



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 003/2019

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 12 março de 2019

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

Membro(s) Suplente(s): Alberto Foraciepe Neto

Às nove horas do dia doze de março de dois mil e dezenove, reuniram-se os membros efetivos do Comitê abaixo assinados e o membro suplente supra para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, a Sra. Maria Isabel Iamarino Pizzi agradeceu a presença de todos, suspendeu a presente reunião e postergou até obter todos os documentos necessários para a realização da reunião, justificando o atraso no recebimento dos extratos. Retomando a reunião às nove horas do dia dezenove de março de dois mil e dezenove, reiniciou os trabalhos e procedeu à leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 12 de fevereiro 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 Panorama do mês de fevereiro de 2019:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “**INTERNACIONAL EUROPA** Conforme a última estimativa da agência Eurostat, o PIB da zona do euro no quarto trimestre de 2018, cresceu 0,2% frente ao trimestre anterior e 1,1% na base anual. No trimestre anterior o crescimento havia sido de 0,2% e de 1,6% na base anual. As exportações, os investimentos e o consumo ajudaram nesse resultado. A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 7,9% em dezembro, caiu para 7,8% em janeiro, a menor taxa desde outubro de 2008. Quanto à inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de 1,4% em janeiro, teve alta de 1,5% em fevereiro de 2019, a primeira aceleração da taxa desde outubro. **EUA** Já a economia dos EUA, conforme a estimativa final cresceu a taxa anualizada de 2,6% no último trimestre de 2018, acima da expectativa dos economistas. No ano o crescimento do PIB foi de 3,1%, com o gasto dos consumidores, que representa dois terços da economia avançando 2,8%. A criação de vagas de trabalho não agrícola em fevereiro de 2019 foi de 20 mil novos postos, quando a expectativa era de 185 mil. A taxa de desemprego, que era de 4% em janeiro, recuou para 3,8%. Na ata da sua reunião no final de janeiro, o FED citou várias incertezas, que representam riscos para o crescimento econômico, para justificar a pausa no aumento dos juros. **ÁSIA** Na China, o governo reduziu a meta de crescimento do PIB em 2019 de 6,5%, para algo entre 6% e 6,5%. Reiterou que o governo cortará impostos e aumentará os empréstimos para sustentar a economia. No Japão, o PIB do quarto trimestre de 2018 foi revisado para cima e apontou um crescimento de 1,4% anualizado no trimestre, em relação ao anterior. No ano o avanço do PIB foi de 0,3%. **MERCADOS DE RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL** No mercado internacional de renda fixa, os títulos do tesouro americano de 10 anos, que tinham rendimento de 2,63% a.a. no final de janeiro, terminaram fevereiro com rendimento de 2,73 % a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 1,29% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de fevereiro com rendimento de 0,18%. Paralelamente, no mês, o dólar se valorizou 0,67% perante o euro e 1,87% e perante o yen. Já as bolsas internacionais tiveram em fevereiro outro mês de altas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) subiu 3,07% no mês e a inglesa (FTSE 100) 1,52%, a do



