



DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

1. ENTE

Nome: Prefeitura Municipal de Uberaba / MG
Endereço: Av Dom Luiz Maria Santana 141
Bairro: Mercês
Telefone: (034) 3318-2000
Fax: (034) 3318-2000
CNPJ: 18.428.839/0001-90
Complemento:
CEP: 38060-080
E-mail: uberaba@uberaba.mg.gov.br

2. REPRESENTANTE LEGAL DO ENTE

Nome: Paulo Piau Nogueira
Cargo: Prefeito
E-mail: prefeitopaulopiau@uberaba.mg.gov.br
CPF: 166.943.686-15
Complemento do Cargo:
Data Início de Gestão: 01/01/2013

3. REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL/MUNICÍPIO/UF

Nome: IPSERV Instituto de Previdencia dos Servidores Públicos Municipais de Uberaba
Endereço: Rua Sao Sebastiao 41
Bairro: Centro
Telefone: (034) 3318-6900
Fax: (034) 3318-6903
CNPJ: 04.793.484/0001-24
Complemento:
CEP: 38010-430
E-mail: ipserv@uberaba.mg.gov.br

4. REPRESENTANTE LEGAL DA UNIDADE GESTORA

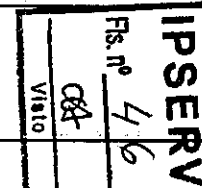
Nome: Ney Correa Filho
Cargo: Presidente
Telefone: (034) 3318-6906
Fax: (034) 3318-6903
Complemento do Cargo:
CPF: 517.392.916-20
Data Início de Gestão: 09/01/2013
E-mail: neycf@terra.com.br

5. GESTOR DE RECURSOS

Nome: João Batista Paranhos Junior
Cargo: Superintendente
Telefone: (034) 3318-6900
Fax: (034) 3318-6903
Entidade Certificadora: ANBIMA
Complemento do Cargo: Administrativo e Financeiro
CPF: 947.823.266-53
Data Início de Gestão: 22/11/2013
E-mail: jripserv@gmail.com
Validade Certificação: 18/06/2015

6. RESPONSÁVEL PELO ENVIO

Nome: Rose Beatriz Matos
Telefone: (034) 3318-6900
Data de envio: 27/12/2013
Fax: (034) 3318-6903
CPF: 628.218.066-04
E-mail: rosebmatos@yahoo.com.br



7. DEMONSTRATIVO

Exercício: 2014

Responsável pela Elaboração da Política de Investimentos: Ney Corrêa Filho

CPF: 517.392.916-20

Data da Elaboração: 10/12/2013 Data da ata de aprovação: 27/12/2013

Órgão superior competente: Conselho Administrativo

Meta de Rentabilidade dos Investimentos

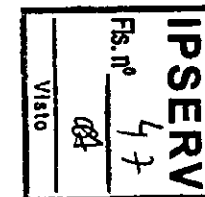
Indexador: IPCA Taxa de Juros: 6,00 %

Divulgação/Publicação: (X) Meio Eletrônico (X) Impresso

RESUMO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Alocação dos Recursos/Diversificação	Alocação dos recursos	
	Limite da Resolução %	Estratégia de Alocação %
Renda Fixa - Art. 7º		
Títulos Tesouro Nacional - SELIC - Art. 7º, I, "a"	100,00	0,00
FI 100% títulos TN - Art. 7º, I, "b"	100,00	100,00
Operações Compromissadas - Art. 7º, II	15,00	0,00
FI Renda Fixa/Referenciados RF - Art. 7º, III	80,00	80,00
FI de Renda Fixa - Art. 7º, IV	30,00	30,00
Poupança - Art. 7º, V	20,00	0,00
FI em Direitos Creditórios - Aberto - Art. 7º, VI	15,00	5,00
FI em Direitos Creditórios - Fechado - Art. 7º, VII, "a"	5,00	5,00
FI Renda Fixa "Crédito Privado" - Art. 7º, VII, "b"	5,00	5,00
Renda Variável - Art. 8º		
FI Ações referenciados - Art. 8º, I	30,00	30,00
FI de Índices Referenciados em Ações - Art. 8º, II	20,00	20,00
FI em Ações - Art. 8º, III	15,00	15,00
FI Multimercado - aberto - Art. 8º, IV	5,00	5,00
FI em Participações - fechado - Art. 8º, V	5,00	5,00
FI Imobiliário - cotas negociadas em bolsa - Art. 8º, VI	5,00	5,00
Total		305,00

