



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 005/2021

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 11 de maio 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

Às nove horas do dia onze de maio 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. 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 à leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 13 de abril 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 03/05/2021:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: "RETROSPECTIVA Semana marcada pela agenda de resultados corporativos do primeiro trimestre, que em grande parte superaram as expectativas, gerando otimismo nos mercados globais, entretanto não foram suficientes para elevar os patamares em bolsa, mas serviu como sustentação para o atual momento. A divulgação de dados de conjuntura acaba provocando de maneira natural alguns ajustes de posições no mercado, como realização de lucros e rotação entre ativos. Nos Estados Unidos, os índices de mercado oscilaram bastante durante a semana, sendo influenciados pelo resultado acima do esperado das ações de tecnologia e pelas declarações do Federal Reserve referentes a política monetária, que se manterá no patamar atual. Porém o grande destaque na semana foi o PIB dos Estados Unidos, que disparou no primeiro trimestre de 2021 para 6,4%, entretanto ao final da semana, o mercado se ajustou e realizou, ocasionando um recuo em (0,49%) no Dow Jones e (0,38%) na Nasdaq. Contrapondo a semana passada, onde as preocupações em relação aos aumentos dos impostos foram mais latentes, na semana o consenso de mercado indicou uma expectativa oposta, onde a medida tenha dificuldade em atingir aprovação de 100% do congresso e ser aprovada. Em relação a política monetária global, a indicação por parte dos Norte Americanos em manter os estímulos, causou um enfraquecimento do dólar em relação as outras moedas. Atingindo o Brasil, onde o real se valorizou em 1,27% na semana, podendo ser explicado pela perspectiva de aumento de juros, aumentando o spread atual e a flexibilidade monetária dos Estados Unidos. Por aqui, o mercado reagiu a descompressão do risco fiscal devido a resolução das questões pendentes no orçamento, e ainda que a situação ainda não esteja em conforme com as expectativas, a sensação de colapso ficou mais distante, acalmando os ânimos dos investidores. O que continua gerando preocupação aos investidores são os temas relacionados a pandemia, como a agenda de vacinação, eventuais novas ondas de contaminação, a adoção de mais medidas restritivas, a extensão do auxílio emergencial e o desgaste político. Entretanto, o que podemos visualizar no atual momento, é uma agenda de vacinação dentro das expectativas, levando em consideração o atraso inicial e a curva de contaminação e obtidos em declínio. A CPI da Covid-19 e o processo de vacinação fizeram o movimento da semana, onde, tivemos um recuo do Ibovespa



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 005/2021

em (1,27%), entretanto no mês de abril tivemos a valorização de 1,93%, mas permanecemos com o recuo de (0,10%) no acumulado em 2021. O Brasil se manteve no 3º lugar no ranking pela plataforma do Johns Hopkins. São 14.8 milhões casos confirmados, sendo que o número de mortes está em 408 mil. São 13.1 milhões pessoas recuperadas (Base 03/05/2021). Na Ásia e na Europa, o destaque se deu por conta dos resultados financeiros das grandes empresas, sustentando os índices nos patamares anteriormente alcançados. RELATÓRIO FOCUS Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu de 5,01% para 5,04%. Para 2022, a previsão para o IPCA também subiu, de 3,60% para 3,61%. Para 2023 e 2024 as estimativas ficaram em 3,25%. A projeção para o Produto Interno Bruto (PIB) novamente subiu, de 3,09% para a 3,14% em 2021. Para 2022, a estimativa caiu 2,34% para 2,31%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%. A taxa de câmbio ficou em R\$5,40 para 2021. Para 2022, o valor ficou em R\$5,40. Para 2023, a projeção saiu de R\$5,17 para R\$5,20. Para 2024, o valor ficou em R\$5,08. Para a taxa Selic, os analistas mantiveram os 5,50% em 2021, a estimativa saiu de 6,13% para 6,25% para 2022. Para os próximos dois anos seguintes, a projeção foi mantida para 6,50%. PERSPECTIVAS Observaremos durante a semana o desenrolar da CPI do Covid e a decisão do Copom, onde o BACEN deve deliberar sobre a política de juros para os próximos 45 dias. As expectativas positivas em relação ao Brasil, passam por um processo de imunização mais eficiente, e ao que parece, podemos estar próximos dessa aceleração. 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. Podendo se esperar mais mudanças na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central. Devemos observar também, o desenrolar da PEC emergencial, que já em vigência aumenta o poder de compra dos consumidores e pode impactar a inflação de curto prazo. 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. 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. 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



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 005/2021

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 possuírem 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 dos Investimentos do mês de abril de 2021: 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento com a Resolução 3.922/2010 e alterações e com a Política de Investimento/2021:

As aplicações do FMAP estão enquadradas com as Resoluções 3.922/2010 – 4.392/2014 – 4.604/2017 e Política de Investimentos do FMAP/2021, totalizando no referido mês uma carteira de R\$ 111.654.656,47 (Renda Fixa R\$ 75.450.276,69 – 67,57% / Renda Variável R\$ 28.829.633,15 – 25,82% / Exterior R\$ 7.374.746,63 – 6,60%);

