



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 004/2021

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 13 de abril de 2021.

Participantes: Membros Efetivos: Marlene da Silva Lima Rafaelli, Alberto Foraciepe Neto e Celso Tadeu Pelizer

Membros Suplentes: Márcia de Kátia Francesquini Miquilini e Maria Isabel Iamarino Pizzi

Às nove horas do dia treze de abril de dois mil e vinte e um, reuniram-se através de ambiente virtual, os membros efetivos com participação dos membros suplentes 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, gestor de investimentos do FMAP, agradeceu a presença de todos e deu início aos trabalhos, procedendo à leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 23 de março de 2021, 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 05/04/2021:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: **“RETROSPECTIVA** Semana marcada mais uma vez por pontos relacionados a pandemia, no contraponto entre o ápice da curva de infectados e o avanço na agenda de vacinação. Temas relacionados ao governo também se fizeram presente, com a proposta orçamentaria aprovada e a dança das cadeiras nos ministérios. Pelo terceiro ano consecutivo, o governo federal terá que se endividar para arcar com as despesas correntes (como a Previdência Social, salários de servidores, subsídios e o custeio da máquina pública). Devido tal atitude ferir a “regra de ouro” da Constituição Federal, o Congresso precisará autorizar esses endividamentos. E o que tudo indica, é que esse processo possa se repetir para o próximo ano. No total, R\$ 453,7 bilhões do PLOA (Projeto de Lei Orçamentária Anual) 2021 estão condicionados a essa autorização. Como possível forma de resposta a pressão sofrida por Bolsonaro em relação ao combate a pandemia, o Presidente do Brasil anunciou uma grande reforma ministerial ao início da semana, ao todo, seis ministérios passaram por mudanças em Brasília. Em um cenário geral, Bolsonaro perde força, o denominado “centrão” se fortalece e o ponto estratégico do governo, que seria Paulo Guedes, não consegue se movimentar para atender as expectativas de mercado. Nos Estados Unidos, o presidente Joe Biden anunciou, na quarta-feira (31), o aguardado pacote de infraestrutura de US\$ 2,2 trilhões focado em auxiliar o país a minimizar os impactos da pandemia na economia. A expectativa é de que o pacote seja parte de um plano ainda mais ambicioso por parte do governo norte americano, que ainda terá investimentos voltados para a área de saúde. O valor do pacote deve ser despendido ao longo de oito anos, para financiar a medida, o imposto sob empresas deve subir 21% para 28%. Joe Biden também deve adotar medidas destinadas a impedir o offshoring de lucros – a migração dos lucros para outros países-, com o objetivo de elevar a arrecadação de impostos em território nacional. Na Europa, a região apresentou alta na semana, puxada pelo bom momento norte americano e asiático, além do forte resultado dos índices dos Gerentes de Compras de Manufatura da Zona do Euro, com destaque para o da Alemanha. Em resumo, a maioria dos índices acionários iniciaram abril no campo positivo. Mesmo com as dificuldades devido a pandemia de coronavírus, os



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 004/2021

números das principais economias estão reagindo positivamente e alimentando as projeções de uma recuperação global mais acelerada. No que tange os indicadores de referência, o Ibovespa obteve o ganho de 5,99% no mês e acumula queda de 2% no trimestre. Nos primeiros 3 meses do ano o Dow Jones acumula ganho de 7,7%, o S&P 500 valorizou 5,7% e o Nasdaq ganhou 2,7%.

RELATÓRIO FOCUS Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção foi mantida em 4,81%. Para 2022, a previsão para o IPCA saiu de 3,51% para 3,52%. Para 2023 e 2024, as estimativas ficaram em 3,25%. A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) caiu de 3,18% para a 3,17% em 2021. Para 2022, a estimativa caiu de 2,34% para 2,33%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%. A taxa de câmbio saiu de R\$5,33 para R\$5,35 para 2021. Para 2022, o valor saiu de R\$5,26 para R\$5,25. Para 2023 e 2024, a projeção ficou em R\$5,00. Para a taxa Selic, os analistas mantiveram em 5,00% em 2021, mantiveram os 6,00% em 2022. Para o ano seguinte, a projeção foi mantida para 6,50% e caiu de 6,38% para 6,25% em 2024.