Declaro que o valor excedido do limite do somatório dos Segmentos "Renda Fixa" e "Renda Variável", está compatível com a Política de Investimentos aprovada pelas instâncias competentes e consolidada neste Demonstrativo, conforme documentos arquivados



Cenário Macroeconômico e Análise Setorial para Investimentos

As perspectivas para este ano feitas em 2012 para o Brasil foram contrabalanceadas entre otimismo e pessimismo. Esperava-se que o PIB do ano passado terminasse com alta de 1,2 a 1,5%, mas o que pôde ser observado é que a realidade passou um pouco distante disso e o crescimento brasileiro foi de apenas 0,9%. Porém, outros dados surpreenderam, como a alta do setor agropecuário e o PIB do segundo trimestre.

A renda fixa sofreu muito no ano, até o fechamento de outubro, o IMA-Geral e o IMA-B, benchmarks mais utilizados pelos RPPS, haviam rendido respectivamente -0,98% e -7,87% no ano. Esse resultado deve-se principalmente aos movimentos da taxa Selic que possui uma relação inversa ao preço dos títulos, isto é, à medida que a taxa de juros sobe o preço dos títulos cai e vice-versa. Isso ocorre porque quando os juros sobem, o consumo diminui e a inflação arrefece, sendo assim, os títulos atrelados ao IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) se tornam menos atrativos.

Em abril, o Copom (Comitê de Política Monetária) decidiu aumentar a taxa Selic para 7,5% ante 7,25% a.a. e até o momento os juros já estão em 9,5% com expectativa de alta.

Com essa expectativa, a marcação a mercado prejudica os títulos cujo benchmark é o IPCA, pois os investidores se tornam indispostos a pagarem mais por esses ativos com uma oferta maior de bons títulos disponíveis no mercado.

Essa MaM foi criada para mostrar as cotações diárias para efeito de compra e venda de títulos. Neste caso, por exemplo, a rentabilidade do Ima-B fica prejudicada, mesmo que o investidor tenha comprado um título prefixado e vá receber o valor combinado no final do período.

O mesmo ocorre com o IRF-M. Composto por títulos pré-fixados e atrelados à taxa de juros (LTN e NTN-F), esse título sofre com a alta da Selic exatamente por causa da sua remuneração ser fixada previamente. Dessa forma, investidores que entraram com a Selic em baixa, ao venderem seus títulos antes do tempo perdem remuneração e isso é acompanhado pela marcação a mercado que define o preço das cotas no dia. No ano esses títulos acumulam alta de 2,20% e 3,57% em doze meses (dados de outubro).

Ademais, a respeito dos títulos públicos em geral. A instabilidade do mercado financeiro e a insegurança dos investidores quanto aos próximos passos da política nacional e dos desfechos no cenário externo, tornam as aplicações de longo prazo um problema, pois a volatilidade dos fundos torna-se maior e sua rentabilidade não está sendo tão atrativa. De tal forma que investimentos de curto prazo têm tido maior aceitação pela baixa volatilidade que oferecem.

Já na renda variável a mudança no cenário afetou principalmente o mercado acionário. As empresas estão sofrendo com as incertezas do mercado doméstico e com a alta do dólar que afetou as importações no país, além das greves e paralisações que afetaram vários setores da economia no meio do ano.

Outro fator de influência foi a o cenário externo com as discussões no congresso americano em relação ao impasse fiscal que paralisou por 16 dias as atividades do setor público, revelando as fraquezas do governo norte-americano e colocando em "xeque" a capacidade do presidente Barak Obama de conseguir solucionar o problema do teto da dívida do EUA.

Também foi fator de influência os dados opostos emitidos na Europa. A recuperação modesta da zona do euro que após seis anos conseguiu sair da recessão, tendo a Alemanha e a França como carros-chefes, trouxe ânimo ao mercado. Outra boa notícia veio da menor taxa de desemprego de países como Grécia e Portugal. Entretanto, trazendo confusão aos mercados, estes dois países juntos com a Itália, Chipre e Espanha continuam com dívidas em níveis perigosos, com perspectivas de melhora somente para 2014 e 2015, além de que o desemprego na zona do euro, apesar de estável, continua em seu nível recorde.

Quanto ao Produto Interno Bruto (PIB), a economia após ter tido uma alta de apenas 0,9% em 2012, este ano obteve ganhos de 0,6% e 1,5% no primeiro e segundo trimestres respectivamente.

O que pode ser observado é que o verdadeiro impulsionador dessa alta foi o setor agropecuário, que apesar de representar somente 5% do PIB, teve uma alta de 10% no segundo trimestre. O resultado se explica por dois pilares: volume e preços.

