



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO
FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Joaquim Inácio, nº 42 – Centro – CEP 13.970-150

ATA Nº 009/2021

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 10 de agosto de 2021.

Participantes: Membros Efetivos: Marlene da Silva Lima Rafaelli, Alberto Foraciepe Neto e Celso Tadeu Pelizer

Membros Suplentes: Márcia de Kátia Francesquini Miquilini e Maria Isabel Iamarino Pizzi

Convidados(s): Laís Martins de Godoi

Às nove horas do dia dez de agosto de dois mil e vinte e um, reuniram-se através de ambiente virtual, os membros efetivos com participação dos membros suplentes do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Teve como participante da reunião a convidada Sra. Laís Martins de Godoi, coordenadora do Pró-Gestão. Dando início aos trabalhos, o Sr. Celso Tadeu Pelizer, Gestor de Investimentos do FMAP, agradeceu a presença de todos e deu início aos trabalhos procedendo-se a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 13 de julho de 2021, que depois de lida, foi aprovada por unanimidade. Em seguida a ordem do dia passou a ser objeto de análise pelos presentes. **1) Análise do Cenário Macroeconômico - Publicação “Nossa Visão” de 02/08/2021:** ”Lido, discutido e transcrito na íntegra: “**RETROSPECTIVA** A última semana de julho consolidou o momento complicado vivido no mercado acionário brasileiro no mês, onde o Ibovespa fechou a semana em -2,60% e o mês em -3,94, um recuo bem expressivo em relação ao mês anterior. Em junho, alcançamos a máxima histórica em nosso mercado, porém, desde a divulgação da reforma tributária em julho, a bolsa segue em instabilidade, demonstrando alta dificuldade para se manter próxima ao patamar anteriormente alcançado. Os motivos para tal feito podem ser explicados principalmente pela reforma tributária e os desgastes políticos, sendo dois pontos de extrema importância para indicar um horizonte mais claro para os investidores. Além disso, o avanço da inflação segue sendo pauta, impactando a curva de juros e elevando as perspectivas de normalização completa da política monetária antes do previsto, devido a isso, o clima de aversão ao risco tem sido recorrente no mercado. Os fatores externos também contribuíram para o mal momento vivido em julho, com as incertezas em relação a antecipação dos juros norte americano, tendo em vista o avanço da inflação acima do esperado e a variante delta, que tem potencial de atrasar a reabertura dos mercados. No mercado internacional, o FED (Banco Central Norte-Americano) optou por manter a taxa de juros inalterada, mesmo que aparentemente, os integrantes já estejam preparados para a provável elevação nos próximos períodos. O movimento de não alterar a política monetária por lá, pode ser explicado pelo resultado do produto interno bruto do 2º trimestre, que veio abaixo das expectativas, além dos dados de seguro desemprego, que vieram acima do esperado, e dos dados do mercado de trabalho, que seguem demonstrando certa lentidão para se recuperar. Como consequência para o nosso mercado interno, a taxa de câmbio, que vinha apresentando alta volatilidade no começo da semana, fechou em alta, devido ao movimento de juros esperado. Tendo em vista a provável elevação da taxa básica de



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Joaquim Inácio, nº 42 – Centro – CEP 13.970-150

