00%	0,00%	0,00%
IDKA IPCA 20A	0,00%	0,00%	0,00%
IMA-B TOTAL   IMA-B5+	8,47%	7,97%	8,14%
IMA-GERAL   IMA-GERAL EX-C	0,00%	0,00%	0,00%
IRF-M   IRF-M 1+	0,00%	0,00%	0,49%
<b>RENTA FIXA</b>	<b>21,52%</b>	<b>61,27%</b>	<b>60,64%</b>
IDKA 2   IMA-B 5	42,76%	15,73%	15,30%
IRF-M1	27,25%	15,03%	15,44%
DI / (NÃO CP)			
GESTÃO DE DURATION	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC ABERTO	0,00%	0,00%	0,00%
FIDC FECHADO / CRÉDITO PRIVADO	0,00%	0,00%	0,00%
MM	0,00%	0,00%	0,00%
<b>RENTA VARIÁVEL</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
AÇÕES	0,00%	0,00%	0,00%
FIP	0,00%	0,00%	0,00%
FII	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

• LIMITES - % APLICAÇÃO PL RPPS (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 7º Renda Fixa)

ENQUADRAMENTO	LIMITES RES. 3.922	POLÍTICA DE INV. 2018	CARTEIRA ATUAL (%)	CARTEIRA ATUAL (R\$)	LIMITES RES. 3922 / P.I. (%)	LIMITES (R\$)
Disponibilidades Financeiras			0,00%	0,00		
Títulos Públicos		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Fundos 100% Títulos Públicos	100,00%	100,00%	80,45%	36.585.795,75	19,55%	8.892.190,14
ETFs 100% Títulos Públicos		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Operações Compromissadas	5,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Fundos Renda Fixa "Referenciado"	60,00%	60,00%	0,00%	0,00	60,00%	27.286.791,53
ETFs Renda Fixa "Referenciado"		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Fundos Renda Fixa (Livre)	40,00%	40,00%	19,55%	8.892.190,14	20,45%	9.299.004,22
ETFs Renda Fixa (Livre)		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	20,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Certificado de Depósito Bancário (CDB)	15,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Poupança		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
FIDC Aberto	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
FIDC Fechado		5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
Fundos RF Crédito Privado	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
Fundos RF Deb. Infraestrutura	5,00%	0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00

RENDA FIXA



# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

• LIMITES – % APLICAÇÃO PL RPPS (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 8º Renda Variável e Investimentos Estruturados)

ENQUADRAMENTO	LIMITES RES. 3.922	POLÍTICA DE INV. 2018	CARTEIRA ATUAL (%)	CARTEIRA ATUAL (R\$)	LIMITES RES. 3922 / P.I. (%)	LIMITES RES. 3922 / P.I. (R\$)
Fundos de Ações "Indexado"	30,00%	10,00%	0,00%	0,00	10,00%	4.547.798,59
ETFs Ações "Indexado"		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Fundos de Ações	20,00%	10,00%	0,00%	0,00	10,00%	4.547.798,59
ETFs Ações		0,00%	0,00%	0,00	0,00%	0,00
Fundos Multimercado (FIM)	10,00%	10,00%	0,00%	0,00	10,00%	4.547.798,59
Fundos de Participações (FIP)	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
Fundos Imobiliários (FII)	5,00%	5,00%	0,00%	0,00	5,00%	2.273.899,29
<b>TOTAL</b>			<b>100,00%</b>	<b>45.477.985,89</b>		

RENDA VARIÁVEL

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

- LIMITES - % PL DOS FUNDOS (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 14 e Art. 14 § 1º)

FUNDO	VALOR (R\$)	PL FUNDO (R\$)	LIMITES RPPS PL FUNDO (%)	RPPS / PL FUNDO (%)
BRADERCO IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	767.327,29	1.648.661.981,09	15,00%	0,05%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	8.250.315,88	7.593.758.539,71	15,00%	0,11%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12.346.101,10	11.498.930.142,73	15,00%	0,11%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2.085.575,72	18.338.157.565,12	15,00%	0,01%
BB IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	221.050,93	5.181.846.911,71	15,00%	0,00%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	4.103.821,91	12.032.640.161,24	15,00%	0,03%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	6.980.058,89	3.128.030.529,16	15,00%	0,22%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	1.831.544,03	687.691.471,00	15,00%	0,27%
BRADERCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	7.022.249,27	7.300.537.475,50	15,00%	0,10%
BRADERCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	1.869.940,87	1.220.981.481,89	15,00%	0,15%





