



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 002/2019

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 12 fevereiro de 2019

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

Membros Suplentes: Alberto Foraciepe Neto e Luiz Leonardo Menchaca Schwarcz

Às nove horas do dia doze de fevereiro de dois mil e dezenove, reuniram-se os membros efetivos do Comitê abaixo assinados e os membros suplentes para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, o secretário agradeceu a presença de todos e procedeu à leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 15 de janeiro de 2019, 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 11/02/2019:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “**Retrospectiva** Segundo o secretário de Previdência e Trabalho, Rogério Marinho, o governo deve apresentar o projeto de reforma previdenciária entre os dias 19 e 21 de fevereiro, ou quando o presidente se reestabelecer. Já o presidente da Câmara, Rodrigo Maia, em recentes declarações provocou frustrações quanto à duração do trâmite da matéria no Congresso, por conta de limitações regimentais que precisarão ser respeitadas. Em relação à economia internacional, na zona do euro, as vendas no varejo em dezembro tiveram queda de 1,6%, a maior em comparação ao mês anterior desde maio de 2011. Na comparação com dezembro de 2017 houve alta de 0,8%. Nos EUA, as encomendas à indústria caíram 0,6% em novembro, frente ao mês anterior, embora a expectativa fosse de alta de 0,1%. Por outro lado, por conta da paralisação do governo ocorrida em janeiro, uma série de dados se encontram atrasados em sua divulgação. Para os mercados de ações internacionais, a semana que passou foi mais de altas e baixas na bolsa. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã caiu 2,45%, o FTSE-100, da bolsa inglesa subiu 0,73%. Já o índice S&P 500, da bolsa



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 002/2019

norte-americana, avançou 0,05%, enquanto o Nikkey 225, da bolsa japonesa caiu 2,28%. Em relação à economia brasileira, o IPC-S, depois de ter terminado janeiro com alta de 0,57%, registrou avanço de 0,53% na primeira quadrissemana de fevereiro. Já o IPC-Fipe, que terminou janeiro com alta de 0,58%, subiu 0,66% na primeira quadrissemana de fevereiro. O IGP-M por sua vez, subiu 0,20% na primeira prévia de fevereiro, frente a 0,03% na primeira prévia de janeiro. Já o IPCA de janeiro subiu 0,32%, frente a dezembro, mês em que havia subido 0,15%, levando o resultado acumulado em doze meses para 3,78%. Em sua primeira reunião do ano, o Copom decidiu por unanimidade manter a taxa Selic em 6,50% ao ano, indicando cautela em um cenário volátil, às vésperas do anúncio das reformas estruturais prometidas pelo novo governo. Para a bolsa brasileira, foi uma semana de queda, com o Ibovespa recuando 2,57%. No ano a variação positiva é de 8,48% no ano. O dólar, por sua vez, subiu 1,32% na semana e o IMA-B Total caiu 1,57%. **Comentário Focus** - No Relatório Focus de 08 de fevereiro, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,87% em 2019, frente a 3,94% na semana anterior. Para 2020 a estimativa é de que suba 4,00%, como na semana anterior. Para a taxa Selic, o relatório informou que, no fim de 2019 a taxa Selic estará em 6,50%, como na última pesquisa e em 2020 em 8,00%, também como na pesquisa anterior. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estimou a evolução do PIB em 2,50%, como na semana anterior. Para 2020 a estimativa é que o PIB cresça 2,50%, também como na semana anterior. Para a taxa de câmbio, a pesquisa mostrou que a cotação da moeda americana deverá estar em R\$ 3,70 no final do ano, como no último relatório e em R\$ 3,75 no final de 2020, de novo como na semana anterior. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 80 bilhões em 2019, frente a US\$ 79,50 bilhões na última pesquisa e de US\$ 82,44 bilhões em 2020, frente a US\$ 80 bilhões na pesquisa anterior. **Perspectiva** - Nesta semana, na zona do euro, teremos a divulgação da produção industrial em dezembro e do PIB do quarto trimestre de 2018. Nos EUA, teremos a divulgação da inflação do consumidor e da produção industrial em janeiro de 2019 e das vendas no varejo em dezembro 2018. No Brasil, teremos a divulgação dos dados parciais de inflação, da ata da última reunião do Copom e das vendas no varejo em dezembro de 2018. No exterior, o evento mais importante da semana é a divulgação da primeira prévia do PIB da zona do euro



