

Aos 24 dias do mês de julho do ano de dois mil e dezenove, às 08h30min na sala de reuniões nas dependências do IPSPMP – PIRAPREV, sito à Avenida Dona Elza Peçanha de Godoy, nº 170, Bairro Vista Alegre, nesta Comarca de Piracaia, no Estado de São Paulo, reuniram-se o Senhor Osmar Giudice, Superintendente do IPSPMP Piraprev assim como os membros do Conselho Administrativo do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Piracaia – PIRAPREV. Presentes os membros Senhores Norberto Lapelligrini; Sr. Júlio César Ferreira Gama da Rocha, Sr. Marcelo Tadeu de Souza, Sr. Lafaiete Fábio Tadeu de Oliveira, e as Senhoras Maria Aparecida Dutra Campelo de Oliveira e, Sheila Prado Bernardini Martins. Ausentes Sr. Luciano Afaz de Oliveira e Sra. Luzia das Graças Oliveira Nascimento.

Ordem do Dia: Apreciação dos mapas dos Investimentos junho/2019 frente aos cenários; Estratificação dos Investimentos; análise dos processos de benefícios e licitações; Avaliação novos investimentos referendados pelo Comitê de Investimentos.

Encaminhamentos:

Constatada a existência legal de quórum, o senhor gestor abrindo os trabalhos agradeceu a presença de todos, passando à resenha econômica Junho 2019 e análise dos investimentos:

Resenha Econômica Junho 2019:

### 3. CENÁRIO BRASIL

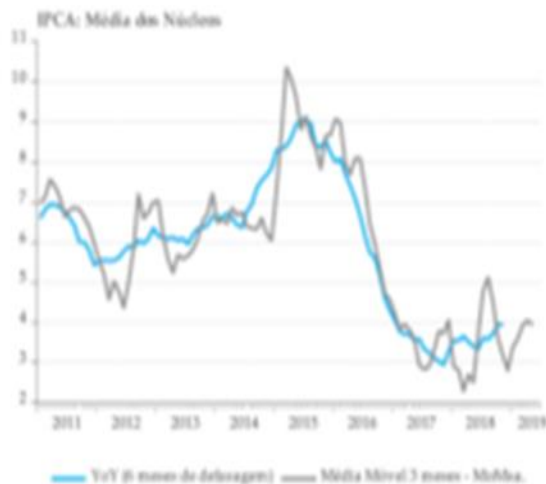


- A agenda econômica do governo pode solucionar o problema fiscal do país e aumentar o crescimento potencial, sendo que a principal medida que precisa ser implementada é a reforma da previdência
- O governo enviou uma proposta ambiciosa de reforma da previdência para a câmara, com uma economia estimada de R\$ 1,2 trilhões em 10 anos. Durante o processo legislativo a economia fiscal com a reforma deve ser reduzida, mas a nossa expectativa é que seja aprovada uma reforma capaz de equacionar o problema fiscal
- O ritmo de recuperação da economia vem frustrando, apesar da Selic estar no nível mais baixo da história. O ajuste fiscal em curso e a desaceleração do crescimento mundial agem para que a retomada da atividade seja mais lenta
- Esse ritmo de recuperação lento mantém a ociosidade da economia elevada, o que ajuda a manter a inflação baixa. Este deve ser o terceiro ano consecutivo com a inflação abaixo do centro da meta
- Diante deste cenário de atividade e inflação, o Banco Central deve voltar a cortar os juros esse ano. E o ajuste fiscal em curso (que deve continuar nos próximos anos) deve garantir que as taxas de juros no médio prazo também sejam menores

- A agenda econômica proposta pela equipe do Bolsonaro tem a capacidade de equacionar o problema fiscal e acelerar o crescimento potencial
- O principal item que precisa ser endereçado é a reforma da previdência, para garantir a sustentabilidade das contas públicas. Por ser emenda constitucional, precisa ter 60% dos votos na Câmara e no Senado. É a reforma mais difícil de ser implementada
- Outros itens da agenda econômica também tem o potencial de aumentar a produtividade da economia, gerando crescimento de médio prazo mais acelerado
- Principais pontos da agenda:
  - ✓ Reformas
    - Reforma da previdência – é a principal reforma para garantir a sustentabilidade fiscal
    - Reforma tributária – simplificação dos tributos; potencial para aumentar a produtividade
    - Independência do Banco Central
    - Manutenção das reformas trabalhista e do teto dos gastos
  - ✓ Privatizações
  - ✓ Abertura comercial

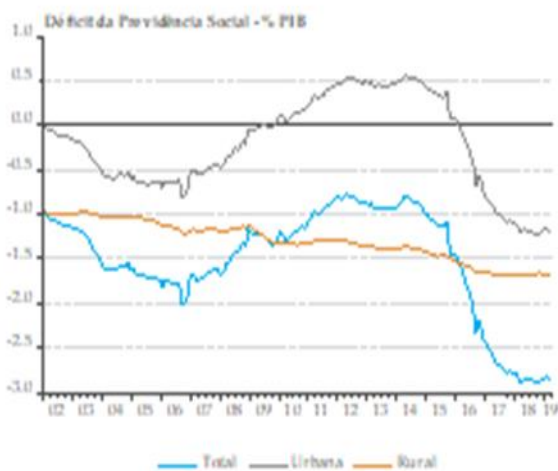
## // Inflação: cenário permite juros baixos

Novo mix de política econômica : política fiscal contracionista e monetária expansionista. Grande ociosidade na economia, que mantém a inflação baixa, dá espaço para o BC voltar a reduzir a Selic este ano

