



# 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 011/2020

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Data:** 10 de novembro de 2020.

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

**Membros Suplentes:** Márcia de Kátia Francesquini Miquilini

**Convidados(s):** Laís Martins de Godoi

Às nove horas do dia onze de novembro de dois mil e vinte, reuniram-se os membros efetivos com participação do membro suplente do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, o Sr. Celso Tadeu Pelizer agradeceu a presença de todos e, em razão da participação da maioria dos membros deste Comitê de Investimentos no curso a ser promovido pela ABCPREV na data de hoje e no mesmo horário desta reunião, suspendeu a presente reunião e a postergou para amanhã, dia 11/11/2020 no mesmo horário. Participou da reunião a convidada, Sra. Laís Martins de Godoi, coordenadora do Pró-Gestão. Retomando os trabalhos, O Sr. Celso Tadeu Pelizer, Gestor de Investimentos, solicitou a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 13 de outubro de 2020 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 09/11/2020:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “RETROSPECTIVA A primeira semana de novembro foi pautada em torno do evento mais importante e aguardado das últimas semanas, as eleições americanas, que se manteve indefinida ao longo de toda semana, mas que já indicava Joe Biden como o provável vencedor. Por aqui, o foco permaneceu no exterior aliado a proximidade das eleições municipais juntamente com a divulgação dos dados industriais. O mundo ficou atento as eleições americanas, que por sua vez bateu o recorde de participação popular. O processo de eleição foi conturbado dado o recorde de votos e a grande quantidade de votos por correio. De acordo com isso a disputa acirrada entre Trump e Biden pautou os mercados. Já era de se esperar que nenhum dos candidatos reconheceria a vitória do oponente e que poderia ir para a justiça, expectativa que já era o temor preocupante para os mercados desde o início. A judicialização do processo eleitoral também preocupava de acordo com o fato de nenhum candidato disparar na liderança. As acusações de fraude promovidas por Trump, reforça o cenário de que o final do ano poderá conturbado tendo em vista que nunca um presidente americano se recusou a sair do poder. Destaque também para o payroll nos Estados Unidos, com a criação de vagas nos setores público e privado que vieram acima do esperado. A taxa de desemprego também caiu para 6,9% em outubro, depois de setembro com 7,9%. O déficit da balança comercial em setembro caiu 4,8%, indo para US\$ 63,9 bilhões. Um dado negativo foi a expansão da contaminação pelo covid-19, que ao final da semana já mostrava aproximadamente 120.000 contaminados por dia. Na Ásia os mercados seguem no positivo, ainda mais com Joe Biden como provável vencedor das eleições americanas, que acaba por elevar o humor dos investidores e elevar as negociações nas bolsas da região asiáticas, ao final da semana o índice Hang Seng, bolsa de Hong Kong, fechou em alta 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 011/2020**

3,25%, o índice Xangai, China, ficou em alta de 1,30% e Nikkei 225, bolsa de Tóquio, ficou em alta de 1,73%. A Europa ainda enfrenta um novo aumento nos novos casos de infectados pelo Covid-19, com o número de mortes mais alto desde abril. Como forma de conter a contaminação acelerada, diversos países decretaram novas restrições sociais. Além de controlar o número de pacientes em estado grave, os novos isolamentos sociais em novembro, podem ser considerados como uma tentativa de salvar o Natal em dezembro, festa importante para impulsionar as vendas do varejo e auxiliar a economia por lá. Por aqui, última a ata do Copom mostrou o BC pouco preocupado com a alta da inflação no curto prazo, deixando ainda a porta aberta para quedas, mesmo que poupo provável, uma vez que já se projeta uma alta no juros futuro, mas faz adendo sobre a política fiscal e a necessidade de perseguir reformas. Ainda referente ao Banco Central, o Senado aprovou a autonomia do mesmo, que segue agora para votação na Câmara, onde pode ser modificada. Tivemos também, a divulgação da produção da indústria nacional, que avançou 2,6% em setembro, na comparação com agosto. É a quinta alta mensal seguida, eliminando as perdas de 27,1% acumuladas em março e abril, quando o setor registrou o patamar mais baixo devido ao distanciamento social adotado para controle da pandemia. Os dados são da Pesquisa Industrial Mensal (PIM), divulgada IBGE. RELATÓRIO FOCUS Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções subiram de 3,02% para 3,20%. Para 2021, a previsão para o IPCA subiu de 3,11% para 3,17%. Para 2022, as estimativas ficaram em 3,50%. O índice ficou em 3,25% nas projeções para 2023. A projeção para a expansão do PIB (Produto Interno Bruto) saiu de -4,81% para -4,80% este ano. Para 2021, a estimativa saiu da alta de 3,34% para uma alta menor de 3,31%. As projeções permaneceram em alta de 2,50% para 2022 e 2023. A previsão do mercado financeiro para a cotação do dólar permaneceu em R\$5,45 para este ano. Para 2021, a projeção permaneceu em R\$5,20. Já para 2022, a projeção ficou R\$5,00 e ficou em R\$4,94 em 2023. A projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00% para 2020. Para 2021, ficou em 2,75%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e 6% em 2023. PERSPECTIVA As próximas semanas devem ser marcadas pelas ações tomadas pelos investidores em relação ao resultado das eleições americanas, resta apenas saber se haverá desdobramentos decorrentes da judicialização do resultado, porém o mercado já começa a precificar os ativos de risco com Biden no poder. A partir disso, um governo comandado por Biden deve ser mais positivo com relação aos países emergentes e aliviar tensões em relação a China, diferentemente de como era com Trump. Biden anunciou durante as eleições, que se ganhasse, voltaria ao acordo ambiental de Paris, caso concretizado, deve-se melhorar a relação com a Europa. Com um cenário do governo americano dividido, tendo maioria Republicana no Senado e maioria Democrata na Câmara, projeta-se um quadro de estímulos fiscal mais equilibrado, porém ainda atuante, somado ao cenário de taxa de juros muito baixas por longo tempo, espera-se um cenário de enfraquecimento do dólar frente as bolsas de países emergentes. Reflexos que já começamos a sentir, aliado a notícia positiva sobre as vacinas da farmacêutica americana Pfizer, que obteve sucesso na terceira fase de testes, a taxa de câmbio já começou a apreciar, com o dólar tendo queda de aproximadamente 6% na semana. A preocupação com o quadro fiscal, endividamento, rolagem de dívidas e teto de gastos, segue como principal pauta, caso isso aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento na taxa de juros e no risco Brasil e isso não seria bom para o estado da economia atual, que já segue prejudicada. Situação que o



# 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 011/2020

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. Segue no radar, o aumento dos índices de preço da economia, uma inflação que segue acelerando e que tem impactos significativos já no curto prazo. A partir de uma visão do Banco central onde passa a ideia de que as condições continuam essencialmente as mesmas sem mudanças no quadro fiscal e que aceleração da inflação seria temporária, como principal consequência a taxa de juros pode ficar baixa por mais tempo. O que se observa são as taxas de juros prefixadas de vencimentos mais longos acabam ficando igualmente impressionadas em níveis mais elevados, sendo a compensação exigida pelos investidores pelo fato de eventualmente a Selic ao nível de hoje estar errada e precisar ser corrigido no futuro para cima. O que nos faz entender que certos segmentos não atraem devido ao prêmio pago e podem gerar volatilidade e risco aos portfólios. 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. É provável que a qualquer sinal de melhora constante na economia, devemos ter uma elevação da SELIC, mesmo que antes do projetado. Logo, segue no radar os sinais de abertura na curva de juros, o que nos preocupa quanto ao aumento de taxa de juros e a alta volatilidade nos títulos federais de longo prazo. Fato que não acontecia desde 2002 e que agora vem acontecendo nos últimos 2 meses, são as LFTs (Tesouro Selic) sendo negociada a taxas negativas. 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. 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, alteramos a estratégia de alocação para 10% ante a 15%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 10%, recomendamos a não movimentação no segmento. Os demais recursos mantenham-nos em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperação na retomada dos mercados. 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 outubro de 2020 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e da Política de Investimento/2020, tendo como base o mês de outubro/2020:** As aplicações do FMAP estão enquadradas com as Resoluções 3.922/2010 – 4.392/2014 – 4.604/2017 e Política de Investimentos do FMAP, totalizando no referido mês uma carteira de R\$ 97.254.174,93 (Exterior R\$ 4.134.985,42 – 4,25% - Renda Fixa R\$ 69.579.950,78



# 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 011/2020

– 71,54% e Renda Variável R\$ 23.539.238,73 – 24,20%); **2.2) Relatório da Carteira do mês de outubro/2020:** 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 o saldo; **2.3) Resultado das aplicações financeiras após as movimentações – outubro/2020:** Apresentado para análise, os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de outubro de 2020 fechou em -0,25% contra a meta atuarial de 1,34%. O acumulado do ano de 2020 fechou com a meta atuarial (IPCA + 6%) de 7,18% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em -0,67%, fechando com -9,28% da meta atuarial. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal:** R\$ 70.416.786,78 = 72,40%; **BB Gestão de Recursos DTVM:** R\$ 7.928.838,44 = 8,15%, **Itaú Unibanco:** R\$ 7.141.054,76 = 7,34%, **Bradesco Asset Management:** R\$ 8.014.014,53 = 8,24%, **Rio Bravo Investimentos:** R\$ 181.903,75 = 0,19%, **Sicredi:** R\$ 1.782.807,69 = 1,83%, **Vinci Partners:** R\$ 1.788.768,98 = 1,84% - **Renda Fixa:** R\$ 69.579.950,78 = 71,54% - **Renda Variável:** R\$ 23.539.238,73 = 24,20% - **Exterior:** R\$ 4.134.985,42 = 4,25%; **3) Recomendação Carteira:** Diante do Cenário Econômico atual, ainda continua as incertezas, assim a recomendação no 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. Permanece a recomendação de cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias, mantendo-se a mesma 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). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA, que são as NTN-Bs (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), altera a estratégia de alocação para 10% ante a 15% anterior e também não realizar realocação nesse segmento. Os demais recursos manter em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Aumenta a estratégia para 30% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação continua 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 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 Fundos de Ações e 5% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo:** TP 2030 = **1,48%**; **Longo:** IMA-B = **14,00%**; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = **50,62%**; **Curto:** CDI e IRFM 1 = **5,45%**; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = **28,46%**; **5) AVALIAÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTOS:** O Sr. Alberto informou que foi concluída pela empresa de consultoria, a análise do Fundo Caixa Bolsa Americana FI Multimercado LP. Apresentada a Avaliação e Lâminas do Fundo foram analisados o objetivo, características, estratégia, composição da carteira, rentabilidade, taxa de administração, risco e enquadramento do Fundo. O Fundo tem como Gestor, Administrador e Custodiante a Caixa Econômica Federal. Objetivo do Fundo é proporcionar ao cotista a valorização de suas cotas por meio da aplicação dos recursos nos mercados de renda fixa e renda variável, com realização de derivativos, preponderantemente, mas não limitadamente, contratos