## ANÁLISE DE LIMITES DE ENQUADRAMENTO

- LIMITES - % PL DOS GESTORES (RESOLUÇÃO CMN 3.922/2010 | Art. 14-A)

GESTOR	PL GESTOR (R\$)	RPPS / PL GESTOR (%)
BB Gestão de Recursos DTVM	933.421.582.391,46	0,00%
Bradesco Asset Management	610.329.249.136,50	0,00%
Caixa Econômica Federal	327.497.509.749,28	0,01%
Santander Brasil Asset Management	255.737.505.812,32	0,00%

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## SITUAÇÃO REGULATÓRIA

- CRP
  - Último CRP Emitido em: 05/09/2018
  - Validade: 04/03/2019
  
- DRAA 2018
  - Resultado Atuarial: Equilíbrio Atuarial R\$ 0,00
  - Plano de Amortização de Déficit: R\$ 41.963.613,87
  - Parcelamento de Débitos Previdenciários: R\$ 3.666.436,05
  
- ENQUADRAMENTO
  - A carteira de investimentos do RPPS (posição DEZ/2018), está "ENQUADRADA" perante Resolução 3.922/10 e as alterações atribuídas pela Resolução 4.604/17.

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## ANÁLISE QUALITATIVA

### • LIQUIDEZ

- A atual carteira de investimentos não possui em seu patrimônio fundos com liquidez mais restrita.
- Lembramos que o RPPS deverá observar as exigências contidas na Portaria MPS 440/2013, quanto à necessidade de o investimento ser precedido de atestado do responsável legal pelo RPPS, evidenciando a sua compatibilidade com as obrigações presentes e futuras sempre que efetuar investimentos em fundos com liquidez mais restrita.

### • CRÉDITO

- **0,00%** do portfólio de investimentos do RPPS estão alocados em fundos que possuem em sua composição algum grau de risco de crédito.
- Para os ativos de crédito privado que compõe a carteira de fundos de investimentos tais como FIDCs, fundos de investimentos em renda fixa e fundos de investimentos de crédito privados, é analisado o risco que envolve o possível não pagamento dos compromissos como o principal e/ou pagamento de juros.



## CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

### • CENÁRIO ECONÔMICO

- Nos últimos 2 (dois) meses, a atenção do mercado ficou por conta da formação de equipe do novo Governo além de seu direcionamento em relação à filosofia e medidas a serem tomadas.
- Houve uma série de desencontros, principalmente em falas do Presidente Jair Bolsonaro, do Ministro da Economia Paulo Guedes e do Ministro da Casa Civil Onyx Lorenzoni quanto à importantes temas como Reforma da Previdência, tributação e privatizações que trouxeram volatilidade ao mercado.
- Mesmo assim o mercado de forma geral tem agido com otimismo quanto aos nomes da nova equipe, principalmente no núcleo econômico tanto de primeiro quanto de segundo escalão, notadamente presidentes do Banco Central, BNDES, Petrobrás, Caixa Econômica Federal e Banco do Brasil.
- Adicionalmente, houve uma concentração de esforços num maior alinhamento entre as falas e às medidas econômicas que trouxe boa dose de otimismo ao mercado quanto à uma Reforma da Previdência de impacto e mais profunda.
- Como principais riscos no horizonte, ainda existe a efetiva tramitação da Reforma da Previdência que ainda depende da aprovação final do Presidente Jair Bolsonaro, que provavelmente ainda sofrerá pressões internas para que algumas classes (como os militares) sejam excluídos da reforma e, da aprovação final da Câmara que teve um grande nível de renovação e traz suas imprevisibilidades quanto à isso.