2.2) Relatório da Carteira do mês de abril/2021: 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 de Abril/2021: Apresentado para análise, os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de abril de 2021 fechou em 1,11% contra a meta atuarial de 0,75%. O acumulado do ano de 2021 fechou com a meta atuarial (IPCA + 5,68%) de 4,20% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em 0,73% correspondendo o retorno 17,28% da meta atuarial;

2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal: R\$ 76.591.651,45 = 68,60%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 12.713.870,41 = 11,39%, Itaú Unibanco: R\$ 7.867.788,39 = 7,05%, Bradesco Asset Management: R\$ 9.033.283,45 = 8,09%, Rio Bravo Investimentos: R\$ 186.568,50 = 0,17%, Sicredi: R\$ 1.884.082,18 = 1,69%, Vinci Partners: R\$ 2.198.885,91 = 1,97%, Santander Brasil Asset Management: R\$ 1.178.526,18 = 1,06%;

3) Recomendação Carteira:

Continua mesma posição do mês anterior. Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem o plano de vacinação contra o Covid-19 e com isso as reformas seguem ainda sem definição pelo governo. 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. Assim, permanece a recomendação para o atual momento em 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. Por isso permanece a recomendação em adotar cautela nos investimentos com acompanhamento diário dos mercados e estratégias, mantendo assim 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). 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



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 005/2021

B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), os RPPSs que possuam percentual igual ou maior que 5% a estratégia é de não aportar nesse segmento e aos que possuem percentual inferior, a recomendação é para não realizar movimentação no segmento. Os demais recursos manter em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. 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 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 10% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo: TP 2030 = 1,35%; Longo: IMA-B = 7,66%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 51,11%; Curto: CDI e IRFM 1 = 7,46%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários 25,82% e Exterior = 6,60%;** 5) O Sr. Celso disse que foram apresentados quatro Fundos de Investimentos pela empresa Atina Investimentos, quais sejam: BOTZ GLOBAL X MIRAE ASSET ROBOTICA E INTELIGENCIA ARTIFICIAL FIC FIA IE – CNPJ 37.437.010/0001-07, CLOU GLOBAL X MIRAE ASSET CLOUD COMPUTING FIC FIA IE – CNPJ 37.439.899/0001-53, QUELUZ VALOR FIA – CNPJ 09.289.072/0001-75 e CONSTANCIA LEGAL BRASIL FIA – CNPJ 14.550.994/0001-24. Comentou sobre a Carteira do FMAP e da importância de ter uma Carteira diversificada em segmentos como também diversificada em gestores que buscam estratégias diferentes nos investimentos. Após apresentação dos fundos foi decidido, por unanimidade, em solicitar análise junto a empresa de Consultoria; 6) A Senhora Márcia comentou sobre a Certificação CPA-10 que vence em agosto de 2021 e da necessidade de estar providenciando a renovação. Na oportunidade, a Sra. Marlene disse que a renovação pode ser feita através do acesso ao site da ANBIMA, inscrição e a prova on-line; 7) **CRENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS (Gestores/Administradores):** Colocados aos presentes que encontram-se concluídas nesta data a renovação do credenciamento das Instituições Financeiras: **VINCI EQUITES GESTORA DE RECURSOS LTDA (GESTOR) - CNPJ 10.917.835/0001-64 e RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA (GESTOR) - CNPJ 03.864.607/0001-08.** 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, as Instituições Financeiras apresentam as seguintes pontuações técnicas: 7.1) **VINCI EQUITES GESTORA DE RECURSOS LTDA:** Rating de Gestão de Qualidade: 60%, Volumes de Recursos Administrados: 10%, Tempo de Atuação de Mercado: 10%; Avaliação de Aderência dos Fundos: 10%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: **90,00%** - Índice de Gestão de Qualidade **RP1**. As instituições financeiras (administradoras e gestoras) classificadas nestes níveis (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



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 005/2021

disponibilidade, integridade, tempestividade e rastreabilidade das informações. No geral, as instituições classificadas neste nível asseguram o cumprimento do dever fiduciário em sua plenitude; 7.2) **RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA:** Rating de Gestão de Qualidade: 60%, Volumes de Recursos Administrados: 10%, Tempo de Atuação de Mercado: 10%; Avaliação de Aderência dos Fundos: 0,00%; 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 profissional 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, respeitado o limite de alocação, ambas as Instituições estão aptas a receber recursos do FMAP – APROVADO POR UNANIMIDADE. **8) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência:** Haja visto as realocações já realizadas nos últimos meses e considerando que a Carteira atual encontra-se bem diversificada e muito próximo da estratégia de alocação, foi decidido pela manutenção da Carteira sem realização de realocações e 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 (Membro Efetivo)

Alberto Foraciepe Neto (Membro Efetivo)

Celso Tadeu Pelizer (Membro Efetivo - Gestor)