ATA Nº 009/2021

juros nacionais na próxima reunião do Copom, em comparação com a manutenção dos juros americano, que tende a influenciar o mercado global como um todo. Esse movimento de normalização da política monetária, pode ser explicado pelo avanço da inflação e pelo quadro fiscal dos países, onde aqueles que ainda possuem alguma folga, podem manter suas políticas expansionistas, visando crescimento, que não é o caso do Brasil. Em resumo, o Dow Jones fechou em queda de (0,35%), a Nasdaq em queda de (1,07%) e o dólar avançou 0,19%, chegando ao patamar de R\$ 5,22. **RELATÓRIO FOCUS** Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu novamente, de 6,56% para 6,79% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA saiu de 3,80% para 3,81%. Para 2023, as estimativas ficaram em 3,25%. Para 2024, as projeções ficaram em 3,00%. A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) saiu de 5,29% para a 5,30% em 2021. Para 2022, a estimativa ficou em 2,10%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%. Para a taxa de câmbio, a estimativa saiu de R\$5,09 para R\$5,10 em 2021. Para 2022, a taxa ficou em R\$ 5,20. Para 2023 e 2024, a projeção ficou em R\$5,00. Para a taxa Selic, os analistas elevaram as estimativas ficaram em 7,00% em 2021 e também para 2022. No ano seguinte, a projeção foi mantida em 6,50% para 2023 e também para 2024. **PERSPECTIVA** Observaremos durante a semana, a divulgação do Payroll dos Estados Unidos e a reunião do comitê de política monetária, onde há a perspectiva de elevação dos juros por aqui. Além dos pontos relacionados a CPI da Covid, que após algumas sessões polemicas, tem se mostrado mais uma vez digna de atenção redobrada pelos mercados. Um ponto de atenção é em relação a crise hídrica que passamos, principalmente devido a sua contribuição para a aceleração da inflação, devido a sazonalidade do período. As expectativas positivas em relação ao Brasil, passam por um processo de imunização mais eficiente. Teremos agora que acompanhar as decisões do Bancos Centrais em relação a política monetária, que indica seguir com medidas contracionistas, tendo em vista o plano de vacinação em prática, a aceleração da inflação e os estímulos que seguem sendo despejados na economia. Os dados indicam uma pressão no curto prazo nos preços ao consumidor amplo e isto pode levar o Banco Central a intensificar as discussões sobre o ritmo das reformas. Podendo se esperar mais mudanças na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central. A partir disso, teremos que avaliar o andamento de reformas e em qual intensidade será elaborada, agora com a Câmara e Senado definido. Devemos observar também o processo de imunização da população brasileira com novas vacinas podendo entrar no plano inicial e agora com possível produção nacional com a ButantanVac. A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento e teto de gastos, restando apenas esperar que o acordado seja respeitado, caso o desajuste fiscal aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento inesperado e brusco na taxa de juros, por esse motivo, e do risco Brasil, fato que seria prejudicial para a o momento atual da economia. Situação que o Brasil vem tentando evitar ao longo dos últimos anos, reconquistar os investidores estrangeiros, a partir de um quadro fiscal mais bem elaborado, uma agenda de reformas estruturais, que ocasionalmente levaria o Brasil a um controle maior sobre as receitas e gastos governamentais. Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem sendo o plano de vacinação contra a Covid-19 e toda a pauta de reforma que segue sem definição pelo governo. O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Joaquim Inácio, nº 42 – Centro – CEP 13.970-150