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 003/2019

Japão (Nikkei 225) avançou 2,94% e a americana (S&P 500) ,%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent subiu no mês 6,73%. **NACIONAL ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA** Conforme o IBGE, o PIB brasileiro cresceu 1,1% em 2018 e está no mesmo nível de atividade em que estava no primeiro semestre de 2012. O setor agropecuário evoluiu 0,1%, o industrial 0,6% e o de serviços 1,3% em relação a 2017. A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 11,6% no trimestre encerrado em dezembro, subiu para 12% no trimestre encerrado em janeiro, com a dispensa de temporários contratados para o natal. Cerca de 12,7 milhões de pessoas estavam sem trabalho. **SETOR PÚBLICO** Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 46,9 bilhões em janeiro, resultado semelhante a janeiro do ano anterior. De qualquer forma, foi o segundo melhor resultado da série histórica para um mês de janeiro. As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 371,7 bilhões (5,38% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 480,0 bilhões (6,95% do PIB) no mesmo período. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em novembro R\$ 5,32 trilhões (76,7% do PIB). **INFLAÇÃO** O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE divulgou que a inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), depois de ter registrado alta de 0,32% em janeiro, subiu 0,43% em fevereiro. No ano acumulou variação de 0,75% e em doze meses de 3,89%, abaixo da meta do Banco Central. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,54 em fevereiro, após ter subido 0,36% em janeiro. No ano acumulou altas 0,90% e de 3,94% em doze meses. **JUROS** Conforme a ata da reunião no início de janeiro, o Copom reafirmou que diversas medidas de inflação subjacentes se encontram em níveis apropriados ou confortáveis, mas riscos existem de forma a manter a postura cautelosa. **CÂMBIO E SETOR EXTERNO** A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de fevereiro cotada em R\$ 3,7385, com uma valorização de 2,37% no mês. Em janeiro, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 6,5 bilhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 14,8 bilhões. Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 5,9 bilhões em janeiro e acumularam US\$ 85,8 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 377,0 bilhões no final do mês. A Balança Comercial, por sua vez, teve em fevereiro de 2019 um superávit de US\$ 3,67 bilhões, o segundo melhor para o mês na série histórica. **RENTA FIXA** Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de janeiro acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA), com alta de 0,64%, seguido do IMA-B 5+ com alta de 0,55% e do IMA-B Total com alta de 0,55%. **RENTA VARIÁVEL** Para o Ibovespa, o mês de janeiro foi ruim, com queda de 1,86%, acumulando, em doze meses, alta de 11,95%. O índice encerrou o mês e o ano em 95.584 pontos. **PERSPECTIVAS MERCADO INTERNACIONAL** Enquanto a economia da zona do euro tem apresentado indicadores de desaceleração do crescimento econômico, a economia americana ainda tem se mostrado mais robusta. Os olhos do mercado estarão no curto prazo voltados para as conversações entre EUA e China no que diz respeito às suas diferenças comerciais e para a zona do euro, onde a atividade fraqueja. **MERCADO NACIONAL** No Brasil as atenções estarão totalmente voltadas para o rito de aprovação da reforma da Previdência, bem como para como deverá evoluir a atividade econômica e o emprego. Importante destacar também que o mercado estará atento ao Banco Central, agora sob nova direção. 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



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 003/2019

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 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 fevereiro 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 fevereiro/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\$ 82.845.672,69 (Renda Fixa R\$ 61.911.746,77 - 74,73% / Renda Variável R\$ 20.485.325,41 – 24,73% / Exterior - R\$ 448.600,51 - 0,54%).

2.2) Relatório da Carteira mês de fevereiro/2019: apresentado aos presentes a composição da carteira do mês de fevereiro 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 – fevereiro/2019: Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de fevereiro fechou em 0,06% contra a meta atuarial de 0,90%, correspondendo o percentual de 7,07% da meta atuarial. O retorno acumulado do ano ficou em 3,34% contra uma meta de 1,73% correspondendo o percentual acumulado de 192,35% da meta atuarial.

2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores e Segmentos: Caixa Econômica Federal: R\$ 62.499.426,66 = 75,44%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 8.639.963,44 = 10,43%; Banco Itaú Unibanco: R\$ 6.055.749,07 = 7,31%; Bradesco Asset Management: R\$ 4.126.271,89 = 4,98%; Vinci Partners: R\$ 1.000.706,38 = 1,21%; Rio Bravo Investimentos: R\$ 272.793,61 = 0,33%; Sicredi: R\$ 250.761,64 = 0,30% - Renda Fixa R\$ 61.911.746,77 = 74,73% - Renda Variável R\$ 20.485.325,41 = 24,73% Exterior: R\$ 448.600,51 = 0,54%

3) Recomendação Carteira: Diante das perspectivas dos Mercados Internacional e Nacional, a recomendação é pela manutenção do mês anterior em 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 = 1,62%; **Longo:** IMA-B = 7,81%; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 50,41%; **Curto:** CDI e IRFM1 = 14,89%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 25,27%.

5) Congresso de Investimentos em Florianópolis-SC: Na oportunidade a senhora Isabel passou aos presentes que foi muito produtivo as palestras apresentadas no 1º Congresso de Investimentos realizadas na cidade de Florianópolis-SP.

6) Alocações/Aplicações: Deliberações Aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência para



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 003/2019

deliberação: 6.1 - Seguindo a recomendação e estratégia trilhada na Política de Investimentos de 2019, foi sugerido a alocação dos valores referentes a Contribuição Patronal e dos Servidores (Fundo Capitalizado) de aproximadamente R\$ 600.000,00 em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration (Gestão Estratégia). **6.2 - Novos Aportes:** Manter as aplicações 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