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 002/2019

no quarto trimestre de 2018 e no Brasil será a divulgação da ata da última reunião do Copom, em que a taxa Selic deverá ser mantida. Importante destacar que depois dos fortes avanços ocorridos nos IMA's mais longos, **exclusivamente por conta de expectativas** com as reformas, a apreensão com uma eventual demora no trâmite já foi suficiente para provocar um recuo semanal dos mencionados indicadores. Com o novo governo ainda na fase das intenções, achamos mais apropriado sugerir um aumento da alocação em fundos de gestão do duration e em fundos de ações, ao invés da exposição aos indicadores mais longos. Entendemos que os gestores de fundos de duration contam com maior agilidade na formação de posições de mercado e que o risco bolsa, neste momento, parece estar mais bem delineado do que o que seria corrido com as taxas de juros das NTN's B longas, que já tiveram importantes quedas. Assim, 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, produto a ser acompanhado com a devida atenção. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) recomendamos ainda uma exposição de 30% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's a alocação agora sugerida é de 15%. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da nova resolução editada pelo CMN, é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo). Quanto à renda variável, continuamos a recomendar a exposição máxima de 30%, também por conta da melhora da atividade econômica neste ano, que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores 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 suprem a meta atuarial. Dessa forma, mantivemos em 10% a sugestão de alocação em fundos multimercado e reduzimos de 5% para 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado. Em compensação e tendo-se em vista o potencial de valorização do segmento com a eleição de candidato pró-mercado elevamos a recomendação do investimento em ações de 10% para 15%. Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, recomendamos que o teto de investimento em ações se mantenha em 10%. Por



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 002/2019

fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo.”

2) Análise do Relatório Analítico do mês de janeiro de 2019 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e na Política de Investimento/2019, tendo como base o mês de janeiro/2019: As aplicações do FMAP estão enquadradas com a Resoluções 3.922/2010 – 4.392/2014 e Política de Investimentos do FMAP, totalizando no referido mês uma carteira de R\$ 81.511.600,07 (Renda Fixa R\$ 61.685.914,96 - 75,68% e Renda Variável R\$ 19.401.669,73 – 23,80%).

2.2) Relatório da Carteira mês de janeiro/2019: apresentado aos presentes a composição da carteira do mês de janeiro de 2019 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/2019: Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de janeiro fechou em 3,27% contra a meta atuarial de 0,83%, correspondendo o percentual de 393,34% da meta atuarial.

2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores e Segmentos:

Caixa Econômica Federal:	R\$ 61.145.256,27 = 75,01%;
BB Gestão de Recursos DTVM:	R\$ 8.611.037,53 = 10,56%;
Bradesco Asset Management:	R\$ 4.138.940,67 = 5,08%;
Banco Itaú Unibanco:	R\$ 6.093.766,45 = 7,48%;
Vinci Partners:	R\$ 1.024.189,99 = 1,26%;
Rio Bravo Investimentos:	R\$ 266.556,26 = 0,33%;
Sicredi:	R\$ 231.852,90 = 0,28% -
Renda Fixa	R\$ 61.685.914,96 = 75,68% -
Renda Variável	R\$ 19.401.669,73 = 23,80%
Exterior:	R\$ 424.015,38 = 0,52%

3) Recomendação Carteira: Diante do evento mais importante da semana no Exterior com a divulgação da primeira prévia do PIB da zona do euro no quarto trimestre de 2018 e no Brasil a divulgação da ata da última reunião do Copom, em que a taxa Selic deverá ser mantida, e ainda com os fortes avanços ocorridos nos IMA's mais longos, exclusivamente por conta de expectativas com as reformas e o novo governo ainda na fase das intenções, a recomendação é por um aumento da alocação em fundos de gestão do duration e em fundos de ações, ao invés da exposição aos indicadores mais longos. Os gestores de fundos de duration contam



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 002/2019

com maior agilidade na formação de posições de mercado e que o risco bolsa, neste momento, parece estar mais bem delineado do que o que seria corrido com as taxas de juros das NTN's B longas, que já tiveram importantes quedas. Assim, a recomendação é de 25% 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) uma exposição de 30% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's de 15%. Renda variável continua a recomendação por exposição máxima de 30%, por conta da melhora da atividade econômica neste ano que já se reflete em um melhor comportamento dos lucros das empresas. (10% em fundos multimercado; 2,5% em FII e FIP, cada; e de 15% em ações).

4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo: TP 2030 = 1,68%; Longo: IMA-B = 8,00%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 48,59%; Curto: CDI e IRFM1 = 17,40%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 24,32%.

5) CREDENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores) - Renovação: Colocados aos presentes que foi concluído nesta data, 12 de fevereiro de 2019, a renovação do credenciamento da Instituição Financeira: BANCO BRADESCO S/A (CNPJ: 60.746.948/0001-12). Para fins de análise foi utilizado 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: 20%; Critérios de Penalidades: 0%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 100,00% - Índice de Gestão de Qualidade RP1. As instituições financeiras (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.