ATA Nº 009/2021

horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Mantemos nossa recomendação de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias. Mantemos a sugestão para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDkA IPCA 2A). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional - Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), não estamos recomendando o aporte no segmento, com a estratégia de alocação em 5%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão. * Aos clientes que investem em Fundos de Participações e Fundos Imobiliários em percentual superior a 2,5% em cada, reduzir a exposição aos Fundos de Ações na proporção desse excesso." **2) Análise do Relatório Analítico do mês de julho de 2021 - 2.1) Enquadramento na Resolução nº 3.922/2010 e Política de Investimento/2021:** As aplicações do FMAP encontram-se enquadradas com as Resoluções 3.922/2010 – 4.392/2014 – 4.604/2017 e Política de Investimentos do FMAP, totalizando no referido mês a carteira de R\$ 112.657.718,89 (Renda Fixa R\$ 75.833.395,45 – 67,31 % - Renda Variável R\$ 29.427.587,95 – 26,12% - Exterior R\$ 7.396.735,49 – 6,57%); **2.2) Relatório da Carteira:** Apresentado aos presentes a composição da atual carteira para análise da quantidade de cotistas em cada fundo de investimento, o percentual do PL do FMAP aplicado e respectivo saldo; **2.3) Resultado das aplicações financeiras após as movimentações de julho/2021:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de julho de 2021 fechou em -0,55% contra a meta atuarial de 0,95%. O acumulado do ano de 2021 fechou com a meta atuarial (IPCA + 5,68%) em 7,61% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em 1,54%, fechando com 20,26% da meta atuarial; **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores:** Caixa Econômica Federal: R\$ 76.967.169,24 = 68,32%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 12.944.116,96 = 11,49%, Bradesco Asset Management: R\$ 9.137.705,69 = 8,11%, Itaú Unibanco: R\$ 8.078.605,67 = 7,17%, Vinci Partners: R\$ 2.228.138,75 = 1,98%, Sicredi: R\$ 1.923.529,79 = 1,71%, Santander Brasil Asset Management: R\$ 1.190.228,75 = 1,06%, Rio Bravo Investimentos: R\$ 188.224,04 = 0,17%; **3) Recomendação Carteira:** Mesma posição do mês anterior. Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem sendo o plano de vacinação contra a Covid-19 e toda a pauta de reforma que segue sem definição pelo governo. O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter sem ainda a desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Assim, permanece a recomendação em adotar cautela nos investimentos com acompanhamento diário dos mercados e estratégias, mantendo-se a sugestão do mês anterior para que os recursos necessários para fazer frente às despesas correntes sejam resgatados dos investimentos menos voláteis (CDI, IRF-M1, IDkA IPCA 2A). Os demais recursos sejam mantidos em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Assim, permanece a recomendação de 30% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration. Para os vértices de longo prazo, especificamente o IMA-B



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Joaquim Inácio, nº 42 – Centro – CEP 13.970-150

ATA Nº 009/2021

Total, a recomendação é por não aportar nesse segmento, com estratégia de alocação de 5%, sendo indicado para os RPPSs que possuem porcentagem igual ou maior. Aos que possuem porcentagem inferior, a recomendação é de não realizar movimentação no segmento. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma exposição de 20%. Para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs, a alocação é de 5%. Na Renda variável também continua a recomendação do mês anterior por exposição máxima de 30%, com exposição de 5% em fundos multimercado; 2,5% em FII e FIP, cada; 20% em ações e adicionar no máximo 10% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo: TP 2030 = 1,39%; Longo: IMA-B = 7,66%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 51,11%; Curto: CDI e IRFM 1 = 7,15%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários = 26,12% e Exterior = 6,57%;** **5) CREDENCIAMENTO INSTITUIÇÃO FINANCEIRA: Credenciamento de Instituição Financeira (Gestor/Administrador):** Colocados aos presentes que foi concluído nesta data (10/08/2021) o cadastro para o credenciamento da Instituição Financeira: BANCO COOPERATIVO SICREDI S.A. (CNPJ: 01.181.521/0001-55). Para fins de análise foi utilizada a ferramenta disponibilizada pela empresa Crédito e Mercado. Observando o disposto no Artigo 3º Inciso IX, Parágrafo 1º, Alínea “c” da Portaria MPS nº 519/2011, alterada pela Portaria MPS nº 170/12 e 440/13, e considerando os quesitos de análise estabelecidos pelo procedimento de seleção de entidades autorizadas e credenciadas do FMAP, a Instituição Financeira apresentou as seguintes pontuações técnicas: Rating de Gestão de Qualidade: 60%, Volumes de Recursos Administrados: 10%, Tempo de Atuação de Mercado: 10%; Avaliação de Aderência dos Fundos: 00%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 80,00% - Índice de Gestão de Qualidade RP2. As instituições financeiras (administradoras e gestoras) classificadas nestes níveis (RP2) apresentam histórico consistente de risco e retorno. São consideradas instituições com elevada credibilidade, tradição em gestão e sólida estrutura organizacional. Contam com um eficiente controle de processos de investimento e de análise de risco, equipes com formação profissionais qualificada e experiente, com baixo índice de rotatividade. Apresentam, ainda, ambiente de controle interno capaz de garantir total disponibilidade, integridade, tempestividade e rastreabilidade das informações. No geral, as instituições classificadas neste nível são capazes de assegurar o cumprimento do dever fiduciário em sua plenitude. Portanto, **APROVADO POR UNANIMIDADE;** **6) Reunião realizada em 05/08/2021 com a Sra. Simone Lopes, consultora de investimentos da empresa de Consultoria para explanação dos resultado dos Investimentos após encerramento do 1º Semestre do ano de 2021** - A reunião teve a participação dos membros do Conselho Municipal de Previdência e do Comitê de Investimentos do FMAP. A Senhora Simone iniciou a explanação dizendo que o FMAP segue as recomendações e que dos mais de 600 RPPS que são clientes da empresa, o FMAP está entre os que têm uma boa performance de resultado. Em seguida fez uma explanação sobre o Relatório Analítico dos Investimentos do FMAP após encerramento do 1º Semestre/2021, falou sobre o atual Cenário Econômico e projeção da economia para os próximos meses e ano de 2022, das perspectivas para investimentos, bem como da posição atual da Carteira de Investimentos. Comentou sobre os reflexos com a taxa de juros e inflação alta para os investimentos de renda fixa atrelados a Títulos Públicos e inflação e sobre Renda Variáveis e Investimento de Exterior. Disse que a Carteira está bem diversificada e é um



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Joaquim Inácio, nº 42 – Centro – CEP 13.970-150

ATA Nº 009/2021

fator muito importante para a proteção da Carteira. Deu algumas sugestões de ajuste na Carteira e finalizou pedindo para que fiquemos atentos com os investimentos e façamos análises mais aprofundadas em fundos de mesmo segmento e busquemos saber de cada Gestor qual a estratégia e papéis que compõem cada fundo e aqueles que tragam resultados melhores; **6) Política de Investimentos – Retificadora:** O Senhor Celso, Gestor de Investimentos do FMAP, apresentou a minuta da Política de Investimentos retificadora para 2021 enviada pela Sra. Simone da empresa de Consultoria com os devidos ajustes no nível superior da estratégia de alocação consoante os limites permitidos com a certificação nível 1 do pró-gestão. Disse ainda que precisa fazer a formatação do texto da Política retificadora e que assim que estiver pronta passará a todos os membros do Comitê para análise, pois será pauta de deliberação na próxima reunião ordinária; **7)** Na oportunidade, para fins de ficar registrado em ata, o Sr. Celso informou que o Sr. Alberto Foraciepe Neto e a Sra. Marlene da Silva Lima Rafaelli foram aprovados no processo de Certificação CPA-10 da ANBIMA em 26/07/2021 e os parabenizou pela certificação; **8) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência:** Com o aumento da Taxa de Juros os fundos IRF-M (Títulos Pré-Fixados) tende a sofrer com a alta da taxa de juros. O Fundo Multimercado Macro possui Carteira com aproximadamente 67% Títulos Públicos (IMAB5) e o Fundo Multimercado Exterior tem em seus ativos composto por cotas empresas do EUA no setor de tecnologia, comunicação, bancos, varejo, sendo uma boa estratégia de investimento. Sugestão a ser submetida ao CMP: **1.** Resgatar do Fundo Caixa Brasil IRF-M TI FI RF o valor de R\$ 1.800.000,00 (ficará saldo de R\$ +- R\$ 61.000,00) e aplicar no Fundo Caixa Brasil IDKA2 TP RF; **2.** Resgatar do Fundo Caixa Alocação Macro FIC Multimercado LP o valor de R\$ 2.000.000,00 e aplicar no Fundo BB Global Multimercado Exterior; **3.** Manter os aportes em fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2. Esgotada a pauta do dia, e ninguém mais querendo fazer uso da palavra, foi declarada encerrada a reunião. Nada mais.

Marlene da Silva Lima Rafaelli

Celso Tadeu Pelizer

Alberto Foraciepe Neto