# 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 011/2020

futuros de S&P 500, sem compromisso de concentração em nenhum ativo ou fator de risco especial, não constituindo, em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da Administradora. O Processo de seleção de ativos financeiros baseia-se na análise de cenários econômico-financeiros nacionais e internacionais e as decisões são tomadas por comitês. A composição da Carteira em setembro de 2020 por Títulos Federais 54,50%, Operação Compromissada 44,91%, Valores a pagar/receber 0,34% e outros 0,25% do PL. Está enquadrado no artigo 8º, II da Resolução CMN 3922/2010. A Política de Investimentos/2020 do FMAP permite alocação nesse segmento e atualmente não tem investimentos nesse Fundo. Embora seja uma boa opção de diversificação da Carteira o Fundo permite mas não estipula se realiza proteção cambial, proporcionando assim uma exposição considerável em relação a taxa de câmbio deixando o portfólio sensível as oscilações. Em razão do cenário econômico atual e principalmente a taxa de câmbio concluído pela não recomendação de investimentos. Assim foi decidido, por unanimidade, pela não aplicação no Fundo apresentado nesse momento. **6)**

**6) CREDENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores) - Renovação:** Colocado aos presentes que o credenciamento da Instituição Financeira CONFEDERAÇÃO DAS COOPERATIVAS DO SICREDI – CNPJ 03.795.072/0001-60 foi concluído na ferramenta disponibilizada pela empresa Crédito e Mercado e após observado 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, e a Instituição Financeira apresentou as seguintes pontuações técnicas: Rating de Gestão de Qualidade: 60%, Volumes de Recursos Administrados: 10%, Tempo de Atuação de Mercado: 2%; Avaliação de Aderência dos Fundos: 6%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 78% - 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 processo de investimento e de análise de risco, equipes com formação profissional qualificada e experiente, com baixo índice de rotatividade. Apresentam, ainda, ambiente de controle interno seguro capaz de garantir total disponibilidade, integridade, tempestividade e rastreabilidade das informações. No geral, as instituições classificadas neste nível asseguram o cumprimento do dever fiduciário em sua plenitude. Portanto, apta a receber recursos do FMAP – APROVADO POR UNANIMIDADE. **7) Política de Investimentos para o ano de 2021:** O Senhor Celso informou que foi enviado pela empresa de Consultoria de Investimento a minuta da Política de Investimentos para o ano de 2021. Decidido por solicitar agendamento com a Sra. Simone da empresa de Consultoria para apresentação da minuta da PI/2021 para posterior deliberação deste Comitê; **8)** A Senhora Marlene informou que haverá um curso promovido pela ABCPREV sobre Aspectos Relevantes na Política de Investimentos de 2021 a realizar-se no dia 19/11/2020 das 9hs às 12hs e pediu para que todos façam a inscrição. O Sr. Celso aproveitou para deixar registrado a participação deste Comitê na Vídeo Conferência realizada em 05/11/2020 com o gerente especialista de investimentos em RPPS do Banco do Brasil, Sr. Wladimir Cruz de Macedo Junior. Foram abordados assuntos sobre Cenário Econômico, Fundos de Investimentos em Renda Fixa,



# **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 011/2020**

Renda Variável e Investimentos no Exterior, inclusive com várias opções de segmentos para diversificação e implementação de Carteira. **9) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência: Aportes/Contribuições: Sugestão de Aplicações/Realocações:** O Sr. Celso, seguindo a deliberação na reunião de 13/10/2020, com relação ao valor liberado pelo encerramento do Fundo Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Multimercado, de aproximadamente R\$ 1.170.000,00, que na oportunidade foi aplicado no Fundo Caixa Brasil IDKA2 TP FI RF, de curto prazo, até a conclusão de análise de fundos de investimentos apresentados como opção de diversificação do Portfólio da Carteira do FMAP, propôs a realocação de R\$ 870.000,00 no Fundo Santander Ativo FIC Renda Fixa e R\$ 300.000,00 no Fundo Santander Dividendos Vip Fic Ações, e os aportes manter em fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2. Aprovado, por unanimidade, em levar ao crivo do Conselho Municipal de Previdência as realocações sugeridas. 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 (Membro Efetivo)**

**Celso Tadeu Pelizer (Membro Efetivo)**

**Alberto Foraciepe Neto (Membro Efetivo)**

**Márcia de Kátia Francesquini Miquilini (Membro Suplente)**

**Laís Martins de Godoi (Convidada)**