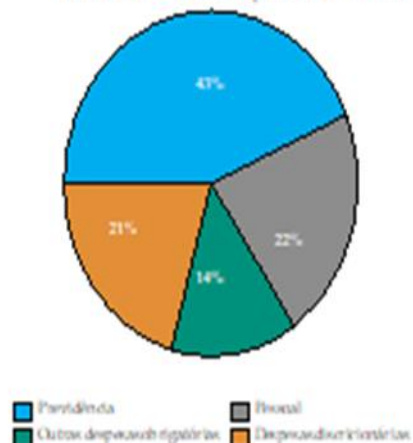


## Fiscal: reforma da previdência é imprescindível

A previdência representa o maior gasto do governo. Sem uma reforma, o déficit da previdência continuará aumentando, inviabilizando o ajuste fiscal



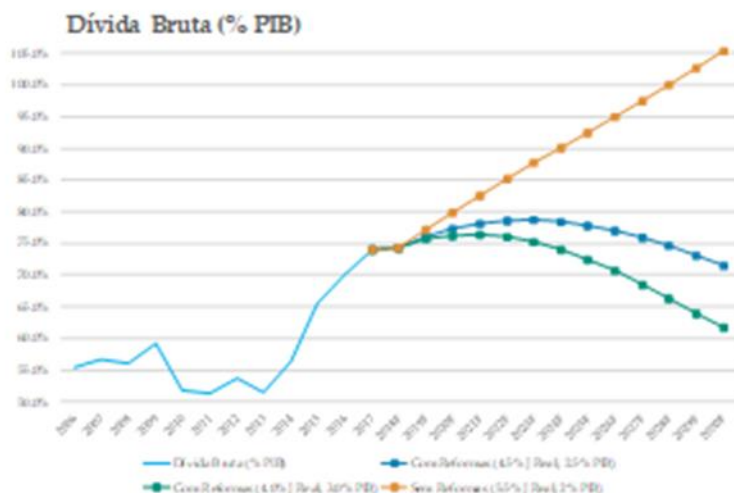
Peso de cada rubrica na despesa total (acum. 12m)



Fonte: Tesouro Nacional

## Fiscal: sustentabilidade da dívida

Aprovação de reformas são essenciais para estabilizar a dívida



\*Dados: consideramos efeitos da previdência, após impacto do ajuste estrutural; ignoramos a dívida sobre capital

Fonte: Banco Central do Brasil, São Paulo

## Atividade: recuperação mais lenta

Ritmo da recuperação vem frustrando, como mostra o índice de confiança e as projeções do mercado (Focus)



Fonte: Bloomberg, FGV, Ibov, FGV, Ibov

## Brasil

Principais dados recentes e projeções

	2018	2019(f)	2020(f)
Crescimento do PIB (%)	1.1	0.8	2.3
Inflação IPCA (%)	3.75	3.7	3.7
Inflação IGP-M (%)	7.54	6.0	4.0
Taxa Selic: fim do período (%)	6.50	5.00	5.00
Câmbio: fim do período (R\$/US\$)	3.87	3.70	3.70

Fonte: BCB, Banco Central do Brasil, Bloomberg, Ibov, FGV

O Senhor Gestor passou a apresentar o resultado da carteira de investimentos, frente aos cenários vivenciados:

## Relatório Analítico dos Investimentos em junho, 2º Trimestre e 1º semestre de 2019



Este relatório atende a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, Artigo 3º Incisos III e V.

### Carteira consolidada de investimentos - base (junho / 2019)

Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
TÍTULOS PÚBLICOS			20.408.620,59	24,99%			Artigo 7º, Inciso I, Alínea "a"
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	10.608.039,80	12,99%	51	1,34%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	3.283,69	0,00%	909	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	8.114.228,28	9,94%	920	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	339.954,39	0,42%	1.419	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
ITAÚ PRÉ FIXADO FIC RENDA FIXA LP	D+0	Não há	770.833,07	0,94%	176	0,44%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	1.314.851,01	1,61%	889	0,01%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	15/08/2024	1.482.838,00	1,82%	73	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
BRASESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	4.248.274,05	5,20%	105	0,52%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2024	3.954.465,54	4,84%	140	0,45%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	69.513,32	0,09%	62	0,00%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	D+0	Não há	53.419,26	0,07%	292	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	7.407.011,07	9,07%	245	0,16%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	D+0	3 anos	707.023,20	0,87%	78	0,44%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea "b"
ITAÚ GOVERNANÇA CORPORATIVA FI AÇÕES	D+4	Não há	257.166,68	0,32%	6	0,40%	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	D+5	Não há	6.817.010,59	8,35%	52	0,78%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	D+4	Não há	243.671,91	0,30%	2.582	0,08%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	D+24	Não há	3.082.422,61	3,78%	150	0,18%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"
VINCI SELECTION EQUITIES FI AÇÕES	D+83	Não há	4.648.847,31	5,66%	111	1,43%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"
SAFRA CARTEIRA PREMIUM FI MULTIMERCADO	D+1	Não há	370.231,70	0,45%	1.534	0,02%	Artigo 8º, Inciso III
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	D+2	01/10/2020	2.188.763,31	2,68%	955	0,45%	Artigo 8º, Inciso III
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	D+2	Não há	1.208.860,47	1,48%	35	0,33%	Artigo 8º, Inciso III

Carteira consolidada de investimentos - base (junho / 2019)

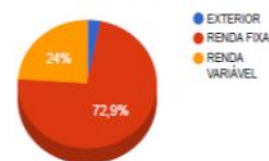
Produto / Fundo	Disponibilidade Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL Fundo	RESOLUÇÃO 3.922 / 4.392 / 4.604
VINCI CAPITAL PARTNERS III MULTIESTRATÉGIA II FIP	Não se aplica	Não se aplica	348.297,99	0,43%	37	5,41%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII - KNRE11	Não se aplica	Não se aplica	406.187,84	0,50%		0,32%	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	D+4	Não há	2.599.377,44	3,18%	69	0,50%	Artigo 9º - A, Inciso III
<b>Total</b>			<b>81.644.219,12</b>				