Os EUA são os principais responsáveis por parte dessa aceleração, quando os americanos tiveram a pior seca em décadas no Meio-Oeste. A redução de oferta fez o preço subir e a área semeada aumentar no Brasil. O resultado foi uma safra 13% maior do que a anterior.

As perspectivas econômicas para o restante deste ano e para 2014 continuam desafiadoras tanto na renda fixa quanto na renda variável. Mas com bom planejamento e com foco nos índices, os RPPS terão a oportunidade de superar a meta.

No cenário externo o que se mantém no centro das atenções do mercado mundial é a expectativa de redução dos estímulos monetários promovidos pelo Federal Reserve – Banco Central americano. O qual deve tomar medidas efetivas somente no próximo ano, diminuindo os riscos da migração de dólares dos mercados emergentes para os EUA neste ano.

Ao que tudo indica, haverá boas surpresas em relação à China e começaremos a ver melhorias muito mais qualitativas do que quantitativas, com um crescimento mais pautado em si mesmo. O que significa uma ótima oportunidade para as empresas do mundo todo, que tem a frente um mercado consumidor de mais de um bilhão de pessoas para explorar.

Na Europa a recuperação continua lenta e não deve haver grandes novidades quanto aos principais países em crise, no caso Espanha, Portugal, Grécia, Itália e Chipre. O que pode ser observado neles é um aumento do PIB e leve diminuição no ritmo de desemprego.

Enquanto isso, a França e a Alemanha continuarão liderando a recuperação da zona do euro, com os dados desta, cada vez mais promissores. Acredita-se que até por isso, o Banco Central Europeu decida manter os juros em 0,25% a.a. para continuar incentivando a inflação e uma melhora no PIB da união monetária.

Falando em inflação, de acordo com o Relatório Trimestral de Inflação (RTI) divulgado pelo Banco Central no final de setembro, o IPCA fechará o ano com uma alta de 5,8%, enquanto que em 2014 esse valor cai para 5,7%. Tal redução ocorre por causa das altas da Selic e das desonerações promovidas pelo governo. Desta maneira, os analistas Top 5 – que mais acertam as projeções no Relatório Focus – preveem que a Selic feche o ano em 10% a.a. e 10,5% a.a. em 2014.

Em relação ao PIB, o mercado espera uma alta menor para o próximo ano do que para este. Em 2013 espera-se um fechamento em 2,47% enquanto que ano que vem o PIB deve fechar com alta de 2,20%.

Além disso, com a saída de dólares do país, que faticamente acabará ocorrendo com a redução dos estímulos do Fed, os preços dos insumos importados ficarão mais caros, afetando diretamente a produção nacional e diminuindo o ritmo de compras que também será prejudicada pela alta dos juros, além de que o "Custo Brasil" ainda incentivará a compra de produtos importados pelos brasileiros, porque mesmo em alta, os preços externos ainda são mais vantajosos.

Esse "Custo Brasil" ainda se manterá no próximo ano, por causa da baixa produtividade das empresas, do baixo nível de infraestrutura e dessa alta do dólar que encarece a produção. Inclusive, a taxa de câmbio projetada para este ano é de R\$ 2,29 enquanto que para 2014 é de R\$ 2,40.

Desta forma, os fundos referenciados aos juros terão melhor rentabilidade do que os referenciados à inflação. Devido às incógnitas nas políticas do governo, a cautela deve ser prioridade, com investimentos de curto prazo sendo preferência para evitar a alta volatilidade dos ativos.

Na renda variável, a saída da OGX do Ibovespa trará algum alívio para o mercado, com o índice tendo altas maiores e desta forma, melhorando a imagem da bolsa brasileira que ficou com a reputação um pouco manchada com os problemas nas empresas X.

[Handwritten signatures]

PSERV
49
Visto
Página 3 de 5

Objetivos da gestão

A Política de Investimentos exerce um papel importante dentro do sistema gerencial de controle, organização e manutenção do RPPS. Tem a função de melhorar a administração dos ativos financeiros e facilitar a comunicação entre os gestores e o mercado financeiro. Além disso, possibilita fazer adequações no âmbito do sistema de previdência, em decorrência de possíveis mudanças advindas do controle dos recursos aplicados no mercado financeiro que possam afetar o patrimônio do fundo.

Consiste em um instrumento gerencial que possibilita à Diretoria Executiva e ao Conselho Deliberativo, órgãos envolvidos na gestão dos recursos, buscarem uma melhor definição das diretrizes básicas e dos limites de risco aos quais serão expostos os conjuntos de investimentos do RPPS.