PERSPECTIVA As perspectivas se mantem as mesmas da semana anterior, os temas seguem proporcionalmente os mesmos, agora com o foco nos efeitos das decisões tomadas por Jair Bolsonaro referente aos ministérios e em relação ao Projeto de Lei Orçamentária Anual aprovado na semana. As expectativas positivas em relação ao Brasil, passam por um processo de imunização mais eficiente, e ao que parece, podemos estar próximos dessa aceleração. Teremos agora que acompanhar as decisões do Bancos Centrais em relação a política monetária, que indica seguir com medidas contracionistas, tendo em vista o plano de vacinação em prática, a aceleração da inflação e os estímulos que seguem sendo despejados na economia. Podendo se esperar mais mudanças na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central. Devemos observar também, o desenrolar da PEC emergencial, que já em vigência aumenta o poder de compra dos consumidores e pode impactar a inflação de curto prazo. A partir disso, teremos que avaliar o andamento de reformas e em qual intensidade será elaborada, agora com a Câmara e Senado definido. Devemos observar também o processo de imunização da população brasileira com novas vacinas podendo entrar no plano inicial e agora com possível produção nacional com a ButantanVac. A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento e teto de gastos, restando apenas esperar que o acordado seja respeitado, caso o desajuste fiscal aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento inesperado e brusco na taxa de juros, por esse motivo, e do risco Brasil, fato que seria prejudicial para a o momento atual da economia. 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 acelerada e que tem impactos significativos já no curto prazo, podendo já ser vista no IPCA. Agora com a sinalização do Relatório Focus indicando uma aceleração do índice para os próximos períodos. Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem sendo o plano de vacinação contra a Covid-19 e toda a pauta de reforma que segue sem definição pelo governo. 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. Os sinais de abertura na curva de juros, demonstrada pelo aumento da taxa de juros e a alta volatilidade nos títulos federais de longo prazo, aliada ao fato que não acontecia desde 2002 e que aconteceu em setembro e outubro de 2020, com as LFTs (Tesouro Selic) sendo



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 004/2021

negociada a taxas negativas, indica a pressão sobre a Selic. 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 5%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento. 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 março e 1º trimestre de 2021: 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e da Política de Investimento/2021: As aplicações do FMAP estão enquadradas com as Resoluções 3.922/2010 – 4.392/2014 – 4.604/2017 e Política de Investimentos do FMAP/2021, totalizando no referido mês uma carteira de R\$ 109.664.096,40 (Renda Fixa R\$ 75.688.213,73 – 69,02% / Renda Variável R\$ 28.134.199,49 – 25,65% / Exterior R\$ 5.841.683,18 – 5,33%);

2.2) Relatório da Carteira do mês de março/2021: 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 de Março/2021: Apresentado para análise, os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de março de 2021 fechou em 1,37% contra a meta atuarial de 1,44%. O acumulado do ano de 2021 fechou com a meta atuarial (IPCA + 5,68%) de 3,43% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em -0,38% correspondendo o retorno -11,18% da meta atuarial;

2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal: R\$ 77.643.516,69 = 70,80%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 10.054.121,22 = 9,17%, Itáú Unibanco: R\$ 7.743.032,36 = 7,06%, Bradesco Asset Management: R\$ 8.854.575,01 = 8,07%, Rio Bravo Investimentos: R\$ 183.560,16 = 0,17%, Sicredi: R\$ 1.868.993,57 = 1,70%, Vinci Partners: R\$ 2.144.968,06 = 1,96%, Santander Brasil Asset Management: R\$ 1.171.329,33 = 1,07%;

3) Recomendação Carteira: Mesma posição do mês anterior. Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem o plano de vacinação contra o Covid-19 e com isso as reformas seguem ainda sem definição pelo governo. 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. Assim permanece a recomendação de 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 permanece a