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (junho / 2019)

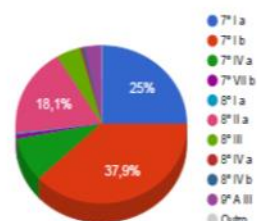
Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "	100,00%	20.406.820,59	24,99%	0,00%	29,00%	100,00%	61.237.598,53
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	30.905.277,15	37,85%	0,00%	35,00%	100,00%	50.738.941,97
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	53.419,26	0,07%	0,00%	1,00%	60,00%	48.933.112,21
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	7.407.011,07	9,07%	0,00%	10,00%	40,00%	25.250.676,58
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " b "	5,00%	707.023,20	0,87%	0,00%	1,00%	5,00%	3.375.187,76
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	257.196,68	0,32%	0,00%	5,00%	30,00%	24.236.069,06
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	14.789.952,42	18,12%	0,00%	10,00%	20,00%	1.538.891,40
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	3.783.855,48	4,61%	0,00%	5,00%	10,00%	4.400.566,43
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " a "	5,00%	348.297,99	0,43%	0,00%	4,00%	5,00%	3.733.912,97
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	406.187,84	0,50%	0,00%	1,00%	5,00%	3.678.023,12
Artigo 9º - A, Inciso III	10,00%	2.599.377,44	3,18%	0,00%	0,00%	0,00%	-2.599.377,44
<b>Total Carteira</b>		<b>81.644.219,12</b>					

EXTERIOR	2.599.377,44	3,18%
RENDA FIXA	59.479.351,27	72,85%
RENDA VARIÁVEL	19.565.490,41	23,96%

Distribuição por Segmento



Distribuição por Artigo / Resolução



Enquadramentos na Resolução 4.604 por Gestores - base (junho / 2019)

Artigo 14º - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (NR)

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestão
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	20.406.820,59	24,99%	-
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	17.045.408,49	20,88%	0,00%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	12.186.131,97	14,93%	0,01%
ITAÚ UNIBANCO	11.586.976,75	14,19%	0,00%
ITAÚ DTVM	6.817.010,59	8,35%	0,00%
Vinci Gestão de Patrimônio Ltda	4.846.847,31	5,86%	0,02%
BRDESCO ASSET MANAGEMENT	4.246.274,05	5,20%	0,00%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	3.954.495,54	4,84%	0,00%
KINEA INVESTIMENTOS	406.187,84	0,50%	0,00%

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (junho / 2019)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IMA-B	3,73%	15,21%	9,15%	15,21%	28,76%	39,31%	-	-	-
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	3,71%	15,00%	9,05%	15,00%	28,30%	38,35%	0,20%	2,330%	7,66%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	3,69%	15,08%	9,06%	15,08%	28,54%	38,72%	0,20%	2,313%	7,71%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	3,68%	14,95%	8,98%	14,95%	28,30%	38,59%	0,20%	2,299%	7,56%
SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	3,42%	15,54%	9,06%	15,54%	31,51%	41,77%	0,30%	2,131%	8,61%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	2,97%	8,21%	6,68%	8,21%	15,47%	19,36%	0,20%	2,153%	8,39%
IRF-M	2,16%	6,99%	4,59%	6,99%	15,72%	26,07%	-	-	-
ITAÚ PRÉ FIXADO FIC RENDA FIXA LP	2,14%	6,81%	4,54%	6,81%	15,28%	25,05%	0,18%	1,104%	3,81%
IMA-B 5	1,72%	7,28%	4,27%	7,28%	14,65%	25,81%	-	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL INFLAÇÃO 5 FIC RENDA FIXA	1,70%	7,12%	4,21%	7,12%	14,24%	24,84%	0,18%	1,345%	2,98%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,70%	7,17%	4,20%	7,17%	14,47%	25,32%	0,20%	1,343%	2,98%
IDKA IPCA 2 Anos	1,23%	6,25%	3,68%	6,25%	13,24%	24,54%	-	-	-
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1,22%	5,98%	3,39%	5,98%	12,17%	23,08%	0,20%	0,954%	1,93%
IRF-M 1	0,58%	3,32%	1,77%	3,32%	7,23%	15,60%	-	-	-
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	0,57%	3,23%	1,74%	3,23%	7,00%	15,23%	0,20%	0,148%	0,49%
IPCA + 6,00% ao ano	0,45%	5,18%	2,17%	5,18%	9,49%	21,07%	-	-	-
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1,59%	7,23%	4,17%	7,23%	20,06%	32,13%	0,20%	1,199%	5,79%

Retorno dos investimentos de Renda Fixa e Benchmark's - base (junho / 2019)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
IPCA	0,01%	2,23%	0,71%	2,23%	3,37%	7,91%	-	-	-
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	2,78%	9,90%	6,44%	9,90%	16,31%	23,14%	0,20%	2,042%	3,04%
ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	2,55%	8,38%	5,08%	8,38%	12,90%	24,68%	0,40%	1,493%	2,83%

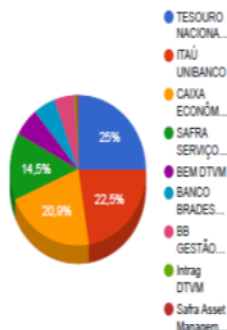
Retorno dos investimentos de Renda Variável e Benchmark's - base (junho / 2019)

