



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 005/2020

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 12 de maio de 2020.

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

Membros Suplentes: Alberto Foracieve Neto

Às nove horas do dia doze de maio de dois mil e vinte, reuniram-se os membros efetivos com participação dos membros suplentes do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, a Sra. Maria Isabel Iamarino Pizzi, Gestora de Investimentos, agradeceu a participação de todos e deu início aos trabalhos, procedendo à leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 14 de abril 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 11/05/2020:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: **Retrospectiva** Os mercados de risco encerraram a semana no campo positivo, com a confirmação de reabertura gradual do comércio e afrouxamento das regras de distanciamento social em vários países da Europa e Ásia. Outra fonte de alívio veio da informação, por autoridades dos dois países em videoconferência, de que os EUA e China reafirmaram a validade do acordo comercial em 1ª fase, dissipando os temores de que a agressiva retórica em torno da pandemia pelo “coronavírus” pudesse minar as negociações. Os números mais recentes do contágio pelo “coronavírus” confirmam a tendência de redução no número de infectados e óbitos, semana após semana. Os dados mais recentes informam a infecção de pouco mais de 4,1 bilhões de pessoas no mundo, que levaram a mais de 283 mil óbitos. Os números indicam um crescimento de 14% no número de contágios e de 13% no número de óbitos em uma semana, uma redução significativa no avanço dos números em relação aos dados de sete dias atrás. Enquanto isso, dados das principais economias globais trazem a confirmação do estrago que a paralisação das atividades tem promovido na sociedade. O índice de gerente de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor de serviços dos EUA recuou de 39,8 pontos em março para 26,7 pontos em abril, abaixo da expectativa do mercado. A queda é resultado das restrições de viagens e do distanciamento social, que resultam em uma queda geral da atividade. Resultados abaixo de 50 pontos indicam contração do setor. Ainda nos EUA, foi divulgado que no mercado de trabalho foram destruídos 20,5 milhões de empregos em abril. Em março, os EUA haviam perdido 701 mil postos de trabalho, o que dá uma dimensão do impacto da paralisação das atividades por lá. A taxa de desemprego subiu de 4,4% para 14,7%, taxa mais alta desde os anos 1940. Na região do Euro a queda é mais drástica. O PMI de serviços fechou o mês de abril aos 12,0 pontos, ante 26,4 pontos em março. Irlanda com



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 005/2020

17,3 pontos e Alemanha com 17,4 pontos apresentaram os melhores resultados, enquanto a Espanha com 9,2 pontos e Itália com 10,9 pontos foram os piores. Na Ásia os números mostram uma melhora em função da reabertura gradual das atividades ter começado há mais tempo. Na China, o PMI de serviços fechou o mês de abril em 44,4 pontos, ante 43,0 pontos em março, com a taxa de novos negócios melhorando, mas ainda permanecendo no campo da contração, enquanto no Japão, o PMI da atividade de serviços em abril apresentou uma queda para 21,5 pontos, diante dos 33,8 pontos observados em abril. Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de alta. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, avançou 0,39%, o FTSE-100, da bolsa inglesa, valorizou 3,00%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, cresceu 3,50% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, subiu 2,85%. Por aqui, destaque para a reunião do COPOM que reduziu a taxa básica de juros – Selic – para a mínima histórica de 3,00% ao ano, em decisão unânime. A redução, de 0,75 pontos percentuais, era em parte esperada pelo mercado, que trabalhava com um corte menos agressivo, de 0,50 pontos percentuais. No comunicado pós-reunião, o comitê avalia que “neste momento, a conjuntura econômica prescreve estímulo monetário extraordinariamente elevado”, e já deu pistas de que, na próxima reunião que ocorrerá nos dias 16 e 17 de junho, novo corte está planejado. Coincidentemente, na mesma semana do COPOM ocorreu a divulgação da inflação. O IBGE divulgou que o IPCA de abril apresentou deflação de -0,31%, enquanto a taxa registrada em março foi de 0,07%. O maior impacto negativo veio do grupo “Transportes”, que recuou -2,66%, seguido dos “Artigos de Residência” que recuou -1,37%. No lado das altas, o vilão foi o grupo de “Alimentação e Bebidas”, com alta de 1,79%. No ano, o IPCA acumula alta de 0,22% e, nos últimos doze meses, de 2,40%. Para a bolsa brasileira a semana foi de queda, repercutindo a escalada de infecção pelo “coronavírus” no Brasil e o cenário político conturbado. O Ibovespa encerrou a semana com desvalorização de -0,30%, aos 80.263 pontos, acumulando valorização de 10,25% na semana e no mês, e desvalorização no ano de -30,59%. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 5,740 para a venda. Na semana, a moeda avançou 5,56% frente ao real, enquanto no ano acumula alta de 43,04%. Já o IMA-B Total encerrou a semana com desvalorização de -0,33%, enquanto no ano acumula desvalorização de -5,39%. Em 12 meses a valorização é de 7,62%. **Relatório Focus** No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro seguem ajustando pra baixo a estimativa para a inflação deste ano. A projeção agora é de que o IPCA encerre o ano em 1,76%, ante 1,97% da semana passada, nona semana consecutiva de projeção em queda. Um mês atrás a previsão para o IPCA deste ano era de 2,52%. O resultado se distancia ainda mais da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro reduziu a estimativa da inflação para 3,25%, ante 3,30% da semana anterior. Quatro semanas atrás, a previsão era de que a inflação do ano que vem seria de 3,50%. 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 voltou a reduzir a expectativa. Agora, o boletim mostrou que a expectativa dos economistas é de que a taxa básica de juros encerre o ano em 2,50%, uma queda de 0,25 pontos percentuais em relação à Selic atual, que é de 2,75%. Nesta semana, o comitê de política monetária do Bacen, o COPOM, reduziu a taxa de juros Selic para 3,00%. Para o encerramento de 2021, a previsão para a taxa Selic foi reduzida para 3,50%, ante projeção de



