



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 008/2020

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 11 de agosto de 2020.

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

Membros Suplentes: Alberto Foraciepe Neto

Convidados(s): Laís Martins de Godoi

Às nove horas do dia onze de agosto de dois mil e vinte, reuniram-se os membros efetivos com participação do membro suplente 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, a Sra. Maria Isabel Iamarino Pizzi, Gestora de Investimentos, agradeceu a participação de todos, deu início aos trabalhos e solicitou a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 14 de julho 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 03/08/2020:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “**Retrospectiva** Os ativos de risco fecharam a semana influenciados por uma agenda recheada, com a divulgação de indicadores de atividade em diversos países que proporcionaram uma forte volatilidade entre as sessões. Junto a tudo isso, a expansão de novos casos do “coronavírus”, especialmente nos EUA, segue fazendo vítimas e ameaçando a economia global. A esperança está no desenvolvimento de uma vacina que seja segura e eficaz. Há mais de 150 vacinas em desenvolvimento, sendo que 24 delas estão em fase de testes clínicos. No Brasil está sendo testada aquela considerada pela Organização Mundial da Saúde – OMS como a mais avançada, desenvolvida pela Universidade Oxford, no Reino Unido. Nos EUA, ocorreu a reunião do comitê de política monetária do FED, o banco central americano. Em decisão unânime, seus membros decidiram pela manutenção das taxas de juros próximas de zero até 0,25%. No comunicado pós-reunião, o colegiado manifestou desejo de manter o juro nessa faixa até entender que a economia resistiu aos eventos recentes e de que está no caminho de cumprir seus objetivos de emprego pleno e estabilidade nos preços. Em termos de emprego, dados recentes indicam que o mercado de trabalho norte-americano deu uma estagnada. O número de pedidos do auxílio-desemprego aumentou inesperadamente pela segunda semana consecutiva, após quatro semanas de queda. Foram 1,4 milhão de novos pedidos, elevando o total desde o início dos reflexos da pandemia a 54,1 milhões de pedidos. Ainda por lá, foi divulgado pelo Departamento do Trabalho que o PIB sofreu uma contração recorde de -32,9% anualizados no segundo trimestre. Apenas como referência, no primeiro trimestre, o tombo havia ficado em -5,0%. Na região do euro, também houve a divulgação do PIB em diversos países. Na Alemanha, o PIB do segundo trimestre encolheu -10,1%, aprofundando o processo recessivo do país. Na França, a queda foi de -13,8%, na Espanha contração de -18,5%, enquanto na Itália a queda foi de -12,4%. Na zona do euro como um todo, o encolhimento foi de -12,1%. Por outro lado, dados da China indicam que a economia se recupera do tombo provocado pela paralisação das atividades por lá. O PMI industrial chinês 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 008/2020

julho subiu para 51,1 pontos, mostrando expansão da atividade, enquanto o lucro das grandes indústrias cresceu 11,5% anualizado em junho, no ritmo mais forte em mais de um ano. Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de movimentos mistos. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, recuou -4,69%, e o FTSE-100, da bolsa inglesa, desvalorizou -3,59%, o índice SP 500, da bolsa norte-americana, subiu 1,73% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, caiu -4,58%. Por aqui, destaque para a divulgação da pesquisa semanal da Pnad contínua Covid (Pnad Covid), divulgada pelo IBGE, da semana entre 05 e 11 de julho. A taxa de desocupação ficou em 13,1%, acima tanto dos 12,3% registrados na semana anterior quanto dos 10,5% da primeira semana de maio – primeira semana de referência da nova pesquisa do IBGE, realizada por telefone devido à dificuldade dos pesquisadores irem a campo em razão do distanciamento social. Eram 12,2 milhões de desempregados, indicando que 2,4 milhões de trabalhadores passaram ao desemprego desde a primeira semana de maio. A população ocupada ficou em 81,1 milhões de pessoas, confirmando as quedas registradas nas duas últimas semanas. Na semana anterior, a população ocupada era de 81,8 milhões de trabalhadores. A comparação com a população ocupada na primeira semana de maio sinaliza para o fechamento de 2,8 milhão de vagas nesse período. No campo político, destaque para os debates em torno da reforma tributária proposta pelo planalto. O plano do Ministério da Economia inclui a criação de uma “nova CPMF”, porém os discursos desencontrados dificultam o trâmite no Congresso. Pelo discurso das lideranças na Câmara e Senado, a reação promete ser intensa. Para a bolsa brasileira a semana foi de leve alta, apesar da intensa volatilidade. O Ibovespa encerrou a semana com avanço de 0,52%, aos 102.912 pontos, acumulando valorização de 8,27% no mês, e desvalorização de -11,01% no ano. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 5,219 para a venda. Na semana, a moeda avançou 0,22% frente ao real, enquanto no ano acumula alta de 30,04%. Já o IMA-B Total encerrou a semana avançando 1,16%, enquanto no mês acumula alta de 4,39% e no ano valorização de 2,65%. Em 12 meses a valorização é de 8,10%.