15/01/2019

**TERNA**  
CAPITAL

## CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

### • REALOCAÇÃO

- o Tendo em vista o cenário econômico base, recomendados ao IPREM uma maior exposição ao duration de longo prazo, notadamente em investimentos no IMA-B e/ou Gestão de Duration.
- o Os fundos de Gestão de Duration são interessantes pois possuem flexibilidade em suas políticas de investimentos para encurtarem e alongarem suas carteiras livremente de acordo com a visão dos gestores.
- o Assim, recomendamos uma realocação de 20% da carteira de fundos com indexadores IDKA 2A IPCA ou IMA-B 5 para fundos de Gestão de Duration.
- o Por fim recomendamos uma realocação de 10% da carteira de fundos com indexadores IRF-M 1 ou CDI para fundos com indexadores IMA-B.

*PS: ressaltamos que ainda possuímos uma visão positiva em relação à Renda Variável, principalmente em relação a Fundos de Ações e Multimercados que também tendem a ter bom desempenho em caso de um cenário macroeconômico favorável em relação à Reforma da Previdência e às medidas econômicas pretendidas pelo novo Governo. Atendendo à demanda do IPREM nos ativemos à uma sugestão contemplando apenas a Renda Fixa.*



# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

- COMPARATIVO – FUNDOS IMA-B 100% TÍTULOS PÚBLICOS

Resumo

Benchmark: IMA-B

Excesso de Retorno

Medidas (0 de 5)

Período: 60 meses

Nome	Ano	24 meses	36 meses	60 meses
ES IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	12,74	28,35	59,44	95,04
Excesso do IMA-B	-0,30	-0,66	-1,21	-2,82
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	12,64	27,89	58,90	93,57
Excesso do IMA-B	-0,40	-1,12	-1,79	-4,29
CALXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	12,81	26,45	59,58	93,38
Excesso do IMA-B	-0,22	-0,56	-1,07	-4,48
SANTIMBER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	12,76	28,47	59,80	94,65
Excesso do IMA-B	-0,27	-0,54	-0,85	-3,21

ATIVOS SELECIONADOS

# RELATÓRIO DE ANÁLISE

BURITAMA / SP

15/01/2019



# TERNA

CAPITAL

## CONSIDERAÇÕES E ORIENTAÇÕES FINAIS

### • COMPARATIVO – FUNDOS GESTÃO DE DURATION

Resumo

Benchmark: IMA-B

Excesso de Retorno

Medidas (0 de 5)

Período: 60 meses

Nome	4no	24 meses	36 meses	60 meses
BR ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PRELIMINAR	9,88	24,07	-	-
Excesso do IMA-B	-3,15	-4,94	-	-
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	9,47	-	-	-
Excesso do IMA-B	-3,56	-	-	-
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	7,80	20,33	-	-
Excesso do IMA-B	-5,24	-8,68	-	-
ITAU INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	8,19	22,89	48,98	-
Excesso do IMA-B	-4,84	-6,12	-11,67	-

Retorno (%) +

ATIVOS SELECIONADOS





15/01/2019

# TERNA

C. A. P. I. T. A. L.

## DISCLAIMER

O conteúdo desse arquivo foi preparado pela Terna Capital Consultoria de Investimentos Ltda. ("Terna Capital") para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terna Capital.

A Terna Capital não se responsabiliza pela utilização destas informações pelas seus clientes e ressalta que, sendo uma Consultoria de Investimentos, não possui nenhuma discricão ou poder de influência nas tomadas de decisão de seus clientes e, conseqüentemente das perdas e ganhos obtidos.

As informações aqui contidas têm o objetivo exclusivo de prover informações e não representam, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro, sendo apenas também uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas públicas e/ou privadas que julgamos confiáveis.

As informações aqui contidas também não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas, e não devem ser consideradas como tais. As opiniões contidas em todo o conteúdo são baseadas em julgamentos e estimativas, estando, portanto, sujeitas a mudanças.