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 004/2021

recomendação em adotar cautela nos investimentos com 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 diminuiu em relação ao mês anterior para 5% e continua a sugestão para 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 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 10% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo: TP 2030 = 1,36%; Longo: IMA-B = 9,55%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 50,50%; Curto: CDI e IRFM 1 = 7,61%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 30,98%; 5) CREDENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores):** Colocados aos presentes que foi concluído em 09/04/2021, a renovação do credenciamento da Instituição Financeira: **BRAM - BRADESCO ASSET MANAGEMENT S.A. DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS** (CNPJ 62.375.134/0001-44). 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: 8%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: **88,00%** - Índice de Gestão de Qualidade **RP1**. As instituições financeiras (administradoras e gestoras) classificadas nestes níveis (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, apta a receber recursos do FMAP dentro do limite da Resolução 392/2010 e da Política de Investimentos – **APROVADO POR UNANIMIDADE. 6) AVALIAÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTOS:** O Sr. Alberto informou que foram concluídas as avaliações pela empresa de consultoria de dois fundos de investimentos que já têm seus gestores/administradores devidamente credenciados no FMAP. **6.1- Global Select equity Investimento no Exterior FI Multimercado - CNPJ 17.413.636/0001-68.** Tem como gestor e administrador a BB Gestão de Recursos DTVM e custodiante o Banco do Brasil - Enquadramento Resolução: Art. 9ºA, II; **6.2- Caixa Brasil Ativa**



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 004/2021

Fic Renda Fixa LP - CNPJ 35.536.532/0001-22: Tem como gestor, administrador e custodiante a Caixa Econômica Federal - Enquadramento Resolução: Art. 7º, IV, "a". Ambos os fundos foram analisados pela empresa de consultoria Crédito e Mercado e não apresentaram óbice para receber investimentos do FMAP. Após análise das avaliações dos fundos, seus objetivos, características, composição de carteira, rentabilidades, taxa de administração, riscos, enquadramentos e lâminas, chegou a conclusão que são fundos de investimentos que podem agregar na estratégia com aumento na exposição em segmentos e diversificação no portfólio da Carteira. Aprovados, por unanimidade, para receber investimentos do FMAP, observado, se as administradoras/gestoras cumprem os requisitos estabelecidos na Resolução CMN 3922/2010. 7) Na oportunidade a Sra. Marlene disse que outros fundos que têm como gestor/administrador a Genial Investimento e BNP Paribas tiveram concluídas as avaliações pela empresa de consultoria, entretanto, as Instituições não estão credenciadas no FMAP. A Senhora Isabel indagou sobre o fundo do Banco do Brasil ser um segmento multimercado e prontamente o Sr. Celso esclareceu se tratar de um Fundo Multimercado Exterior com investimentos em empresas estrangeiras sendo uma alternativa e opção de diversificação já que o FMAP não tem investimentos neste segmento; 8) **Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência:** Seguindo a estratégia da Política de Investimentos/2021 e recomendação da Empresa de Consultoria, objetivando ajustar a carteira em segmentos em fundos Duration, tendo em vista uma margem para aplicação de 2,49%, bem como de aumentar o portfólio da carteira/diversificação, foi deliberado por unanimidade em propor ao Conselho de Previdência as seguintes realocações: Resgatar: R\$ 2.000.000,00 do Fundo Caixa Novo Brasil IMA-B e Aplicar R\$ 1.000.000,00 no Fundo Caixa Brasil Ativa FIC RF LP – CNPJ: 35.536.532/0001-22 e R\$ 1.000.000,00 no Fundo BB Alocação Ativa Retorno Total Fic Renda Fixa Previdenciário - CNPJ 35.292.588/0001-89; Resgatar: R\$ 1.000.000,00 do Fundo Caixa Brasil IRF-M TP FI RF e Aplicá-los no Fundo BB Global Select Equity Invest. no Exterior FI Multimercado – CNPJ: 17.413.636/0001-68; e Os aportes manter 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 Foraciepe Neto (Membro Efetivo)