



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 001/2021

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 12 de janeiro de 2021.

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 doze de janeiro de dois mil e vinte e um, reuniram-se os membros efetivos com participação do membro suplente do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Presente também na reunião a convidada, Sra. Laís Martins de Godoi, coordenadora do Pró-Gestão. Dando início aos trabalhos, o Sr. Celso Tadeu Pelizer agradeceu a presença de todos e procedeu à leitura da ata da reunião ordinária realizada em 08 de dezembro 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 04/01/2021:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: " **RETROSPECTIVA** “Na última semana do ano mais atípico dos últimos tempos, tivemos um cenário controlado e desacelerado no que tange a agenda política, houveram discussões pontuais, mas o foco ainda se mantém na batalha contra os efeitos da pandemia do Covid-19 e suas possíveis mutações. Os mercados acionários buscaram finalizar 2020 no azul, como é o caso do Brasil, que conseguiu superar as perdas durante o ano e até bater a máxima histórica no intra-day, que mesmo não sendo sustentada, impôs um certo ar de otimismo. No dia 28/12 ao início da semana, todas as bolsas acionárias finalizaram o dia com ganhos, devido ao otimismo promovido pelas vacinas imunizantes, novos testes estão sendo realizados e mais de 40 países estão no processo de imunização. Nos Estados Unidos, o contraste entre infecções, vacinas e o pacote de estímulos fiscais, se mantém. O país é o número um em número de infectados, porém já iniciou a vacinação em parte da população. Já o tão esperado auxílio de US\$900 bilhões para amparar cidadãos e pequenas empresas americanas prometem dar um alívio para os negócios. O ponto mais volátil da semana se deu acerca das discussões sobre o valor do cheque que cada americano deverá receber, que envolveu algumas citações de Donald Trump sobre o assunto. Na Europa, a União Europeia e o Reino Unido entraram em acordo e o Brexit deve acorrer em definitivo em primeiro de janeiro de 2021. Ainda por lá, as medidas restritivas estão cada vez mais austeras para tentar conter o avanço da nova cepa de coronavírus. Entretanto, a UE está no processo de imunização em cerca de 27 países. Na Ásia a semana seguiu também como o foco nas vacinas, sem ter agenda política para o fim e para o início do ano, as bolsas renovaram ganhos no consolidado da semana, tendo apenas a China apresentando realização. O cenário segue positivo por lá devido a uma sinalização de estímulos por parte dos governos, em principal o Japonês. Por aqui, o Ibovespa seguiu o otimismo do resto do mundo e até chegou a bater os 120 mil pontos, marco que seria muito importante após um ano de muita volatilidade e aversão ao risco. Mesmo com o conturbado cenário político e as constantes discussões sobre as vacinas, os investidores aumentaram as suas posições e enxergam um cenário mais positivo para 2021. A vacinação em São Paulo está marcada para dia 25 de janeiro, que vem carregada de expectativas. Sobre as medidas de contenção do Covid-19 para o final do ano e início de 2021, de acordo com Marco Vinholi - Secretário estadual de Desenvolvimento Regional, das 645 cidades paulistas, a Secretaria de Desenvolvimento Regional notificou apenas duas dezenas por descumprimento das novas regras. As medidas mais restritivas estão fundamentadas



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 001/2021

em critérios técnicos e de saúde, como estabelecidas pelo Centro de Contingência. O integral cumprimento das normas é fundamental para contenção das taxas de contaminação da Covid-19 em todo o estado de São Paulo. **RELATÓRIO FOCUS** Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções saíram de 4,39% e ficaram em 4,38%. Para 2021, a previsão para o IPCA saiu de 3,34% para 3,32%. Para 2022, as estimativas ficaram em 3,50% e 3,25% para 2023. A projeção para a expansão do PIB (Produto Interno Bruto) saiu de -4,40% e ficou em -4,36% para o fechamento de 31 de dezembro. Para 2021, a estimativa ficou em alta de 3,34% e com avanço em 2,50% para 2022 e 2023. A previsão do mercado financeiro para a cotação do dólar ficou em R\$5,14 ao final de 2020. Para 2021, a projeção ficou em R\$5,00 e saiu de R\$4,95 para R\$4,90 em 2022. Para o ano seguinte, a estimativa saiu de R\$4,87 para R\$4,85. Ao final de 2020, a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00%. Já para esse ano, a estimativa saiu de 3,13% para 3,00%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e 6,0% para 2023. **PERSPECTIVA** Para 2021, a expectativa é de recuperação econômica, após o ano conturbado de 2020, o novo ano já se inicia com grandes pontos pressionados, como a imunização da população contra o Corona Vírus e a agenda ativa de reformas. 2021 colocará em prova as políticas econômicas adotadas no ano passado, enxergaremos os reflexos das políticas exercidas e já se espera as novas ações do Banco Central para o ano que entra, o BC deve continuar presente na economia trilhando um caminho em busca do progresso econômico. A preocupação com o quadro fiscal, endividamento, rolagem de dívidas e teto de gastos, ainda segue em pauta, tendo que ser definida e finalizada ainda nesse mês, caso o desajuste fiscal 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 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 começou acelerar e que tem impactos significativos já no curto prazo, podendo já ser vista no IPCA. Mesmo com o Relatório Focus indicando uma desaceleração do índice para os próximos períodos. Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas do mercado seguem as mesmas, não enxergando espaço para uma queda brusca e esperando algum gatilho advindo das medidas do governo para um posicionamento mais forte nos ativos de risco. 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. Ainda 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 aconteceu em setembro e outubro de 2020, 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, com a estratégia de alocação em 10%, 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