A política de investimentos estabelece, ainda, o referencial de rentabilidade buscada pelos gestores, a adequação das aplicações aos ditames legais e a estratégia de alocação de recursos para o período de 01/01/2014 a 31/12/2014.

Buscando alcançar o índice referencial de rentabilidade real para as aplicações dos recursos previdenciários, a estratégia de investimento proposta prevê sua diversificação nos segmentos de renda fixa e renda variável.

As aplicações em fundos de investimentos poderão ser efetuadas em mais de uma instituição financeira oficial e, preferencialmente, em fundos de investimentos organizados para receber recursos no termos da legislação federal aplicada aos RPPS.

A administração do Instituto de Previdência, por meio da Política de Investimentos, propõe a preservação do capital do RPPS investido em níveis de baixo risco, mantendo-o dentro da taxa esperada de retorno, dos limites legais e operacionais, e da liquidez adequada dos ativos, traçando uma estratégia de investimentos capaz de garantir a meta atuarial anual ou, se possível, superá-la.

É importante ressaltar que, seja qual for alocação dos ativos, o mercado sempre estará sujeito a períodos adversos, ao menos em parte da carteira. Desta forma, é imperativo que haja um prazo para que o RPPS possa ajustar essas flutuações, permitindo-se a recuperação em caso de perdas ocasionais.

Assim, o RPPS deve manter-se fiel à Política de Investimentos definida originalmente a partir de seu perfil de risco, remanejando seus recursos com o objetivo de equilibrar a carteira de investimentos.

Estratégia de formação de preços - Investimentos e desinvestimentos

De acordo com a Resolução do CMN N° 3.922 de 2010, a atividade de gestão das aplicações dos recursos do RPPS para o exercício de 2014 será realizada por meio de gestão própria.

A competência para definir a aplicação dos recursos financeiros do RPPS é do Diretor Administrativo e Financeiro, em conjunto com o Superintendente.

A política de investimentos será fundamentada na diversidade de aplicações, buscando um baixo risco, que será apurado por empresa de assessoria financeira contratada pelo Instituto, observando-se o artigo 18 da Resolução do CMN N° 3.922 de 2010.

Os recursos previdenciários deverão ser alocados nos seguimentos de renda fixa e renda variável.

Para receber recursos do RPPS, a Administração do Instituto deve observar as normas impostas no artigo 3º inciso IX pela Portaria N° 519 de 2011 alterada pela Portaria N° 440 de 2013:

IX - na gestão própria, antes da realização de qualquer operação, assegurar que as instituições escolhidas para receber as aplicações tenham sido objeto de prévio credenciamento.

§ 1º Para o credenciamento referido no inciso IX deste artigo deverão ser observados, e formalmente atestados pelo representante legal do RPPS, no mínimo:

- atos de registro ou autorização para funcionamento expedido pelo Banco Central do Brasil ou Comissão de Valores Mobiliários ou órgão competente;
- observação de elevado padrão ético de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e ausência de restrições que, a critério do Banco Central do Brasil, da Comissão de Valores Mobiliários ou de outros órgãos competentes desaconselhem um relacionamento seguro;
- regularidade fiscal e previdenciária.

§ 2º Quando se tratar de fundos de investimento:

I - O previsto no § 1º do inciso IX deste artigo recairá também sobre a figura do gestor e do administrador do fundo, contemplando, no mínimo:

- a análise do histórico e experiência de atuação do gestor e do administrador do fundo de investimento e de seus controladores;
- a análise quanto ao volume de recursos sob sua gestão e administração, bem como quanto a qualificação do corpo técnico e segregação de atividades;
- a avaliação da aderência da rentabilidade aos indicadores de desempenho e riscos assumidos pelos fundos de investimentos sob sua gestão e administração, no período mínimo de dois anos anteriores ao credenciamento.

II - Deverá ser realizada a análise e registro do distribuidor, instituição integrante do sistema de distribuição ou agente autônomo de investimento, certificando-se sobre o contrato para distribuição e mediação do produto ofertado e a regularidade com a Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

§ 3º A análise dos quesitos verificados nos processos de credenciamento deverá ser atualizada a cada seis meses.

§ 4º As aplicações que apresentem prazos para desinvestimento, inclusive prazos de carência e para conversão de cotas de fundos de investimentos, deverão ser precedidas de atestado do responsável legal pelo RPPS, evidenciando a sua compatibilidade com as obrigações presentes e futuras do regime.

