



**TABOÃO PREV**  
**Autarquia Previdenciária**  
Município de Taboão da Serra  
Estado de São Paulo



Ata da 24ª Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos da TABOÃO PREV – Quadriênio 2012/2015.

Aos vinte e seis dias do mês de fevereiro de 2015, às quinze horas, se reuniram os membros do Comitê de Investimentos na sede da TABOÃO PREV sito a Rua Mario Latorre, 130, no bairro denominado Pq. Pinheiros – Taboão da Serra – SP, com os seguintes conselheiros: Antonio Irineu Pereira (Funcionários Inativos), Reinaldo da Silva Borges (Indicado pela Câmara Municipal), Thomaz Martin Gonçalves Oyamaguchi (Funcionários Ativos) e Daniel César (Diretor Administrativo e Financeiro da TaboãoPrev). Aberta a reunião pelo Superintendente Autárquico Sr. Marcos Rogério Fregate Baraldi, com quórum legal, que recebeu os membros e juntamente com o Diretor Administrativo e Financeiro. Foi apresentado aos membros do Comitê de Investimentos o Panorama Econômico do mês de Fevereiro de 2015:

Na contra mão do noticiário ruim que predominou na agenda do mês, o Ibovespa, principal índice de referência da bolsa brasileira, teve o melhor desempenho do balanço de investimentos do mês de fevereiro. Com alta expressiva de quase 10%, o indicador desbancou as aplicações de renda fixa, que são mais conservadoras, e superou a rentabilidade do dólar e do ouro, que também tiveram altas significativas no mês. No centro das atenções, mais uma vez a Petrobras: a saída de Graça Foster da presidência da companhia foi comemorada pelo mercado, que precisava que a saída da presidente representava o início das mudanças da gestão da estatal. O Conselho de Administração da companhia surpreendeu o mercado ao escolher Aldemir Bendine, que ocupava até então a presidência do Banco do Brasil. A notícia repercutiu mal entre os agentes econômicos, por interpretar a escolha como uma continuidade da ingerência do governo na estatal, e que sua escolha não forneceria o choque de credibilidade necessário à companhia. Em suas primeiras declarações Bendine afirmou que fará uma baixa contábil de ativos relacionados à corrupção para mostrar "com clareza e transparência, qual é o número da companhia no momento". O balanço auditado de 2014 está previsto para ser divulgado até o final de maio. Disse também que irá implementar cortes nos investimentos da estatal e estimular a venda de ativos.

Em meio a troca do comando da estatal, a agência classificadora de riscos Moody's informou o rebaixamento da nota de crédito da Petrobras (Baa3 para Ba2), agora considerada de grau especulativo. A ação reflete a preocupação com as investigações de corrupção, atraso na divulgação do balanço auditado e aumento do endividamento da estatal. Também fez preço a divulgação do resultado fiscal do setor público consolidado em janeiro, acima do esperado. O setor público consolidado – governos federal, estaduais e municipais e empresas estatais – apresentou superávit primário de R\$ 21,0 bilhões em janeiro, o equivalente a 4,88% do PIB. O resultado é 5,73% maior que o superávit de R\$ 19,9 bilhões em janeiro de 2014. O saldo positivo ocorre após o ano passado fechar com déficit de R\$ 32,5 bilhões. No acumulado de 12 meses, o resultado permanece deficitário em R\$ 31,4 bilhões. Do lado externo, destaque para o discurso da presidente do Federal Reserve –



# TABOÃO PREV

## Autarquia Previdenciária

Município de Taboão da Serra  
Estado de São Paulo



FED, Janet Yellen, de que não haverá aumentos nas taxas de juros dos EUA nas próximas reuniões do FOMC, o Comitê Federal de Mercado Aberto.

Yellen citou a fraqueza no aumento dos salários e a inflação baixa para explicar porque o FED deve ser manter "paciente" antes de realizar um aumento nos juros básicos da maior economia do mundo. Na zona do Euro, destaque para a divulgação do PIB alemão, com o crescimento da economia impulsionada por uma demanda doméstica mais forte. Dados ajustados sazonalmente confirmaram expectativa preliminar de que o PIB alemão cresceu 0,7% na comparação trimestral entre outubro e dezembro. A demanda doméstica respondeu com 0,5%, enquanto o comércio exterior acrescentou 0,2%. Já as contas públicas apresentaram superávit equivalente a 0,6% do PIB em 2014, e somou € 18 bilhões. A crise da Grécia manteve - se no radar. A Comissão Europeia e o Banco Central Europeu fecharam acordo que prevê a extensão provisória da ajuda à Grécia, mediante o cumprimento de reformas, como planos de combate a corrupção, evasão fiscal e contrabando de combustível e tabaco.