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 005/2020

3,75% da semana anterior. Há quatro semanas a estimativa era de 4,50%. Entre os economistas que mais acertam as previsões, reunidos no chamado “top 5”, as estimativas para a taxa Selic em 2020 foram mantidas em 2,50%. Para 2021 as apostas são de que a taxa Selic encerre o ano em 3,88% na mediana das coletas. Os efeitos da pandemia do “coronavírus” sobre a economia brasileira fizeram os economistas cortarem novamente suas projeções para o PIB em 2020, pela décima terceira semana seguida. Conforme o Relatório de Mercado Focus, a expectativa para a economia este ano passou de retração de -3,76% para queda de -4,11%. Há quatro semanas, a estimativa era de queda de -1,96%. Para 2021, o mercado financeiro manteve a previsão do PIB em 3,20%. Quatro semanas atrás, estava em 2,70%. Em março, na esteira da pandemia pelo “coronavírus”, o BC atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2020, de alta de 1,8% para variação zero. O próprio BC, no entanto, já reconheceu que o cenário está se alterando rapidamente e que, por isso, a projeção do RTI não reflete, necessariamente, a situação atual. O relatório mostrou manutenção no cenário para a moeda norte-americana em 2020. A mediana das expectativas para o câmbio no fim do ano foi mantida em R\$ 5,00. Um mês atrás a projeção era de R\$ 4,60. Para 2021, a projeção para o câmbio saltou de R\$ 4,75 para R\$ 4,83, ante R\$ 4,47 de quatro pesquisas atrás. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, os números seguem em ajuste. A mediana das previsões para 2020 é de um ingresso de US\$ 70,75 bilhões, ante US\$ 70,00 bilhões da semana anterior e US\$ 73,00 bilhões um mês atrás. Para 2021, a expectativa foi alterada para US\$ 79,00 bilhões, ante R\$ 80,00 bilhões da semana passada. Há quatro semanas, a estimativa era de ingressos da ordem de US\$ 80,00 bilhões. **Perspectiva** Os mercados de risco iniciam a semana no vermelho, diante do aumento no número de casos de infecção pelo “coronavírus” em alguns países que iniciaram um processo de relaxamento da quarentena. O mercado demonstra apreensão com o ressurgimento do contágio pelo vírus na Coreia do Sul e aceleração de casos na Alemanha, o que é prejudicial os planos de reabertura do comércio mesmo em países que já passaram pelo pico da pandemia. A China também volta a preocupar com o registro de cinco novos casos de infecção pelo “coronavírus” na província de Hubei, sendo que na capital Wuhan, epicentro original da doença, foi registrado o primeiro caso desde o dia 03 de abril. Por aqui, o mercado aguarda pela confirmação do veto presidencial à ampliação das categorias de servidores públicos que continuarão a receber reajuste nos salários em meio à pandemia. A medida foi aprovada pelos parlamentares, que flexibilizaram o texto abrindo brechas para a concessão do reajuste a algumas categorias. O texto original do projeto, que previa o congelamento dos salários em contrapartida a ajuda financeira, pela União, aos Estados e Municípios, foi desfigurada na Câmara dos Deputados. Também no radar dos investidores está o inquérito que investiga as acusações do ex-ministro Sérgio Moro contra o presidente Jair Bolsonaro, no episódio da troca do comando na Polícia Federal. Em relação ao “coronavírus” no Brasil, até agora são mais de 162 mil infectados e 11,0 mil óbitos, ambos os números apontando um aumento de 60% nos casos em uma semana. O sistema de saúde está operando além da capacidade, com novos leitos de UTI sendo instalados, porém sem perspectiva de atender plenamente a demanda crescente. As taxas de isolamento social não têm sido suficientemente fortes para suavizar a curva de contágio de modo a dar fôlego ao