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDOMUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 002/2019

No geral, as instituições classificadas nestes níveis asseguram o cumprimento do dever fiduciário em sua plenitude, portanto, aprovado por unanimidade. **6) Análise de Fundos de Investimentos:** Foi apresentado a análise feita pela empresa de Consultoria Crédito e Mercado dos Fundos de Investimentos Caixa Consumo FI Ações; Caixa alocação Macro FIC Multimercado LP e Caixa RV 30 FI Multimercado LP. **7) Análise da Lâmina do Fundo Caixa Consumo FI Ações** – Apresentado pela Sra. Isabel a lâmina do Fundo Caixa Consumo FI Ações objetivando a realocação neste segmento de forma gradativa para fazer preço médio, tendo em vista que ainda encontra-se em baixa e expectativa de melhora ante a possível reforma da previdência e manutenção do setor econômico. Após análise e colocado em discussão o Sr. Leonardo posicionou entender não ser o momento para aplicação justificando que com a reforma previdenciária tende-se a diminuir o consumo. A Sra. Marlene posicionou pela não realocação, pois não acredita na recuperação de consumo nos próximos meses. O Sr. Celso posicionou pela aplicação, desde que fazendo saldo médio, justificando que ainda o fundo está em baixa e que com a provável aprovação da reforma da previdência tende a estabilizar a economia, mesmo que de forma moderada, mantendo a projeção de crescimento do PIB e que o investimento pode trazer bom resultado a médio e longo prazo. Diante do impasse, inclusive pela não recomendação da empresa de Consultoria, foi decidido por aguardar momento oportuno para realocação neste segmento. **8) Cupom de Juros:** Foi passado pela Sra. Isabel que neste mês serão pagos os Cupons de Juros dos investimentos da Caixa-Família Brasil e Banco do Brasil-Família IPCA de aproximadamente R\$ 172.000,00. **9) Realocações/Aplicações: Deliberações: Aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência para deliberação.** Diante dos ganhos obtidos em renda variável neste mês de janeiro e objetivando o ajuste da Carteira do FMAP, principalmente, em Fundos de duration seguindo a recomendação da empresa de consultoria, bem como a estratégia trilhada na Política de Investimentos de 2019, foi sugerido: **9.1.** Resgatar do R\$ 2.270.000,00 do Fundo BB Perfil FIC RF Referenciado DI Previdenciário LP (Conta do Fundo Capitalizado) e realocá-los no Fundo BB Multimercado Previdenciário LP; **9.2.** Resgatar e aplicar, aproximadamente, 9% dos rendimentos auferidos no mês de janeiro em fundos de rendas variáveis (setoriais): Resgatar R\$ 150.000,00 do Fundo Itaú Governança Corporativa FI



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 002/2019

Ações e aplicá-los no Fundo Itaú Institucional Alocação Dinâmica II FIC RF; Resgatar R\$ 270.000,00 do Fundo Bradesco Dividendos FI Ações e aplicá-los no Fundo Bradesco Premium; Resgatar R\$ 300.000,00 do Fundo Caixa Infraestrutura FI Ações, R\$ 255.000,00 do Fundo Caixa Consumo FI Ações e R\$ 90.000,00 do Fundo Caixa Valor Small Cap RPPS FIC Ações e aplicá-los no Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégica FI RF. **9.3** Pagamento do Cupom de Juros a ser pago pela Caixa-Família Brasil no valor de aproximadamente R\$ 102.000,00 aplicá-los no Fundo Gestão Estratégica (Duration) e o pagamento do Cupom de Juros a serem pagos pelo Banco do Brasil-Família IPCA, no valor de R\$ 70.000,00 aproximadamente e aplicá-los no fundo BB Multimercado. **9.4** **Novos Aportes:** Manter as aplicações em fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2. **10. Ajuste da Política de Investimentos de 2019.** Foi passado aos Membros do Comitê a necessidade de adequar a Política de Investimentos do FMAP para o exercício de 2019, conforme a Resolução CMN nº 4.695, de 27 de novembro de 2018. Decidido pelos membros levar os ajustes necessários para a próxima reunião, pois o possível “desenquadramento” é com relação ao Fundo Caixa Institucional BDR Nível I Fi Ações que foi celebrado antes da alteração da Resolução e no momento da aplicação estava enquadrado no Artigo 8º - Inciso I, Alínea “a” e após a alteração da Resolução 4.695/2018 ficou enquadrado no Artigo 9º - A Inciso III. 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

Luiz Leonardo Menchaca Schwarcz