A recuperação da bolsa marcou o mês de fevereiro. O Índice Bovespa, que reúne os principais papéis do mercado, fechou em alta de 9,97%, com a recuperação de papéis importantes como Petrobras e Vale. A alta das ações, porém, não coincide com a perspectiva para a economia do país, que piorou neste mês e levou o mercado a prever uma queda do Produto Interno Bruto (PIB) de 0,5%. Mas o Ibovespa conseguiu pelo menos recuperar as perdas de janeiro e voltar para o azul no ano, com alta de 3,15%.

Apesar de a medida da desoneração afetar as empresas no curto prazo, o impacto amplo é positivo. Se hoje o principal problema do país e das empresas é a falta de perspectiva de crescimento devido à falta de credibilidade e ao desmazelo fiscal, ações como essas melhoram as perspectivas no longo prazo.

Entre os papéis pré-fixados, a carteira de títulos com prazo de até 1 ano (IRF-M 1) valorizou 0,74%, enquanto a com títulos acima de 1 ano (IRF-M 1+) apresentou ganho de 0,03%. Consolidando os resultados da família de índices IMA, o IMA - Geral apresentou crescimento de 0,45% no mês. O dólar comercial também foi destaque em fevereiro, com alta de 6,19%. É o sexto mês seguido em que o dólar avança, acumulando valorização de 27,56% no período. No ano de 2015, a alta é de 7,42%. A moeda americana sobe impulsionada pela piora na confiança na economia brasileira e também pelo cenário externo. O dólar se fortalece diante de outras moedas por conta da fragilidade econômica da Europa e do Japão, que estão injetando bilhões em suas economias, e pelas incertezas com a Rússia e o atoleiro da Ucrânia e com a crise na Grécia, que volta e meia ameaça sair do euro. A melhora da economia americana, que segue crescendo, apesar das dificuldades, impulsiona ainda mais o dólar também no Brasil. Investidores aguardam agora o anúncio da próxima etapa de rolagem dos swaps cambiais que vencem em abril, equivalentes a US\$ 9,9 bilhões, sob expectativa de que novamente a autoridade monetária reponha integralmente esses



# TABOÃO PREV

## Autarquia Previdenciária

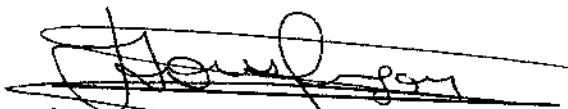
Município de Taboão da Serra  
Estado de São Paulo




swaps. Devem crescer no mercado também os questionamentos sobre o futuro do programa de intervenções diárias, marcado para durar até "pelo menos" o fim de março. Neste contexto, mantemos nossa recomendação para a renda fixa, neste momento, no sentido de manter uma carteira posicionada no IMA-B e IMA-Geral em no máximo 40%, redirecionando recursos para o curto prazo, em ativos indexados ao CDI e/ou IRF-M 1.

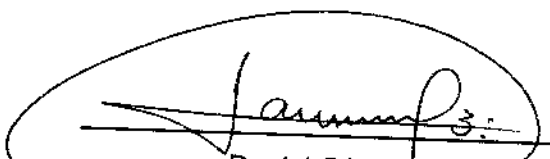
Foi apresentado aos membros do comitê, a necessidade de resgatarmos R\$600.000,00 (Seiscentos Mil Reais) do Queluz Fundo de Investimentos em Ações, devido a desenquadramento de nossa autarquia, devido a saída de um quotista. Após análise dos membros do comitê, foi aprovado o resgate do Queluz Fundo de Investimentos em Ações.

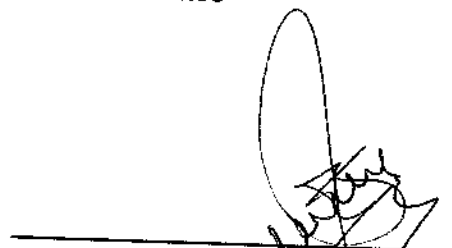
Com base nas informações apresentadas, o comitê analisou, juntamente com da diretoria que a TaboãoPrev deve manter o atual conservadorismo nos investimentos durante o mês de fevereiro, ou seja, neste contexto, mantermos nossa recomendação para a renda fixa, neste momento, no sentido de manter os novos recursos em fundos referenciados DI ou IRFM-1 que já façam parte de nossa carteira de investimentos e apresentem as melhores rentabilidades deste segmento. Não havendo mais nada a tratar, deu por encerrada a reunião às dezesseis horas, na qual foi lavrada e assinada por mim, Daniel César, Diretor Administrativo e Financeiro, e vai assinada por todos os presentes.

  
Thomaz Martin Gonçalves Oyamaguchi  
Comitê de Investimentos

  
Antonio Irineu Pereira  
Comitê de Investimentos

  
Reinaldo da Silva Borges  
Comitê de Investimentos

  
Daniel César  
Diretor Administrativo e Financeiro

  
Marcos Rogério Fregate Baraldi  
Superintendente Autárquico