§ 5º Para fins desta Portaria entende-se por:

I - Gestão por entidade autorizada e credenciada: quando o RPPS realiza a execução da política de investimentos de sua carteira por intermédio de entidade contratada para essa finalidade, cabendo a esta as decisões sobre as alocações dos recursos, respeitados os parâmetros da legislação.

II - Gestão própria: quando o RPPS realiza diretamente a execução da política de investimentos de sua carteira, decidindo sobre as alocações dos recursos, respeitados os parâmetros da legislação.

Crêterios de Contratação - Administração de carteiras de renda fixa e renda variável

Serão critérios para avaliação de contratadas: a) Solidez e imagem da instituição gestora e administradora; b) Credibilidade da instituição gestora e administradora junto ao mercado financeiro; c) Verificação do enquadramento das alternativas de investimento perante a legislação em vigor e a Política de Investimento; d) Análise do patrimônio líquido do gestor e respectivos fundos de investimento; e) Experiência positiva no exercício da atividade de gestão e administração de recursos de terceiros; f) Segregação das atividades (chinese wall) entre gestor e de recursos e a tesouraria da instituição financeira; g) Taxas cobradas (administração, performance, gestão, custódia e controladoria); h) Ato de registro ou autorização para funcionamento expedido pelo Banco Central, pela Comissão de Valores Mobiliários ou órgão competente.

[Handwritten signatures and initials]

Visto	Rs. N°	18
	04	
Página 4 de 5		IPISERV

Testes Comparativos e de Avaliação para acompanhamento dos resultados dos gestores e da diversificação da gestão externa dos ativos

As administradoras de fundos deverão entregar ao RPPS:

- Relatório diário contendo valor de cota, variação percentual da cota, variação percentual do CDI e quantidades de cotas que o Instituto possui no fundo de investimento. Se as informações referentes aos últimos trinta dias estiverem disponíveis em site, a administradora não precisará entregar o relatório em questão.
- Relatório mensal contendo saldo do início e do fim do mês, quantidade de cotas no início e no fim do mês, total de aplicações, total de resgates e total de rendimento.
- Relatório mensal contendo a carteira aberta do fundo.

Os diversos tipos de aplicação deverão ser avaliados ao final de cada trimestre do ano, podendo, a qualquer momento, serem efetuados eventuais ajustes, conforme recomendação da assessoria financeira, objetivando a melhor forma de alocação de recursos em termos de rentabilidade, diversificação e gerenciamento de riscos.

Observações

Preliminarmente, devemos observar as diretrizes da Resolução do CMN N° 3.922 de 2010 quanto ao enquadramento das aplicações dos recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social.

Os Regimes Próprios de Previdência Social que possuírem, na data da entrada em vigor desta Resolução, aplicações em desacordo com o estabelecido, poderão mantê-las em carteira até o correspondente vencimento ou, na inexistência deste, por até 180 (cento e oitenta) dias.

Até o respectivo enquadramento nos limites e condições estabelecidos na Resolução, ficam os Regimes Próprios de Previdência Social impedidos de efetuar novas aplicações que onerem os excessos porventura verificados, relativamente aos limites ora estabelecidos.

Não serão considerados como infringência dos limites de aplicações estabelecidos na Resolução os eventuais desenquadramentos decorrentes de valorização ou desvalorização de ativos financeiros, pelo prazo de 180 (cento e oitenta) dias, contados da data da ocorrência.

Em razão disso o RPPS opta por uma gestão com perfil conservador, o que significa não se expor a alto nível de risco. Contudo, tendo em vista garantir, ou superar, a meta atuarial, essa gestão buscará as melhores rentabilidades dentro dos investimentos selecionados.

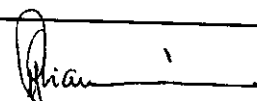
Dadas tais expectativas, a variável chave para a decisão de alocação é a probabilidade de satisfação da meta atuarial no exercício de 2014.

Declaração: A Política de Investimentos completa e a documentação que a suporta, encontra-se à disposição dos órgãos de controle e supervisão competentes

Representante Legal do Ente: 166.943.686-15 - Paulo Piau Nogueira

Data: 27/12/2013

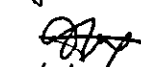
Assinatura:



Representante Legal da Unidade Gestora: 517.392.916-20 - Ney Correa Filho

Data: 27/12/2013

Assinatura:



Gestor de Recurso RPPS: 947.823.266-53 - João Batista Paranhos Junior

Data: 27/12/2013

Assinatura:



Responsável: 628.218.066-04 - Rose Beatriz Matos

Data: 27/12/2013

Assinatura:

