



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 11 de fevereiro de 2020.

Participantes: Membros Efetivos: Maria Isabel Iamarino Pizzi, Marlene da Silva Lima Rafaelli e Celso Tadeu Pelizer

Membros Suplentes: Alberto Foraciepe Neto

Às nove horas do dia onze de fevereiro de dois mil e vinte, reuniram-se os membros efetivos com participação dos membros suplentes do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, o secretário agradeceu a presença de todos e procedeu à leitura da ata da reunião ordinária realizada em 14 de janeiro de 2020, que, depois de lida, foi aprovada por unanimidade; e da ordem do dia que passou a ser objeto de análise pelos presentes. **1) Análise do Cenário Macroeconômico - Publicação “Nossa Visão” de 10/02/2020:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “**Retrospectiva** Em semana marcada pela volatilidade, os principais mercados acionários recuperaram parte das perdas recentes e fecharam majoritariamente no azul após as autoridades chinesas atuarem forte nos mercados locais. A disseminação do “coronavírus” seguiu na pauta dos investidores após as comemorações do feriado do Ano Novo Lunar chinês. O banco central chinês (PBoC, na sigla em inglês) injetou o equivalente a US\$ 240 bilhões em liquidez no sistema financeiro local, visando acalmar os mercados, trazer segurança aos investidores e aliviar a pressão financeira sobre as micro e pequenas empresas. A epidemia, que já atingiu mais de 40 mil pessoas infectadas e matou mais de 900 pessoas, paralisa a China e sua economia. Com os estoques mundiais de petróleo em alta, devido à demanda reprimida pelos efeitos do “coronavírus” na economia global, os países produtores de petróleo avaliam cortes na produção mundial em meio à queda no preço do óleo. Somente nesta semana, o petróleo tipo Brent recuou 3,8% fechando a US\$ 54,47 o barril. Nos EUA, destaque para a decisão do Senado em absolver o presidente Donald Trump das acusações que deram origem ao processo de impeachment, e segue na presidência em meio ao processo eleitoral que escolherá o próximo governante em que é candidato a reeleição. Ainda por lá, foi divulgado o relatório de emprego de janeiro, também conhecido pelo nome de payroll. Conforme o relatório foram criados 225 mil postos de trabalho, acima da expectativa coletadas pela Bloomberg, que estimava criação de 165 mil vagas. Por outro lado, a taxa de desemprego teve um leve ajuste de 3,5% em dezembro para 3,6% em janeiro. Na zona do euro, destaque negativo para a divulgação de dados sobre a produção industrial na Alemanha. Conforme divulgou o Destatis, escritório de estatísticas alemão, a produção industrial local registrou queda de 3,5% em dezembro, na comparação com novembro, a maior queda em dez anos. Na comparação



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIAE PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 002/2020

com dezembro de 2018, a queda foi de 6,8%. Para os mercados de ações internacionais a semana foi de recuperação frente às perdas recentes, após o alívio vindo do PBoC e o noticiário positivo vindo do mercado de trabalho dos EUA. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, avançou 4,10%, o FTSE-100, da bolsa inglesa, valorizou 2,48%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, subiu 3,17% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, cresceu 2,68%. Por aqui, destaque para a primeira reunião anual do Comitê de Política Monetária do Bacen – o COPOM – que decidiu, por unanimidade, reduzir o juro básico da economia em 0,25 pontos base, trazendo a taxa Selic para 4,25% ao ano. No comunicado pós-reunião, o colegiado fechou a porta para novos ajustes, ao mencionar que “vê como adequada a interrupção do processo de flexibilização monetária”. Por outro lado, ao enfatizar que “seus próximos passos continuarão dependendo da evolução da atividade econômica, do balanço de riscos e das projeções e expectativas de inflação, com peso crescente para o ano-calendário de 2021”, deixa em aberto qualquer movimento mais à frente. No campo da inflação, foi divulgado o IPCA de janeiro, que variou 0,21% enquanto, em dezembro, havia subido 1,15%. Em doze meses, o índice acumula alta de 4,19%. O maior impacto veio do grupo Habitação (0,08%), puxado por condomínio e aluguel, seguido por Alimentação e Bebidas (0,07%). Para a bolsa brasileira a semana foi neutra, com o clima de aversão a risco predominando nos pregões. O Ibovespa avançou 0,01% na semana, aos 113.770 pontos, acumulando desvalorização no ano de 1,62%. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,321 para a venda. No ano, a moeda acumula valorização de 7,67% frente ao real. Já o IMA-B Total encerrou a semana com valorização de 0,48%, acumulando valorização de 0,74% no ano e 19,99% em 12 meses. **Relatório Focus** No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro reduziram a estimativa para o IPCA deste ano pela sexta semana consecutiva, para 3,25% ante os 3,40% da pesquisa anterior. O resultado continua abaixo da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro manteve a estimativa de inflação em 3,75%. No ano que vem, a meta central de inflação é de 3,75% e será oficialmente cumprida se o índice oscilar de 2,25% a 5,25%. Para a Selic, o mercado financeiro manteve nesta semana suas apostas em relação à taxa de juros, informando que ao final de 2020 a taxa estará em 4,25%. Um mês atrás a previsão era de 4,50%. Para 2021, a previsão para a Selic foi mantida em 6,00%. Há quatro semanas a estimativa era de 6,25%. Na última semana, o COPOM decidiu por cortar a taxa de juros novamente, deixando-a em 4,25%. Esse é o menor patamar da Selic em sua série histórica. A expectativa de crescimento da economia em 2020, medida pelo PIB, foi mantida em 2,30%, mesma projeção de um mês atrás. Para 2021, o mercado financeiro manteve a previsão de expansão do PIB em 2,50%. Quatro semanas atrás, a expectativa estava nos mesmos 2,50%. Em dezembro o BACEN atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2020, de alta de 1,80% para elevação de 2,20%. A projeção para o dólar no fim de 2020 foi mantida em R\$ 4,10. Um mês atrás a estimativa era de R\$ 4,04. Para o ano de 2021, a projeção para o câmbio foi levemente alterada para R\$ 4,10 ante R\$ 4,05 da estimativa anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, a mediana das previsões para 2020 foi mantida em US\$ 80,00 bilhões, os mesmos US\$ 80,00 bilhões de um mês antes. Para 2021, a expectativa também foi mantida em US\$ 84,50 bilhões. **Perspectiva** No noticiário da semana, destaque para a evolução no número de contaminados pelo “coronavírus”. Na China, as empresas mantém paralisação que se estende desde



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIAE PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 002/2020

24 de janeiro por conta da disseminação do vírus, que já supera o número de infectados da “SARS” entre os anos de 2002 e 2003 e que vitimou menos de 800 pessoas. De acordo com especialistas, a propagação do “coronavírus” resultará em cortes no crescimento global. Na agenda econômica, destaque para a divulgação de dados relativos aos preços de consumidores nos EUA, o que deve dar sinais mais claros sobre o ritmo da inflação americana. Ainda por lá, serão conhecidos os dados relativos as vendas no varejo de janeiro. Considerando que os gastos do consumidor são responsáveis por 70% do PIB, o número ganha importância relevante. Por aqui teremos a divulgação da ata do COPOM, que ganha relevância diante da sinalização do comunicado pós-reunião, que indicou o fim do ciclo de queda do juro, mas por outro lado revelou que há fatores de riscos em ambas as direções, deixando a porta entreaberta. Entre os indicadores, destaque para a divulgação do IBC-Br, considerado a prévia do PIB, além dos números de vendas no varejo e dados do setor de serviços. Em relação à temporada de balanços, serão conhecidos os resultados do último trimestre de 2019 de 17 empresas negociadas da B3 (ex-Bovespa), que deverão proporcionar algum impacto no Ibovespa. Em relação às aplicações dos RPPS aconselhamos o investimento de 25% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, em razão da capacidade do gestor em alterar de maneira dinâmica a composição da carteira do fundo, adequando-a ao cenário à frente. Para os vértices de longo prazo (especificamente o IMA-B Total) recomendamos exposição de 15%, em razão da baixa volatilidade devido à taxa básica de juros se situar na mínima histórica, e do potencial de prêmio que poderá ser capturado com o avanço das reformas estruturais em benefício do quadro fiscal do país. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma exposição de 20%, e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs, a alocação sugerida é de 5%. Ambas as estratégias estão relacionadas à taxa de juros doméstica, situadas na mínima histórica, onde o prêmio de risco encontra-se em patamar reduzido. Quanto à renda variável, recomendamos uma exposição máxima de 30%, por conta da melhora do ambiente econômico que já se reflete em um melhor comportamento nos lucros das empresas e, conseqüentemente, nos mercados de ações, e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfólio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial. Para a alocação em fundos multimercado, a nossa sugestão é para uma exposição de 5% dos recursos e de 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado enquadrados para os RPPS. Para o investimento em ações, a nossa recomendação é de uma exposição de 20% dos recursos, tendo em vista o potencial de crescimento das empresas neste e nos próximos anos em uma conjuntura favorável ao mercado acionário, num ambiente de baixa inflação e taxas de juros nas mínimas históricas. Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, o ajuste das recomendações se dará através da redução no teto dos investimentos em ações. Para o segmento de investimentos no exterior, recomendamos um percentual máximo de 5%, devido à necessária diversificação da carteira na busca por investimentos descorrelacionados da taxa de juros doméstica, além do recente surgimento de produtos direcionados a este segmento.* 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**



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIAE PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 002/2020

janeiro de 2020 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e na Política de Investimento/2020, tendo como base o mês de janeiro/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\$ 96.665.283,55 (Exterior R\$ 1.406.842,63 – 1,46% - Renda Fixa R\$ 72.028.604,43 – 74,51% e Renda Variável R\$ 23.229.836,49 – 24,03%). **2.2) Relatório da Carteira mês de janeiro/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 saldo. **2.3) Resultado das aplicações financeiras após as movimentações – janeiro/2020:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de janeiro de 2020 fechou em 0,32% contra a meta atuarial de 0,71%, correspondendo o percentual de 45,57% da meta atuarial. Na oportunidade a Sra. Isabel, Gestora responsável pelos Investimentos, disse que tivemos o mês de janeiro com alta volatilidade do Ibovespa que terminou o mês em queda afetado pelo fechamento que das bolsa chinesas por conta do coronavírus, com isso um retorno na Carteira do FMAP abaixo da meta atuarial; **4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores:** Caixa Econômica Federal: R\$ 68.265.991,85 = 70,62, **BB Gestão de Recursos DTVM:** R\$ 7.161.131,21 = 7,41 %, **Itaú Unibanco:** R\$ 12.408.277,58 = 12,84%, **Bradesco Asset Management:** R\$ 4.518.803,14 = 4,67%, **Rio Bravo Investimentos:** R\$ 219.976,50 = 0,23%, **Sicredi:** R\$ 1.630.730,03 = 1,69%. - **Renda Fixa:** R\$ 72.028.604,43 = 74,51% - **Renda Variável:** R\$ 23.229.836,49 = 24,03% - **Exterior:** R\$ 1.406.842,63 = 1,46% **3) Recomendação Carteira:** Diante do Cenário Macroeconômico, com destaque para a evolução do coronavírus que de acordo com especialistas a propagação resultará em cortes no crescimento global e impactos nos investimentos, a recomendação para as aplicações dos RPPS permanece em 25% 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 Total, a recomendação é por uma exposição de 15%, em razão da baixa volatilidade devido à taxa básica de juros se situar na mínima histórica, e do potencial de prêmio que poderá ser capturado com o avanço das reformas estruturais em benefício do quadro fiscal do país. 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 sugerida é de 5%. Na Renda variável continua a recomendação do mês anterior por exposição máxima de 30%, principalmente como fator de diversificação de portfólio em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial (5% em fundos multimercado; 2,5% em FII e FIP, cada; e 20% em ações); e no máximo 5% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo:** TP 2030 = **1,48%**; **Longo:** IMA-B = **14,37%**; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = **51,29%**; **Curto:** CDI e IRFM 1 = **7,37%**; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = **25,49%**; **5) CREDENCIAMENTO INSTITUIÇÕES: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores) –** Colocados aos presentes que foram concluídos nesta data, a renovação do credenciamento da Instituição Financeira: BRAM – BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS (CNPJ: 62.375.134/0001-44). Para fins de análise foi utilizada a ferramenta disponibilizada pela empresa Crédito e Mercado. Observando o disposto no Artigo 3º



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIAE PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 002/2020

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: 12%; Critérios de Penalidades: 0%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 92,00% - Índice de Gestão de Qualidade RP1. As instituições administradoras e gestoras classificadas neste nível (RP1) apresentam histórico consistente de risco e retorno. São consideradas instituições com excelente credibilidade, tradição em gestão e sólida estrutura organizacional. Contam com eficazes e seguros processos de investimento e de análise de risco, equipes com formação profissional altamente qualificada, elevada experiência e baixa 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, **APROVADO POR UNANIMIDADE O CREDENCIAMENTO.**

6) Realocação de investimentos deliberada na reunião passada ao Fundo Itaú Dunamis Ações: A senhora Isabel informou aos membros do Comitê que não foi possível efetuar a aplicação do valor deliberado na reunião passada tendo em vista que o Fundo encontra-se fechado para aplicação.