As informações em todo o conteúdo procuram estar em consonância com o regulamento mais atualizado dos valores mobiliários mencionados, mas não substituem a leitura de seus materiais regulatórios, tais como regulamentos e prospectos de distribuição. É recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto quanto do regulamento, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento dos fundos de investimento, bem como às disposições do prospecto e do regulamento que tratam dos fatores de risco a que o fundo está exposto. Todas as informações sobre os produtos aqui mencionados, bem como o regulamento e o prospecto, podem ser obtidas com o responsável pela distribuição dos valores mobiliários ou em seu site na internet.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os fundos estruturados (FIDC / FIP / FII) possuem, além do risco de mercado refletido na volatilidade de suas cotas, riscos associados e específicos à sua exposição, dentre eles o risco de crédito.

Os RPPS devem estar adequados à Portaria nº 519, de 24 de Agosto de 2011 e suas alterações conforme Portarias nº 170, de 25 de Abril de 2012; nº 440, de 09 de Outubro de 2013 e nº 300 de 03 de Julho de 2015, além da Resolução CMN nº 3.922 de 25 de Novembro de 2010 e sua alteração conforme Resolução CMN nº 4.392 de 19 de Dezembro de 2014 e Resolução CMN nº 4.604 de 19 de Outubro de 2017, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.



Período: 31/12/2018 até 31/12/2018

Conta	Descrição	Unid. Orçamental Município de Curitiba		Unid. Gestora CONSOLIDAÇÃO GERAL	
		Saldo Anterior	Depósitos	Retiradas	Saldo Atual
<b>Movimento</b>					
30267	1676-4/100120-0 - Banco do Brasil S/A - Geral	141.934,92 D	4.257,68	17,27	146.175,33 D
3834	237/21121/7500-0 Banco Bradesco S/A. - Geral	11.678,50 D	0,00	0,00	11.678,50 D
3837	4243/100-9/Caixa Econômica Federal - CURITAMA	17.260,09 D	0,00	0,00	17.260,09 D
	<b>SubTotal</b>	<b>170.873,51 D</b>	<b>4.257,68</b>	<b>17,27</b>	<b>175.113,92 D</b>
<b>Fundo de Renda Fixa</b>					
3845	BB PREV. RENDA FIXA IRF-M 1 TIT. PÚBLICOS - Comprev	1.268.592,47 D	6.799,85	0,00	1.275.392,32 D
3852	CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TIT. PÚBLICOS	1.974.951,77 D	10.178,36	0,00	1.985.130,13 D
3855	CAIXA FI BRASIL IMA-B 5 TIT. PUB. RF LP	12.178.238,99 D	167.862,11	0,00	12.346.101,10 D
3894	CAIXA FI BRASIL IRF-M 1 TIT. PUB. - C/C 22-3	99.903,78 D	541,81	0,00	100.445,59 D
29986	SANTANDER FIC FI IMA-B INST. TIT. PUB. RF LP	1.801.592,11 D	29.951,92	0,00	1.831.544,03 D
30268	BB PREV. RENDA FIXA IRF-M 1 TIT. PÚBLICOS -	2.813.890,70 D	14.538,89	0,00	2.828.429,59 D
41433	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA IMA-B 5 LP	6.887.217,37 D	92.841,52	0,00	6.980.058,89 D
41435	BRANDESCO FI RENDA FIXA IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS	761.016,48 D	4.310,81	0,00	767.327,29 D
41451	BB PREV. IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI	220.000,00 D	1.050,93	0,00	221.050,93 D
	<b>SubTotal</b>	<b>28.007.403,67 D</b>	<b>328.076,20</b>	<b>0,00</b>	<b>28.335.479,87 D</b>
<b>Fundo de Renda Fixa Referenciado</b>					
3838	BRANDESCO FI RENDA FIXA IMA-B	1.838.617,53 D	31.323,34	0,00	1.869.940,87 D
3842	CAIXA FI BRASIL IDXA IPCA 2A TP RF LP	8.155.859,67 D	94.456,21	0,00	8.250.315,88 D
3902	BRANDESCO FI REFERENCIADO DI PREMIUM	6.988.323,54 D	33.925,73	0,00	7.022.249,27 D
	<b>SubTotal</b>	<b>16.982.800,74 D</b>	<b>159.705,28</b>	<b>0,00</b>	<b>17.142.506,02 D</b>
	<b>Total Geral</b>	<b>45.161.077,92 D</b>	<b>492.039,16</b>	<b>17,27</b>	<b>45.653.099,81 D</b>

## Superintendencia

---

**De:** Fabio Maeda | Terna Capital <maeda@ternacapital.com.br>  
**Enviado em:** sexta-feira, 18 de janeiro de 2019 11:32  
**Para:** Superintendencia  
**Assunto:** Re: realocações

Heverton, bom dia

Essa sua proposta está em linha com a nossa sugestão. Da nossa parte pode proceder dessa maneira.

Abraços

-----  
**Fábio Maeda, CNPI**  
Consultor de Investimentos

**Terna Capital - Consultoria em Investimentos Ltda.**  
Av. Santo Amaro 1.149 - Cj 31  
Tel: (11) 2579-7625  
São Paulo, SP - CEP 04505-001

---

**De:** Superintendencia <ipremsuperintendente@terra.com.br>  
**Enviado:** sexta-feira, 18 de janeiro de 2019 11:28  
**Para:** Fabio Maeda | Terna Capital  
**Assunto:** realocações

Bom dia Fábio

Conforme falamos, segue anexo carteira proposta com os devidos ajustes.

Aguardo retorno.

Att.,

*Heverton Paiva*  
*Superintendente*  
**Ipem Buritama/SP**  
*Fone (18) 3691-1879*

 Livre de vírus: [www.avast.com](http://www.avast.com).

**ANEXO 1 - ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTO - SIMPLIFICADO**  
 [A ser anexado ao termo de credenciamento da instituição e atualizado quando da alocação]

Nome Fundo	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA ALOCAÇÃO ATIVA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO			CNPJ	25.078.994/0001-90
Administrador	BB DTVM S.A	Nº Termo	----	CNPJ	30.822.936/0001-69
Gestor	BB DTVM S.A	Nº Termo	----	CNPJ	30.822.936/0001-69
Custodiante	Banco do Brasil S.A			CNPJ	00.000.000/0001-91
<b>Classificação do Fundo Resolução CMN 3.922:</b>		FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, b			
FI 100% títulos do TN				FI Ações referenciadas	
FI Renda Fixa/Referenciadas				FI de Índices Referenciados em Ações	
FI de Índices Referenciados em Renda Fixa				FI em Ações	
FI de Renda Fixa				FI Multimercado	
FI de Índices Referenciados em Renda Fixa				FI em Participações	
FI em Direitos Creditórios				FI Imobiliário	
FI Renda Fixa "Crédito Privado"				Outros Ativos	
<b>Identificação dos documentos analisados referentes ao Fundo:</b>		<b>Data do Documento</b>	<b>Página na internet em que o documento foi consultado ou disponibilizado pela instituição</b>		
1. Questionário Padrão Due Diligence para Fundo de Investimento - Seção 2 da ANBIMA		29/06/2018	www.bbdtvm.com.br		
2. Regulamento		29/09/2016	www.bbdtvm.com.br		
3. Límina de Informações essenciais		nov-18	www.bbdtvm.com.br		
4. Formulário de informações complementares		nov-18	www.bbdtvm.com.br		
5. Perfil Mensal		nov-18	www.bbdtvm.com.br		
6. Demonstração de Desempenho		nov-18	www.bbdtvm.com.br		
7. Relatórios de Rating		NA	NA		
8. Demonstrações Contábeis		Junho	www.bbdtvm.com.br		
<b>Resumo das informações do Fundo de Investimento</b>					
<b>Data de Constituição:</b>	23/08/2016	<b>Data de início atividades:</b>	31/08/2016		
<b>Política de investimentos do Fundo:</b> (Levantar os principais pontos da política de investimento, incluindo as possibilidades de aplicação, vedações impostas, entre outros fatores determinantes. A análise deve ter como foco o índice de referência adotado no fundo e no objetivo proposto por ele.)	<b>Índice de referência/objetivo de rentabilidade:</b>	IMA Geral ex-C			
<b>Publico-alvo:</b>	O fundo destina-se a receber recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal ou por Municípios, sejam eles aplicados pelos Regimes Próprios ou pela União, pelos Governos Estaduais, pelo Distrito Federal ou por Prefeituras e EFPCs - Entidades Fechadas de Previdência Complementar.				
<b>Condições de investimento (prazos/ condições para resgate)</b>	<b>Prazo Duração do Fundo</b>	Indeterminado			
	<b>Prazo de carência (dias)</b>	Não há			
	<b>Prazo para conversão de cotas aplicação (dias)</b>	D+0			
	<b>Prazo para conversão de cotas resgate (dias)</b>	D+3			
	<b>Prazo para pagamento dos resgates (dias)</b>	D+3			
	<b>Prazo Total (dias)</b>	3 dias úteis			
	<b>Condições de investimento (Taxas)</b>	<b>Taxa de entrada (%)</b>	Não há		
	<b>Taxa de saída (%)</b>	Não há			
	<b>Taxa de administração (%)</b>	0,50% a.a.			
	<b>Taxa de administração máxima (%)</b>	0,50% a.a.			
	<b>Taxa de Performance</b>				
	<b>Índice de referência</b>	<b>Frequência</b>	<b>Linha-d'água</b>		
	NA	NA	NA		
<b>Alterações relativas ao Admin/Gestor do fundo:</b>	NA				
<b>Consultas a fatos relevantes divulgados:</b>	NA				
<b>Análise da aderência do fundo ao perfil da carteira do RPPS e à Política de Investimentos:</b>					
<b>Principais riscos associados ao Fundo:</b>	Risco de Taxa de Juros; Risco de Investimento em Títulos Indexados à Inflação; Risco Proveniente do uso de Derivativos				

Histórico de Rentabilidade do Fundo:						
Ano	Nº de Cotistas	Patrimônio Líquido (R\$)	Valor da Cota do Fundo (R\$)	Rentabilidade (%)	Variação % do índice de referência	Contribuição em relação ao índice de referência ou desempenho do fundo como % do índice de referência
nov/18	331	R\$ 3.842.163.130,31	1,271	0,78%	6,78%	96,62%
2017	147	R\$ 1.974.391.197,69	1,170	12,26%	12,89%	95,11%
2016	55	R\$ 598.521.582,94	1,042	4,22%	21,08%	20,00%
2015	NA	NA	NA	NA	3,25%	NA
2014	NA	NA	NA	NA	12,37%	NA
Análise conclusiva e comparativa com outros fundos: Resultado da análise da situação financeira do fundo (histórico, patrimônio, rentabilidade, índice de referência).						
Análise da Carteira do Fundo de Investimento						
Composição da carteira (atual)	Espécie de ativo					% do PL
	Op. Compromissada Over					38,28%
	NTN-B					19,08%
	LTN					18,99%
	NTN-F					10,87%
	LFT					5,43%
	NTN-C					0,60%
Outros					6,95%	
Caso o Fundo aplique em cotas de outros Fundos de Investimento	CNPJ desse(s) Fundo(s)	Classificação Resolução CMN			% do PL	
	05.949.051/0001-88	----			35,05%	
	07.995.681/0001-17	----			22,00%	
	11.816.250/0001-36	----			16,00%	
					----	
Maiores emissores de títulos de crédito privado em estoque do Fundo	Emissor (CPF/CNPJ)	Tipo de Emissor			% do PL	
	----	----			----	
	----	----			----	
	----	----			----	
	----	----			----	
Carteira do fundo é aderente à Política de Investimentos estabelecida em seu regulamento e com a classificação na Resolução CMN						
Prazo médio da carteira de títulos do Fundo (em meses (30) dias)					NA	
Compatibilidade do Fundo com as obrigações presentes e futuras do RPPS						
Nota de Risco de Crédito		Agência de risco			Nota	
		NA			NA	
Comentários Adicionais (Existem fatos relevantes, processos judiciais ou cenários micro ou macroeconômicos que possam vir a afetar o desempenho do fundo? Existe algum risco eminente na qual pode mudar a perspectiva da análise feita aqui?)						
Declaro que tenho conhecimento dos aspectos que caracterizam este Fundo de Investimento, em relação ao conteúdo de seu Regulamento e de fatos relevantes que possam contribuir para seu desempenho, além de sua compatibilidade ao perfil da carteira e à Política de Investimentos do RPPS.						
Data:						
Responsáveis pela Análise:	Cargo	CPF	Assinatura			