Relatório Focus No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro ajustaram as estimativas para a inflação deste ano, ainda em meio à economia doméstica fragilizada. O documento revela que a expectativa, na mediana das projeções, para o IPCA deste ano foi reduzida pela segunda semana seguida, para 1,63%, ante projeção de 1,67% uma semana atrás. Um mês atrás a previsão para o IPCA deste ano era de 1,63%. O resultado continua distante da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro manteve pela sétima semana seguida a expectativa de que a inflação encerre o ano em 3,00%. Em 2021, 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 manteve pela quinta semana consecutiva a estimativa de que a taxa encerre o ano em 2,00% ao ano. O número projeta um novo corte da Selic na próxima reunião do Copom, o que implicaria em uma redução de 0,25 ponto percentual frente ao atual patamar. Para o encerramento de 2021, a previsão para a taxa Selic foi mantida em 3,00% pela sétima semana consecutiva. Entre os economistas que mais acertam as previsões, reunidos no chamado “top 5”, as estimativas para a taxa Selic ao final do ano foram mantidas em 1,88% na mediana das coletas. Para 2021 as apostas são de que a taxa Selic encerre o ano em 2,25% na mediana das coletas. Os analistas do mercado financeiro voltaram a reduzir a expectativa de contração da economia brasileira medida pelo PIB. O mercado estima que o PIB brasileiro encolha -5,66% neste ano, ante expectativa de -5,77% uma semana atrás. Há quatro semanas, a estimativa



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 008/2020

era de queda de -6,50%. Para 2021, o mercado financeiro manteve a previsão de expansão do PIB pela décima semana consecutiva em 3,50%. Em junho, o Bacen atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2020, de variação zero para retração de -6,4%. O documento mostrou que a projeção dos economistas para o câmbio ao final de 2020 foi mantida em R\$ 5,20 pela sétima semana seguida. Para 2021, a projeção para o câmbio foi mantida novamente em R\$ 5,00. Um mês atrás a projeção para o câmbio era de R\$ 5,00. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, o mercado manteve a projeção de queda no ingresso de recursos de fora do país neste ano. A mediana das previsões para 2020 é de um ingresso de US\$ 53,75 bilhões, ante previsão de US\$ 53,95 na semana anterior, enquanto que para 2021 a expectativa foi elevada para US\$ 65,96, ante previsão de US\$ 64,10 bilhões na semana anterior. Há quatro semanas, a estimativa era de ingressos da ordem de US\$ 55,00 bilhões e US\$ 70,00 bilhões, respectivamente. **Perspectiva** Os mercados de risco iniciam a semana no azul, com a divulgação de uma série de indicadores de atividade positivos na região do euro e na China. Ainda no “front” externo, a expectativa é de que a nova expansão da pandemia no Hemisfério Norte será suavizada diante das medidas que vem sendo adotadas pelos países e, portanto, não será tão drástica quanto no primeiro movimento de contágios, levando a economia global a uma recuperação gradativa. China e EUA lideram essa recuperação da produção, e o Brasil, como celeiro de produtos primários, tende a se aproveitar desse momento exportando matéria prima, com o dólar valorizado frente ao real ajudando. Enquanto isso, o Congresso dos EUA permanece discutindo a extensão de um pacote de ajuda econômica, que incluiria a retomada ou substituição do auxílio extra de US\$ 600 no seguro desemprego, que expirou no fim de julho. Na agenda da semana, destaque para a divulgação do relatório de emprego norte-americano de julho, conhecido como “payroll”. A estimativa é para a divulgação da criação de 1,5 milhão de postos de trabalho, indicando que a recuperação americana continua, apesar do ritmo lento. Por aqui, destaque para a decisão do Copom sobre política monetária, e a aposta majoritária é de que o colegiado irá cortar a Selic possivelmente em 0,25%, levando a taxa para o patamar de 2,00%, e uma parada para sentir os efeitos da política monetária sobre a recuperação da economia. Ainda no calendário, os investidores estarão atentos para a divulgação da produção industrial de junho, que deve seguir mostrando recuperação após a alta de 7% em maio, além da divulgação do IPCA, medida oficial de inflação do País. No campo da política, o planalto deu aval para que o Ministro da Economia, Paulo Guedes, discuta com o Congresso sobre a criação de um novo imposto, nos moldes da antiga “CPMF”, alertando que não se trata de mais imposto, mas sim de substituição tributária. 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). Os demais recursos mantenham-os 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