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 001/2021

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 dos Investimentos do mês de dezembro, 4º trimestre e ano 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 dezembro/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\$ 104.949.497,70 (Exterior R\$ 4.264.846,05 – 4,06% - Renda Fixa R\$ 72.119.500,72 – 68,72% e Renda Variável R\$ 28.565.150,95 – 27,22%); **2.2) Relatório da Carteira do mês de dezembro/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 – dezembro/2020:** Apresentado para análise, os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de dezembro de 2020 fechou em 3,26% contra a meta atuarial de 1,86%. O acumulado do ano de 2020 fechou com a meta atuarial (IPCA + 5,89%) de 10,65% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em 6,32%, fechando com 59,60% da meta atuarial. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal: R\$ 73.676.329,86 = 70,20%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 9.063.212,90 = 8,64%, Itáú Unibanco: R\$ 7.780.467,14 = 7,41%, Bradesco Asset Management: R\$ 9.012.372,94 = 8,59%, Rio Bravo Investimentos: R\$ 186.127,96 = 0,18%, Sicredi: R\$ 1.844.930,54 = 1,76%, Vinci Partners: R\$ 2.204.092,61 = 2,10%, Santander Brasil Asset Management: R\$ 1.181.963,75 = 1,13%; 3) Recomendação Carteira:** Diante do Cenário Econômico atual, a recomendação 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. Por isso a recomendação é de adotar cautela nos investimentos e 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 B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), a estratégia de alocação é de 10% e também não realizar realocação nesse 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 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 = 1,41%; Longo: IMA-B = 12,45%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 48,96%; Curto: CDI e IRFM 1 = 5,89%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 31,28%; 5) AVALIAÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTOS:** Reapresentado para análise a avaliação do Fundo BB Nordea Global Climate And Environment Investimento no Exterior FI Ações – CNPJ 28.578.936/0001-13, realizada pela empresa de consultoria Credito e Mercado em 30/10/2020 que apontou, na avaliação, impedimento na Política de Investimentos-2020 do FMAP, alocação em fundos enquadrados no artigo 9º-A, II, da Resolução CMN 3922/2020. Na



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 001/2021

ocasião, em reunião realizada em 08/12/2020, foi decidido em reapresentar a análise para fins de alocação tendo em vista que a Política de Investimentos/2021 permite em sua estratégia alocação nesse segmento. Decidido, por, unanimidade, consultar a empresa de consultoria a possibilidade de investimentos nesse Fundo. **6) CREDENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores) - Renovação:** Colocados aos presentes que foi concluído nessa data o credenciamento da Instituição Financeira: CAIXA ECONOMICA FEDERAL (CNPJ 00.360.305/0001-04). 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: 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;** **7) Política de Investimentos 2021:** A Sra. Marlene informou aos presentes que a Política de Investimentos do ano de 2021 foi enviada ao Ministério de Previdência Social e publicada no site do FMAP e Jornal Oficial. Aproveitou, ainda, para informar aos presentes que a Sra. Laís Martins de Godoi foi aprovada na certificação CPA-10 em 16/12/2020; **7) 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:** Seguindo as estratégias de investimentos e a sugestão da empresa de consultoria, foi decidido por unanimidade, por manter a Carteira atual e que os aportes sejam direcionados 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)

Celso Tadeu Pelizer (Membro Efetivo - Gestor)

Alberto Foracipe Neto (Membro Efetivo)

Márcia de Kátia Francesquini Miquilini (Membro Suplente)

Laís Martins de Godoi (Convidada)