7) Encerramento do Fundo Caixa Fic Capital Protegido Brasil Ibovespa II: Na oportunidade a Sra. Isabel disse que o Fundo Caixa Fic Capital Protegido Brasil Ibovespa II foi encerrado e que o valor de R\$ 2.262.535,94 encontra-se liberado para realocação;

8 Avaliação de Fundos de Investimentos: A Senhora Isabel apresentou a avaliação dos seguintes Fundos de Investimentos que foram analisados e deliberados: i) Bradesco H Nilo FI Renda Fixa (CNPJ 15.259.071/0001-80): Tem como Gestor o Bradesco Asset Management, administrador e custodiante o Banco Bradesco, encontra-se enquadrado na Resolução no art. 7º, I, "a", não tem carência e seu benchmark é o IMA-B; ii) Bradesco Mid Small Caps FI Ações (CNPJ 06.988.623/0001-09): Tem como gestor o Bradesco Asset Management, administrador a BEM DTVM e custodiante o Banco Bradesco, encontra-se enquadrado na Resolução no art. 8º, II, "a", não tem carência e não tem definido o benchmark entretanto está classificado como Small Mid Caps. É um Fundo formado por dois segmentos (ações de empresas menores e empresa com crescimentos mais consolidados) e participa de grande parte das ações disponíveis na B3 o que assemelha a estratégia de ações livres; iii) Caixa Valor RPPS FIC Ações (CNPJ 14.507.699/0001-95): Tem como gestora a Vinci Partners, administrador e custodiante a Caixa Econômica Federal, encontra-se enquadrado na Resolução no art. 8º, II, "a", não tem carência e não tem informado o benchmark entretanto sua estratégia é de ações livres; iv) BB Ações Valor FIC Ações (CNPJ 29.258.294/0001-38): Tem como gestor e administrador o BB Gestão de Recursos DTVM e custodiante o Branco do Brasil, encontra-se enquadrado na Resolução no art. 8º, II, "a", não tem carência e benchmark o Ibovespa. Após análise de cada Fundo, inclusive as taxas de administração em linha com as taxas praticadas em fundos com mesmas estratégia, foi decidido que todos os fundos está aptos e recomendáveis a receberem investimentos por conta da diversificação de Carteira. Entretanto, como a Carteira do FMAP está no limite recomendado no segmento IMA-B, foi decidido por não fazer aporte no Fundo Bradesco H Nilo FI Renda Fixa neste momento;

8) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência.

8.1. Realocações: Pretendendo buscar a formação de uma Carteira



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIAE PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 002/2020

com as estratégias propostas na Política de Investimentos para o ano de 2020, dado que nos próximos anos tende-se por baixa inflação e taxas de juros e perspectiva de um potencial de crescimento das empresas, foi discutido e aprovado em sugerir ao Conselho de Previdência, observado a cotização do dia as seguintes realocações: **8.1.1** Resgatar a totalidade do Fundo Bradesco Premiun, de aproximadamente, R\$ 1.508.099,81 e aplicá-los no Fundo Bradesco Mid Small Caps FI Ações; **8.1.2** Do valor liberado do Fundo Caixa Fic Capital Protegido Brasil Ibovespa II, encerrado em janeiro de 2020, aplicar R\$ 1.000.000,00 no BB Ações Valor FIC Ações e R\$ 1.000.000,00 no Fundo Caixa Valor RPPS FIC Ações; **8.1.3** Do valor referente à aplicação sugerida na reunião passada no Fundo Dunamis FI Ações que não realizada em razão do fechamento do Fundo e que encontra-se no segmento IDKA-2, aplicar R\$ 1.500.000,00 no Fundo Caixa Institucional BDR Nível I FI Ações; **8.2. Demais Aportes:** Decidido também por manter demais 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.

Maria Isabel Iamarino Pizzi

Marlene da Silva Lima Rafaelli

Celso Tadeu Pelizer

Alberto Foraciepe Neto