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 005/2020

sistema de saúde. Estados e Municípios seguem apertando as medidas para conter a circulação de pessoas, como restrições de veículos nas ruas até o “lockdown” em algumas cidades. Na agenda da semana, destaque para a divulgação da ata da reunião do COPOM, que reduziu a taxa Selic para 3,00%, a mínima histórica. O documento poderá fornecer novas pistas sobre os rumos que a autoridade monetária seguirá. Na semana também será revelado o IBC-Br, considerado a prévia do PIB, além de dados do setor de serviços. Nos EUA, serão revelados os dados da inflação ao consumidor, além de dados de vendas no varejo, além do PIB do primeiro trimestre na zona do euro. 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 recuperar na retomada do mercado. 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 do mês de abril de 2020 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e na Política de Investimento/2020, tendo como base o mês de abril/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\$ 92.360.915,91 (Exterior R\$ 3.412.857,55 – 3,70% - Renda Fixa R\$ 67.829.280,25 – 73,44% e Renda Variável R\$ 21.118.778,11 – 22,87%). **2.2) Relatório da Carteira mês de abril/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 – abril/2020:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de abril de 2020 fechou em 2,67% contra a meta atuarial de 0,14%. O acumulado do ano de 2020, fechou com a meta atuarial (IPCA + 6%) em 2,10% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em (-) 5,69%, fechando com (-) 270,39% da meta atuarial. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal:** R\$ 67.764.044,59 = 73,37%; **BB Gestão de Recursos DTVM:** R\$ 7.187.045,01 = 7,78 %, **Itaú Unibanco:** R\$ 11.147.750,69 = 12,07%, **Bradesco Asset Management:** R\$ 3.301.421,22 = 3,57%, **Rio Bravo Investimentos:** R\$ 215.121,60 = 0,23%, **Sicredi:** R\$ 1.697.037,28 = 1,84%, **Vinci Partners:** R\$ 1.048.495,52 = 1,14% - **Renda Fixa:** R\$ 67.829.280,25 = 73,44% - **Renda Variável:** R\$ 21.118.778,11 = 22,87% - **Exterior:** R\$ 3.412.857,55 = 3,70% **3) Recomendação Carteira:** Diante dos efeitos trazidos pela pandemia que ainda gera muita incerteza no crescimento da economia mundial, somado ao cenário político e econômico local que também traz muitas dúvidas na economia, a recomendação é ainda pela cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias, mantendo a sugestão anterior para que os recursos necessários



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 005/2020

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 = 1,53%; Longo: IMA-B = 14,36%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 51,73%; Curto: CDI e IRFM 1 = 5,82%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 26,57%;** **5) Análise de Fundo de Investimentos:** Foi apresentado, pela Sra. Isabel, a avaliação solicitada à empresa de Consultoria sobre o Fundo Caixa Brasil Ativa FIC Renda Fixa LP. Da análise e demonstrativo apresentado, concluiu-se que o Fundo não possui óbice em receber investimentos, entretanto, não foi recomendado tendo em vista o FMAP já possuir em sua Carteira, investimento superior ao recomendado neste segmento. Portanto, aprovado por unanimidade pela não aplicação no momento; **6) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência: Aportes/Contribuições:** Decidido por unanimidade por manter os aportes em fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2, bem como a aplicação do valor das sobras das contribuições previdenciárias dos próximos três meses de aproximadamente R\$ 400.000,00 mensais, nos Fundos Caixa Valor RPPS FIC Ações e Caixa Ações Multigestor FIC Ações. 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