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 008/2020

Ações na proporção desse excesso.” 2) **Análise do Relatório Analítico do mês de julho 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 julho/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\$ 98.224.685,10 (Exterior R\$ 3.729.704,15 – 3,80% - Renda Fixa R\$ 69.299.510,46 – 70,55% e Renda Variável R\$ 25.195.470,49 – 25,65%); **2.2) Relatório da Carteira mês de julho/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 – julho/2020:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de julho de 2020 fechou em 2,48% contra a meta atuarial de 0,85%. O acumulado do ano de 2020 fechou com a meta atuarial (IPCA + 6%) de 3,80% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em (+) 1,35%, fechando com 35,57% da meta atuarial. Nesta oportunidade a Sra. Isabel disse que com os resultados positivos dos últimos quatro meses, faltam 2,45 % para que alcancemos a meta atuarial. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal:** R\$ 70.940.658,37 = 72,22%; **BB Gestão de Recursos DTVM:** R\$ 8.010.035,19 = 8,15%, **Itaú Unibanco:** R\$ 11.941.130,24 = 12,16%, **Bradesco Asset Management:** R\$ 4.018.977,80 = 4,09%, **Rio Bravo Investimentos:** R\$ 221.671,60 = 0,23%, **Sicredi:** R\$ 1.756.563,53 = 1,79%, **Vinci Partners:** R\$ 1.335.648,37 = 1,36% - **Renda Fixa:** R\$ 69.299.510,46 = 70,55% - **Renda Variável:** R\$ 25.195.470,49 = 25,65% - **Exterior:** R\$ 3.729.704,15 = 3,80%; **3) Recomendação Carteira:** Os indicadores econômicos embora dão um sinal de recuperação das atividades, a expectativa é de retomada mais de forma gradativa, por isso continua a recomendação de cautela nos investimentos e 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 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 para 15%, em razão do prêmio que ainda poderá ser capturado com as 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 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 5% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo:** TP 2030 = **1,46%**; **Longo:** IMA-B = **14,42%**; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = **49,96%**; **Curto:** CDI e IRFM 1 = **4,70%**; **Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 29,45%**; **5) CREDENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores) - Renovação:** Colocados aos presentes que o credenciamento do Banco Itaú Unibanco vence amanhã 12/08/2020 e será inserido/cadastrado na plataforma. Obtendo pontuação e resultado técnico compatível com