	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
SMLL	6,99%	19,28%	10,91%	19,28%	41,71%	61,51%	-	-	-
CAIXA SMALL CAPS ATIVO FI AÇÕES	6,41%	17,36%	9,59%	17,36%	37,23%	55,63%	1,50%	6,160%	17,25%
S&P 500	6,89%	17,35%	3,79%	17,35%	6,22%	21,39%	-	-	-
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	7,08%	18,70%	4,73%	18,70%	12,04%	32,58%	1,00%	4,643%	18,45%
IGOT	4,33%	15,46%	6,48%	15,46%	42,47%	61,83%	-	-	-
ITAÚ GOVERNANÇA CORPORATIVA FI AÇÕES	4,28%	15,12%	6,29%	15,12%	41,83%	60,49%	0,90%	7,303%	18,66%
Ibovespa	4,08%	14,88%	5,82%	14,88%	38,76%	60,52%	-	-	-
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	4,88%	15,08%	8,88%	15,08%	41,60%	76,02%	2,50%	6,804%	17,16%
ITAÚ FOF RPI IBOVESPA ATIVO FI AÇÕES	4,88%	14,51%	6,76%	14,51%	38,04%	57,96%	1,50%	6,884%	16,61%
VINCI SELECTION EQUITIES FI AÇÕES	4,33%	14,85%	6,49%	14,85%	37,00%	62,24%	0,97%	6,163%	15,76%
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA DE VALORES FIC MULTIMERCADO	1,00%	4,28%	2,67%	4,28%	-	-	1,60%	0,604%	-
CDI	0,47%	3,07%	1,54%	3,07%	6,32%	14,14%	-	-	-
SAFRA CARTEIRA PREMIUM FI MULTIMERCADO	0,65%	3,21%	1,77%	3,21%	7,30%	14,94%	0,50%	0,360%	0,74%
Não Informado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII - KNRE11	-20,18%	-26,77%	-21,81%	-26,77%	-30,80%	578,43%	2,00%	44,928%	21,65%
VINCI CAPITAL PARTNERS III MULTIESTRATÉGIA II FIP	-	-	-	-	-	-	4,14%	0,003%	-

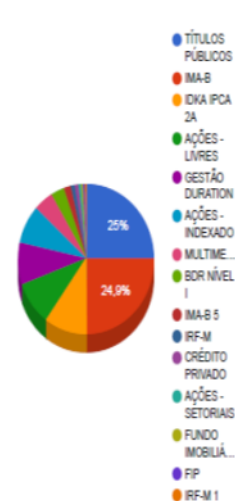
	Mês	Ano	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	Taxa adm	VaR - Mês	Volatilidade - 12 meses
Global BORX	3,73%	16,06%	2,41%	16,06%	8,84%	45,03%	-	-	-
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FII AÇÕES	3,87%	15,55%	2,25%	15,55%	7,85%	41,16%	0,70%	7,274%	25,85%

#### Distribuição dos ativos por Administradores e Sub-Segmentos - base (junho / 2019)

Administrador	Valor	%
TESOURO NACIONAL (TÍTULOS PÚBLICOS)	20.408.820,59	24,96%
ITAÚ UNIBANCO	18.403.987,34	22,54%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	17.045.408,49	20,88%
SAFRA SERVIÇOS DE ADMINISTRAÇÃO FIDUCIÁRIA LTDA.	11.815.900,27	14,47%
BEM DTVM	4.995.145,30	6,12%
BANCO BRADESCO	4.248.274,05	5,20%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	3.954.465,54	4,84%
Intrag DTVM	408.187,84	0,50%
Safra Asset Management	370.231,70	0,45%



Sub-segmento	Valor	%
TÍTULOS PÚBLICOS	20.408.820,59	24,96%
IMA-B	20.349.318,34	24,92%
IDKA IPCA 2A	8.114.228,28	9,94%
AÇÕES - LIVRES	7.729.289,82	9,47%
GESTÃO DURATION	7.407.011,07	9,07%
AÇÕES - INDEXADO	6.817.010,59	8,35%
MULTIMERCADO	3.783.855,48	4,61%
BDR NÍVEL I	2.599.377,44	3,18%
IMA-B 5	1.384.304,33	1,70%
IRF-M	770.833,07	0,94%
CRÉDITO PRIVADO	707.023,20	0,87%
AÇÕES - SETORIAIS	500.888,59	0,61%
FUNDO IMOBILIÁRIO	408.187,84	0,50%
FIP	348.297,99	0,43%
IRF-M 1	339.954,39	0,42%



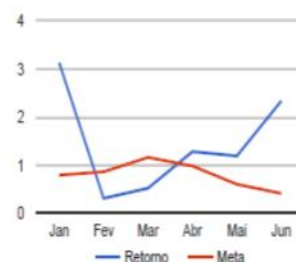
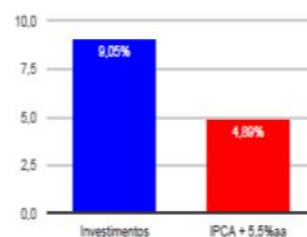
#### Carteira de Títulos Públicos - base (junho / 2019)

Títulos Públicos	Vencimento	Compra	Ctd.	P.U. Compra	P.U. Atual	\$ Pago	\$ Atual
NTN-B - Nota do Tesouro Nacional - Série B	15/08/2028	10/08/2018	8020	3.322,372938	3.389,804055	20.000.885,07	20.408.820,59

#### Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2019

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	71.699.792,23	1.131.450,91	534.389,16	74.558.041,83	2.261.167,85	3,13%	0,79%	365,86%	2,87%
Fevereiro	74.558.041,83	1.882.878,09	1.324.231,08	75.347.742,71	231.053,87	0,31%	0,80%	35,88%	3,38%
Março	75.347.742,71	914.245,94	885.812,01	75.767.516,59	391.139,95	0,52%	1,16%	44,83%	5,13%
Abril	75.767.516,59	709.180,85	644.252,43	76.802.838,78	970.393,77	1,28%	0,98%	130,61%	2,84%
Mai	76.802.838,78	4.780.488,58	4.106.800,55	78.397.597,52	921.070,71	1,19%	0,80%	198,43%	3,65%
Junho	78.397.597,52	779.104,52	333.898,00	80.682.920,06	1.840.114,02	2,33%	0,41%	563,01%	3,37%
Acumulado no ano					6.614.940,17	9,05%	4,89%	184,96%	

#### Acumulado no Ano





Conforme é do conhecimento de todos, os cenários econômicos vigentes apresentados vislumbram, dados a baixa atividade econômica, grande probabilidade de queda na taxa SELIC a partir da próxima reunião do COPOM; que por si só o segmento de renda fixa não conseguirá atingir a meta atuarial; que se faz necessário calibrar a carteira; deu ciência de que recebeu a vista da equipe do Itaú ASSETMANAGEMENT e que na oportunidade foi feita apresentação de produtos para investimento no segmento de renda fixa e de renda variável; que tais produtos foram objeto de apreciação por parte do Comitê de Investimentos que, após análise, referendou aplicação nos produtos, os quais seguem apresentados para apreciação dos nobres pares:

Inicialmente apresentando o disclaimer e o regulamento do FI Renda Fixa para análise:

## Itaú Legend Renda Fixa

Julho, 2019

Informação Confidencial – Política Corporativa de Segurança da Informação



### Estratégias de Retorno Absoluto



#### Macro

##### Macro Trading

- Itaú Multiestratégia (1x)
- Itaú K2 (2,5x)
- Itaú Hedge (5x)
- Itaú Hedge Plus (10x)

AuM: R\$ **9,00** Bilhões

#### Long and Short

##### Long and Short

- Itaú Long and Short
- Itaú Long and Short Plus

AuM: R\$ **0,97** Bilhões

#### Unconstrained

##### Long Only

- Itaú Momento Ações
- Itaú Phoenix Ações

##### Long Bias

AuM: R\$ **4,45** Bilhões

#### Renda Fixa Ativa

##### Renda Fixa Ativa

- Itaú Legend Renda Fixa

##### Juros e Moedas

- Itaú Yield Plus
- Capital Performance Fix

AuM: R\$ **1,81** Bilhões

**R\$ 16,24 Bilhões**

#### Foco

Gestão 100% focada



#### Estrutura Itaú

Pesquisa, tecnologia, distribuição



#### Incentivos compatíveis

Participação nos resultados dos fundos



**Baixo Turnover da Equipe**

Fonte: Itaú Asset Management; Data base: Março/2019  
O total do PL da estratégia considera o total do PL de todos os fundos distribuídos.

2 Informação Confidencial – Política Corporativa de Segurança da Informação

## Processo de Investimento

**Pesquisa**  
**Universo de Investimento**  
 Juros Pós-Fixados  
 Juros Pré-Fixados  
 (Nominais e Reais)  
 Inflação

### Pesquisa Econômica

Análise da política monetária, inflação, câmbio e atividade econômica

### Pesquisa Quantitativa

Posicionamento técnico dos agentes  
 Expectativas de Volatilidade  
 Modelos Econométricos  
 Estimativa da correlação dos ativos

## Geração de ideias

Disciplina de Reuniões de Investimento fomenta a geração de ideias

- Diárias** • Call matinal de Mercado  
Reunião de Equipe
- Semanal** • Cenário Brasil  
Cenário Internacional  
Reunião de "Ideias"
- Mensal** • Análise de Cenários



Screening e classificação das teses de investimento a partir do grau de convicção da equipe

## Construção de portfólio

**Alocação Estrutural**  
 Médio e Longo Prazo



**Alocação Tática**  
 Curto Prazo

Explorar oportunidades direcionais e distorções, possibilitando ganhos em qualquer cenário econômico

## Monitoramento Contínuo

# Itaú Institucionais Legend RF LP FICFI

## Características

Alternativa para investimentos em **Renda Fixa**, que busca fontes de **alpha** com gestão ágil e dinâmica nos mercados de **Juros Nominais e Reais**

- Objetivo: Capturar ganhos de **médio e longo prazo**, com operações direcionais com flexibilidade para capturar oportunidades de **curto prazo**
  - Análise de distorções da curva de juros
  - Consideração do **posicionamento técnico** dos agentes
- Volatilidade Target: 2,0%
- Legislação aplicável a instrução CVM 555 atendendo a resolução nº 4661



- Processo de investimento baseado em decisões colegiadas
- Segue estratégia de juros locais utilizadas também nos fundos macro trading da Itaú Asset, da qual o **Itaú Hedge Plus** faz parte
- Controle de risco do fundo visando a preservação do capital

## Retorno



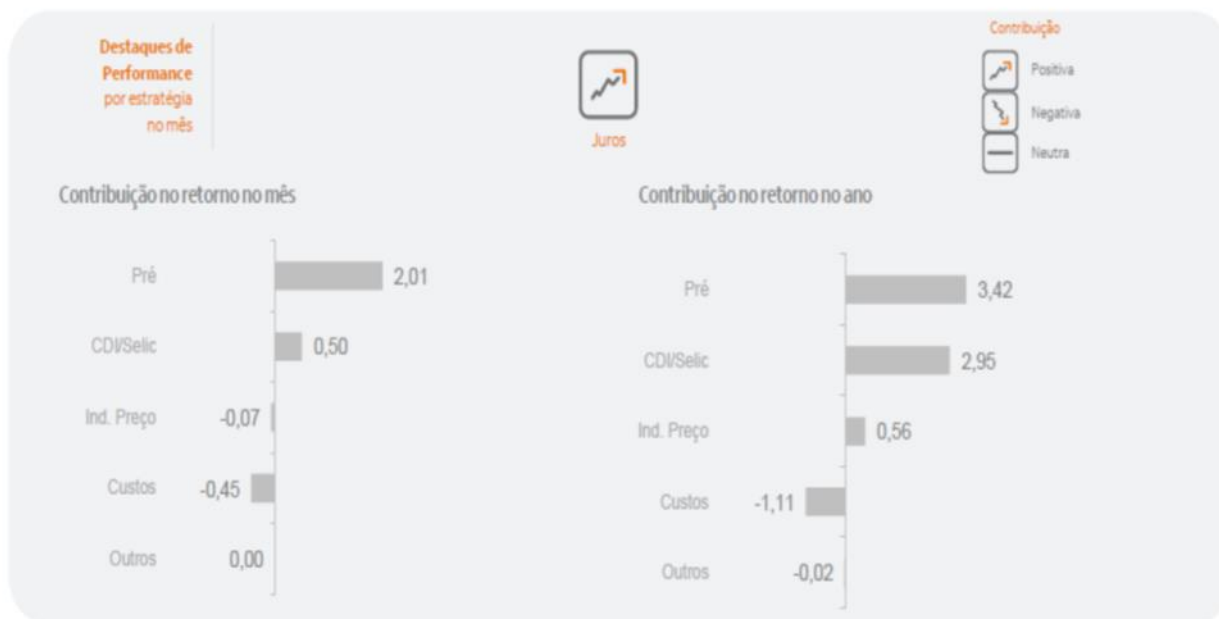
**171,79** % do CDI

Rentabilidade relativa ao benchmark desde o início do fundo (16/07/2018)

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.  
Fonte: Itaú Asset Management, junho/19

# Itaú Institucionais Legend RF LP FICFI

## Análise de Retorno



Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.  
Fonte: Itaú Asset Management, julho/19

<p>Valor da Aplicação Mínima Inicial R\$ 5.000,00</p> <p>Classificação Tributária Longo Prazo</p> <p>Patrimônio Líquido Médio nos últimos 12 meses R\$ 168.422.562,98</p>	<p>Taxa de Administração 0,50% ao ano</p> <p>Taxa de Performance 20% do que exceder 100% do CDI.</p> <p>Público Alvo Público Em Geral</p>	<p>Horário para Movimentação Até às 15:00</p> <p>Aplicação e Resgate Cota de aplicação: D+0 Cota de resgate (dias úteis): D+0 Crédito do resgate (dias úteis): D+1</p>
---	---	--

Acesse outros documentos relevantes deste fundo: [www.itaui.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/](http://www.itaui.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/)

Glossário: LF - Letra Financeira, CDB - Certificado de Depósito Bancário, LSF - Letra Financeira Subordinada, LFSN - Letra Financeira Elegível - Nível II, DEB - Debentures, NP - Notas Promissórias, CCB - Cédula de Crédito Bancário, FIDC - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios, DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial, Debentures Conversível, Certificado de Recebíveis Imobiliários, LC - Letra de Câmbio, LCA - Letra de Crédito Agrícola, LCI - Letra de Crédito Imobiliário, DES COMP - Debenture Compromissada, CDB Vinc - Certificado de Depósito Interbancário Vinculado, CRI - Certificado de Recebíveis Imobiliário, CDCA - Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio, CPR - Contas a Pagar e Receber, DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial, COMPRI - Operação Compromissada, LH - Letra Hipotecária, TERMO - Contrato a Termo.



### Informações relevantes

ITAÚ INSTITUCIONAIS LEGEND RENDA FIXA LONGO PRAZO FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO - CNPJ 29.241.796/0001-90 - 28/06/2019

Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico [www.itaui.com.br](http://www.itaui.com.br). Os rendimentos serão tributados semestralmente, no último dia útil dos meses de maio e novembro, à alíquota de 15%. No momento do resgate, será aplicada a alíquota complementar em função do prazo da aplicação: até 180 dias, 22,5%; de 181 a 360 dias, 20%; de 361 a 720 dias, 17,5%; acima de 720 dias, 15%. Haverá cobrança de IOF regressivo no caso de resgates de aplicações com menos de 30 dias. Público Alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, recebe recursos de fundos de investimento, pessoas físicas e jurídicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pela Itaú Unibanco Holding S.A. Objetivo do fundo: Alternativa para investimentos em Renda Fixa com gestão ágil e dinâmica nos mercados de Juros Nominais e Reais.

Superar o CDI no longo prazo, cuja estratégia consiste na atuação comprada ou vendida em taxas de juros reais e nominais, inclinação de curva e inflação, com flexibilidade para capturar oportunidades de curto e médio prazos. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Início do fundo em: 16/07/2018. Taxa de Administração máx.: 0,50%. Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do CDI. Fonte de dados do material: Itaú Asset Management.

Material de divulgação do fundo: A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2558. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Fale Conosco ([www.itaui.com.br](http://www.itaui.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (sem dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.802, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.

A propositura para este produto seria de ingresso no montante de R\$ 5.000.000,00 (Cinco Milhões de Reais) migrando do FI da CEF que é composto por Idka 2ª IPCA; conforme aferido por este comitê, trata-se de pulverização da carteira; fundo de investimento proposto visa superar o CDI no longo prazo, cuja estratégia consiste na atuação comprada ou vendida em taxas de juros reais e nominais, inclinação de curva de inflação, com flexibilidade para capturar oportunidades de curto e médio prazos. O Comitê de Investimentos, após análise do documental tanto do FI como o do cadastramento, aprovou o credenciamento do FI e o respectivo investimento no produto em reunião. Os membros do Conselho Administrativo, no uso de suas atribuições legais e, após análise documental tida como conforme, aprovou o investimento no FI.