**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE BRITÂNIA**  
**CNPJ 59.764.258/0001-07**  
**Edifício JOSÉ DE MEDEIROS FILHO - "Zê Simbra"**

**ESTRATÉGIA PROPOSTA 2019**

CNPJ	MODE DO FUNDO	BALDO DEZEMBRO 2018	%	RESGATE	APLICACAO	RS PROPOSTO	% PROPOSTO	DESCRICAO
11.328.882/0001-35	BR IRR-M 1 TITULOS PUBLICOS FIC RP PREVIDENCIARIO	4.103.821,91	9,02%	-	-	4.103.821,91	9,02%	
10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRR-M 1 TITULOS PUBLICOS FI RP	2.085.575,72	4,59%	-	-	2.085.575,72	4,59%	
11.484.558/0001-06	BRADISCO IRR-M 1 TITULOS PUBLICOS FI RP	767.327,29	1,69%	-	-	767.327,29	1,69%	CURTO PRAZO
03.399.411/0001-40	BRADISCO FREMIUM FI RP RESERVIADO DI	7.022.249,27	15,44%	4.600.000,00	-	2.422.249,27	5,33%	
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>13.978.974,19</b>	<b>30,74%</b>	<b>4.600.000,00</b>		<b>9.378.974,19</b>	<b>20,62%</b>	
07.111.884/0001-69	BR IRR-M TITULOS PUBLICOS FIC RP PREVIDENCIARIO	221.050,93	0,49%	221.050,93	-	-	0,00%	
11.060.913/0001-10	CAIXA BRASIL IRR-B 5 TITULOS PUBLICOS FI RP LP	12.346.101,10	27,15%	4.300.000,00	-	7.846.101,10	17,25%	
03.543.417/0001-63	BR IRR-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIARIO LP	6.380.058,89	13,25%	4.300.000,00	-	2.080.058,89	4,69%	MÉDIO PRAZO
14.280.926/0001-71	CAIXA BRASIL RENDA FIXA 2A TITULOS PUBLICOS FI RP LP	8.250.315,88	18,14%	-	-	8.250.315,88	18,14%	
<b>SUB-TOTAL</b>		<b>27.797.535,80</b>	<b>61,15%</b>	<b>9.021.050,93</b>		<b>18.776.475,87</b>	<b>41,29%</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>45.477.985,89</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.621.050,93</b>		<b>45.477.985,89</b>	<b>100,00%</b>	
10.740.658/0001-03	CAIXA BRASILEIRA IRR-B 17 FI RP LP	5,03	0,01%	-	4.300.000,00	4.300.000,00	9,50%	
23.078.994/0001-40	BR PREVIDENCIARIO RENDA FIXA ALICACAO ATIVA	0,00	0,00%	-	4.321.050,93	4.321.050,93	9,54%	
14.504.578/0001-40	BRADISCO IRR-B 1 IRR-T 1 FIC RP LP	1.831.544,03	4,03%	-	1.831.544,03	1.831.544,03	4,03%	
08.702.798/0001-25	BRADISCO INVESTIMENTOS IRR-B 9 FIC RENDA FIXA	1.892.840,87	4,11%	4.600.000,00	6.492.840,87	14,27%		
<b>TOTAL</b>		<b>3.701.484,90</b>	<b>8,14%</b>	<b>13.621.050,93</b>		<b>17.322.838,83</b>	<b>38,09%</b>	

DESCRICAO	INDICE	% INDICE	% PRAZO
LONGUISSIMO PRAZO	IDRCA 20A (RPCA)	0,00%	0,00%
	IMAA-B 5+	0,00%	0,00%
	IRR-M 1+	0,00%	0,00%
	IMAA-B TOTAL	38,09%	38,09%
	IMA GERAL	0,00%	0,00%
	IRR-M TOTAL	0,00%	0,00%
	IMAA-B 5	23,15%	41,29%
	IDRCA 2A (RPCA)	18,14%	
	IRR-M 1	15,30%	
	CDI	5,33%	30,62%
	POUPANCA	0%	
<b>TOTAL</b>		<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>