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 008/2020

os requisitos exigidos e apresentado toda a documentação, foi decidido, por unanimidade, a liberação para movimentação financeira, desde que deliberado pelo Conselho Municipal de Previdência. **6) ENCERRAMENTO DE FUNDO DE INVESTIMENTO / PAGAMENTO DE CUPONS DE JUROS.** A senhora Marlene, informou que dia 17/08/2020 encerra a aplicação do Fundo Caixa Brasil 2020 IV TP FI RF e será liberado o valor de aproximadamente R\$ 1.153.000,00. A senhora Isabel, Gestora de Investimentos do FMAP, informou que no dia 17/08/2020 será pago Cupons de Juros dos dois Fundos do Bando do Brasil (BB TP IPCA I FI RF Prev. e BB TP IPCA IV FI RF Prev.) no valor de R\$ 262.376,00. Disse ainda que também será pago os Cupons de Juros dos Fundos da Caixa (Caixa Brasil 2024 IV TP FI RF e Caixa Brasil 2030 I TP FI RF). **7) Reunião com a empresa de Consultoria realizada em 07/08/2020 sobre o resultado dos Investimentos após encerramento do 1º Semestre do ano de 2020 -** A senhora Isabel pediu para que ficasse registrada da Ata a reunião realizada com a empresa de Consultoria Crédito e Mercado realizada em 07/08/2020. A reunião teve a participação da Sra. Simone Lopes consultora de investimentos e do economista Sr. Diego Lira de Moura, ambos da empresa de Consultoria Crédito e Mercado, além dos membros do Conselho Municipal de Previdência e do Comitê de Investimentos do FMAP. Iniciou a explanação o Sr. Diego falando sobre o Cenário Econômico e o impacto na economia pós pandemia. Falou sobre o mercado exterior, mercado interno, a projeção do PIB pelo Banco Central, taxa de juros, o reflexo da taxa de juros baixa nos Títulos Públicos e investimentos de renda fixa e finalizou falando sobre Bolsa de Valores. 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 na 44º posição de performance de resultado. Em seguida fez uma explanação sobre o Relatório Analítico dos Investimentos do FMAP após encerramento do 1º Semestre/2020, falou sobre as perspectivas de investimentos, bem como da posição atual da Carteira de Investimentos. Disse que a Carteira está bem diversificada e é um fator muito importante para a proteção da Carteira. Falou da importância da Renda Variável na Carteira com a taxa de juros baixa. Sugere que fiquem atentos nos investimentos e façam análises mais aprofundadas em fundos de mesmo segmento e que os resultados são diferentes, que busquem saber de cada Gestor qual a estratégia e papeis que compõem cada fundo e façam seus investimentos naqueles que tragam resultados melhores e por fim pede que utilizem da ferramenta disponibilizada na plataforma da Crédito e Mercado - SIRU para fazer essas análises e comparativos; **8) ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS:** A Sra. Isabel informou que, em razão do fechamento e liberação dos valores do Fundo Caixa Brasil IV, solicitou a Caixa alguns Fundos para sugestão de realocação do valor a ser liberado. Foi apresentado três fundos, Caixa FIC Brasil Renda Fixa Ativa, Caixa FIC Ações Valor RPPS e Caixa FIC FIA Multigestor. Como já temos a análise e aplicações de dois desses Fundos, foi decidido por solicitar análise e sugestão à empresa de Consultoria sobre o Fundo Caixa FIC Brasil Renda Fixa Ativa; Comentou também sobre os resultados do Fundo Itaú Alocação Dinâmica, disse que não vem trazendo resultados esperados comparado a outros fundos de mesmo segmento. Decidido por pedir análise do Fundo Bradesco de mesmo segmento. Caso a análise venha com sugestão de realocação e seja concluída antes da reunião do Conselho de Previdência, decidido por enviar ao Conselho a sugestão de realocar 50% dos investimentos do Fundo Itaú Alocação Dinâmica. **9) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas**



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 008/2020

ao crivo do Conselho Municipal de Previdência: Aportes/Contribuições: Sugestão de Aplicações/Realocações: Decidido por unanimidade que: 9.1. O valor liberado do Caixa Brasil 2020 de aproximadamente R\$ 1.153.000,00 será realocado 50% no Fundo Caixa FIC FIA Multigestor e 50% no Fundo Caixa FIC Ações Valor RPPS; 9.2. O valor referente ao Cupom de Juros IPCA Banco do Brasil de aproximadamente R\$ 262.376,00 será realocado no Fundo BB Ações Valor FIC Ações; 9.3 O valor pago de Cupom de Juros IPCA dos Fundos da Caixa IPCA 2024 IV e IPCA 2030 I será realocado 50% no Fundo Caixa FIC FIA Multigestor e 50% no Fundo Caixa FIC Ações Valor RPPS; e 9.4 Por 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.

Maria Isabel Iamarino Pizzi

Marlene da Silva Lima Rafaelli

Celso Tadeu Pelizer

Alberto Foraciepe Neto