Dando Continuidade, apresentou o disclaimer e o regulamento do FI Renda Variável para análise:

Estratégia:



## Visão Internacional sobre a bolsa brasileira



- Investidores estrangeiros representam aproximadamente metade do fluxo da bolsa doméstica

Fonte: B3, agosto 2018

## Processo de Investimento



Estratégia de **retorno absoluto** de renda variável Brasil:

- Processo essencialmente **bottom-up** e análise **top-down** permeia todo o processo
- **Visão Internacional** da bolsa brasileira
- Horizonte de investimento de **médio-longo prazo** (3 anos)
- Baixa correlação dos papéis
- Forte **integração do time** de analistas e gestores

## Quais empresas gostamos?

### Dynamics: Qualidade dos Fundamentos

- Empresas que crescem gerando valor
- Alta geração de *cash flow*

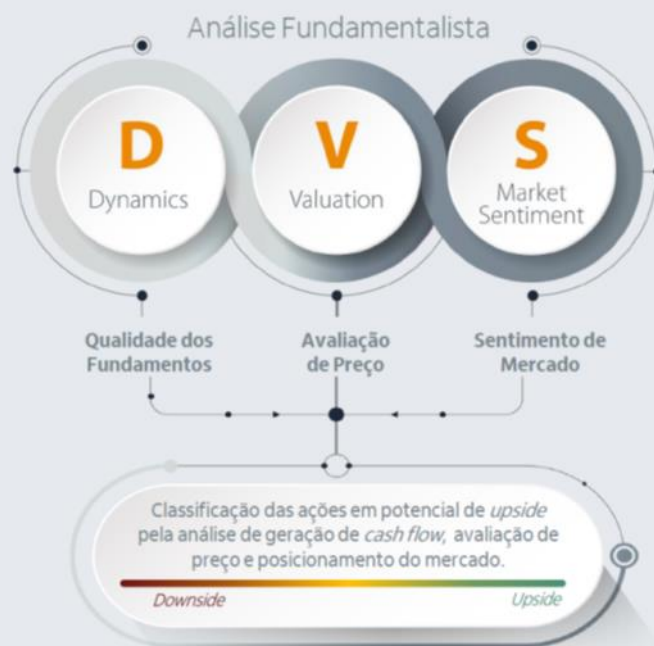
### Valuation: Avaliação de Preço

- Distorção do preço justo (*valuation* vs preço de mercado)

### Market Sentiment: Sentimento de Mercado

- Posicionamento do mercado na ação

Stock screening baseado em três lentes :



# Construção de Portfólio

## Investment Cases

### Análise profunda da empresa



- Analista apresenta para o time **estudo aprofundado** de cada ação.
- Analistas com cobertura setorial
- Avaliação de empresas pares internacionais

## Discussão de Portfólio

Inclusão / Exclusão de papéis discutidos por gestores e analistas



- **Portfólio concentrado**, com cerca de 20 papéis
- Papéis com **alta convicção**
- Sem restrição de *market-cap*
- Alocação tática em caixa
- Baixa correlação dos papéis

## Retorno



**Retorno Mensal**

		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO
2019	Fundo	10,29%	-1,26%	-1,68%	1,28%	1,62%	7,22%	-	-	-	-	-	-	18,16%
	+/- Bench	-0,52%	0,60%	-1,51%	0,30%	0,92%	3,17%	-	-	-	-	-	-	3,28%
2018	Fundo	11,59%	0,83%	0,63%	2,96%	-10,04%	-3,38%	5,89%	-2,88%	3,15%	10,67%	3,00%	-0,03%	22,48%
	+/- Bench	0,45%	0,31%	0,62%	2,08%	0,83%	1,82%	-2,98%	0,33%	-0,32%	0,48%	0,62%	1,78%	7,44%
2017	Fundo	7,52%	3,34%	-2,05%	1,35%	-4,44%	0,64%	4,63%	7,82%	4,70%	0,54%	-3,75%	5,26%	27,63%
	+/- Bench	0,14%	0,26%	0,47%	0,71%	-0,33%	0,34%	-0,18%	0,36%	-0,18%	0,52%	-0,60%	-0,90%	0,77%

Fonte: Itaú Asset Management - Julho, 2019

**42,83 %**

Rentabilidade nominal dos últimos 12 meses

**4,07 % + Benchmark**

Rentabilidade relativa ao benchmark dos últimos 12 meses

Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.

Fonte: Itaú Asset Management, julho/19

# Itaú Ações Dunamis FIC

## Análise de Retorno



Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura.  
Fonte: Itaú Asset Management, julho/19

<p>Volume Global Mínimo* R\$ 100,00</p>	<p>Taxa de Administração 2,00% ao ano</p>	<p>Horário para Movimentação Até às 15:00</p>
<p>Classificação Tributária Renda Variável</p>	<p>Taxa de Performance 20% do que exceder 100% do IBOVESPA FECHAMENTO.</p>	<p>Aplicação e Resgate Cota de aplicação: D+0 Cota de resgate (dias úteis): D+21 Crédito do resgate (dias úteis): D+23</p>
<p>Patrimônio Líquido Médio nos últimos 12 meses R\$ 597.304.669,00</p>	<p>Público Alvo Público Em Geral</p>	

Acesse outros documentos relevantes deste fundo: [www.itaubr.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/](http://www.itaubr.com.br/investimentos-previdencia/fundos/informacoes-cotistas/)

Glossário: LF - Letra Financeira; CDB - Certificado de Depósito Bancário; LSF - Letra Financeira Subordinada; LFSN - Letra Financeira Elegível - Nível II; DEB - Debêntures; NP - Notas Promissórias; CCB - Cédula de Crédito Bancário; FIDC - Fundo de Investimento em Direitos Creditórios; DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial; Debêntures Conversível; Certificado de Recebíveis Imobiliários; LC - Letra de Câmbio; LCA - Letra de Crédito Agrícola; LCI - Letra de Crédito Imobiliário; DES COMP - Debênture Compromissada; CDB Vinc - Certificado de Depósito Interbancário Vinculado; CRI - Certificado de Recebíveis Imobiliários; CDOA - Certificado de Direitos Creditórios do Agronegócio; CPR - Contas a Pagar e a Receber; DPGE - Depósito a Prazo com Garantia Especial; COMPRI - Operação Compromissada; LH - Letra Hipotecária; TERMO - Contrato a Termo.



**Informações relevantes**

ITAÚ AÇÕES DUNAMIS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO - CNPJ 24.571.982/0001-75 - 28/06/2019  
Este fundo possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico: [www.itaubr.com.br](http://www.itaubr.com.br). Os rendimentos serão tributados no momento do resgate, à alíquota de 15%. Público Alvo: O FUNDO, a critério do ADMINISTRADOR, receberá recursos de fundos de investimento, pessoas físicas e jurídicas, clientes do ADMINISTRADOR, do GESTOR ou de controladas, direta ou indiretamente, pela Itaú Unibanco Holding S.A. Objetivo do fundo: Fundo de ações de retorno absoluto. Foco em análise fundamentalista com visão internacional sobre a bolsa brasileira. Estratégia conta com robusta análise bottom-up, avaliando os fundamentos, saúde financeira da empresa, preço justo e posicionamento dos agentes de mercado. O portfólio da estratégia é concentrado, com cerca de 20 ações, sem restrição de market-cap e alocação tática em caixa. Início do fundo em 12/09/2016. Taxa de Administração máx.: 2,00%. Taxa de Performance: 20% do que exceder 100% do IBOVESPA FECHAMENTO. Fonte de dados do material: Itaú Asset Management. Material de divulgação do fundo - A Itaú Asset Management é o segmento do Itaú Unibanco especializado em gestão de recursos de clientes. Leia o formulário de informações complementares, a lâmina de informações essenciais, se houver, e o regulamento antes de investir. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Para obter mais informações, entre em contato pelo telefone (11) 3631-2335. Consultas, sugestões, reclamações, críticas, elogios e denúncias, utilize o SAC: 0800 728 0728, todos os dias, 24 horas, ou o canal Pale Conosco ([www.itaubr.com.br](http://www.itaubr.com.br)). Se necessário contate a Ouvidoria Corporativa Itaú: 0800 570 0011 (sem dias úteis das 9h às 18h) ou Caixa Postal 67.600, CEP 03162-971. Deficientes auditivos ou de fala, todos os dias, 24 horas, 0800 722 1722.

A propositura para este produto seria ingresso no montante de R\$ 6.500.000,00 (Seis Milhões e Quinhentos Mil Reais) provenientes da saída parcial do fundo de investimento do próprio Itaú, qual seja, FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES que objetiva aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimento classificados como "Ações", os quais investem em ativos financeiros que tenham como principal fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado de balcão organizado, buscando rentabilidade superior à do Índice Bovespa - Ibovespa; conforme aferido por este comitê, trata-se de pulverização da carteira; fundo de investimento com estratégia de robusta análise, avaliando os fundamentos, saúde financeira da empresa, preço justo e posicionamento dos agentes de mercado; o portfólio da estratégia é concentrado, com cerca de 20 ações, sem restrição de Market-cap (Lembrando: capitalização de mercado ou capitalização bolsista de uma empresa de capital aberto é uma estimativa do valor de mercado dessa empresa de acordo com as expectativas acerca de condições econômicas e monetárias futuras) e alocação tática em caixa. O Comitê de Investimentos, após análise do documental do FI o investimento no produto. Os membros do Conselho Administrativo, no uso de suas atribuições legais e, após análise documental tida como conforme, aprovou o investimento no FI.

Os pares do Conselho Administrativo passaram à análise do Processo dispensa de licitação 15/Piraprev/2019 – aquisição de cartuchos de tinta para as impressoras do PIRAPREV; Processo de Pensão Por Morte 15/Piraprev/2019; Processos de Aposentadoria 13,14 e 16/Piraprev/2019 os quais, analisados e tidos como conforme, foram aprovados.

Nada mais e, tendo sido considerados suficientes os subsídios trazidos pelo Senhor Gestor para deliberação dos pares, os Membros do Conselho Administrativo no uso de suas atribuições legais que lhe são conferidas e, depois de avaliados os atos financeiros praticados relativos bem como cenários econômicos e os relatórios de índices e mapas de controle dos investimentos e avaliado o desempenho obtido pelas aplicações nos segmentos de Renda Fixa e Variável, Var e Vol., por unanimidade referendaram os atos praticados na gestão administrativa e dos investimentos nos produtos eleitos, as diretrizes para os investimentos bem como as rentabilidades aferidas no mês de Junho de 2019, Nada mais havendo a tratar por hora, lavrou-se a presente ata que segue, após lida e achada conforme, pelos presentes assinada.



Piracaia, em 24 de julho de 2019.

Lafaiete Fábio Tadeu de Oliveira

Júlio Cesar Ferreira Gama da Rocha

Maria Aparecida Dutra C. de Oliveira

Norberto Lapellegrini

Sheila Prado Bernardini Martins

Ipsmp - Piraprev -

Osmar Giudice