



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 008/2019

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 13 de agosto de 2019

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

Membro(s) Suplente(s): Luiz Leonardo Menchaca Schwarcz

Às 9:00 horas, reuniram-se os membros efetivos do Comitê de Investimentos abaixo assinado e o membro suplente 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 16 de julho 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 julho de 2019:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “INTERNACIONAL EUROPA Conforme a agência Eurostat, a estimativa preliminar mostrou que o crescimento do PIB da zona do euro, no segundo trimestre de 2019 foi de 0,2% sobre o trimestre anterior, que havia crescido 0,4% sobre o último trimestre de 2018. Na comparação anual o avanço da atividade econômica da região foi de 1,1%. Quanto à inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de apenas 1,3% em junho caiu para 1,1% em julho, a taxa mais baixa em 17 meses e ainda mais distante da meta de 2% do BCE. Após de ter mantido inalteradas as taxas de juros em sua reunião no final de julho, o BCE divulgou comunicado afirmando que a perspectiva econômica da região está piorando mais e mais e que agora passa a prever que as taxas de juros permaneçam nos seus níveis presentes ou mais baixos até pelo menos o fim do primeiro semestre de 2020. EUA A economia norte-americana desacelerou para 2,1%, anualizado, no segundo trimestre de 2019, em relação ao trimestre anterior, depois de ter crescido 3,1% no primeiro, conforme estimativa inicial do Departamento de Comércio do país. Os gastos dos consumidores, que respondem por 70% do PIB cresceram 4,3% no período, mas foram compensados por uma ampliação no déficit comercial. A criação de vagas de trabalho não agrícola em julho de 2019 foi de 164 mil novos postos, quando a expectativa era de 170 mil. A taxa de desemprego, que era de 3,7 em junho, se estabilizou nesse patamar. Em sua reunião no final de julho, o FED reduziu a taxa básica de juros da faixa entre 2,25% e 2,50% ao ano, para 2,0% e 2,25% ao ano, diante do enfraquecimento da economia global. Foi o primeiro corte da taxa desde 2008. Após a reunião, o seu presidente afirmou que o movimento pode não ser o início de uma campanha prolongada para proteger a economia contra riscos que incluem uma fraqueza econômica. ÁSIA Na China, o PIB do segundo trimestre de 2019 evoluiu 6,2% em taxa anualizada, o menor crescimento trimestral em 27 anos. O resultado, no entanto, está dentro da meta estabelecida pelo governo, de um crescimento anual entre 6% e 6,5%. A contração das exportações para os Estados Unidos, por conta da “guerra” comercial, pesou no resultado. 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 2,00% a.a. no final de junho, terminaram julho com rendimento de 2,02% a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 0,60%



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 008/2019

a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de julho com rendimento negativo de 0,43%. Paralelamente, no mês, o dólar se desvalorizou 1,98% perante o euro e se valorizou 0,86% e perante o yen. Já as bolsas internacionais tiveram em junho um mês de resultados mistos. Enquanto a bolsa alemã (Dax) caiu 1,86%, a inglesa (FTSE 100) subiu 2,17%, a do Japão (Nikkei 225) 1,15% e a americana (S&P 500) 1,31%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent caiu no mês 2,07%. NACIONAL ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA Conforme o Banco Central, o IBC-Br, considerado uma prévia do PIB, após recuar 0,47% em abril, subiu 0,54% em maio. Em um ano, sem os ajustes sazonais, a alta foi de 1,31%. A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 12,3% no trimestre encerrado em maio, caiu para 12,0% no trimestre encerrado em junho. Cerca de 12,8 milhões de pessoas estravam sem trabalho. SETOR PÚBLICO Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 12,7 bilhões em junho, comparativamente a déficit de R\$ 13,5 bilhões em maio do ano anterior. Em doze meses o déficit acumulado foi de R\$ 99,6 bilhões. As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 357,3 bilhões (5,11% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 456,9 bilhões (6,54% do PIB) no mesmo período. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em junho R\$ 5.499,6 trilhões (78,7% 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 0,01% em junho, subiu apenas 0,19% em julho, com os preços da energia elétrica dando a maior contribuição. No ano acumulou variação de 2,42% e em doze meses de 3,22%, bem abaixo do centro da meta do Banco Central, que é de 4,25%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,10 em julho, após ter subido 0,01% em junho. No ano acumulou alta de 2,55% e de 3,16% em doze meses. JUROS Em sua reunião no final de julho, o Copom reduziu a taxa Selic de 6,5% para 6% ao ano, depois de tê-la mantido por dez vezes consecutivas. Na ata da reunião, o BC indicou que pode continuar reduzindo a taxa nos próximos meses. CÂMBIO E SETOR EXTERNO A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de julho cotado em R\$ 3,7649, com uma valorização de 1,76% no mês. Em junho, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 2,9 bilhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 17,1 bilhões. Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 2,2 bilhões em junho e acumularam US\$ 91,8 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 388,1 bilhões no final do mês. A Balança Comercial, por sua vez, teve em julho de 2019 um superávit de US\$ 2,29 bilhões, e no ano acumula superávit de US\$ 28,36 bilhões. RENDA FIXA Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de julho acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA), com alta de 1,79%, seguido do IMA-B 5+, com alta de 1,51% e do IMA-B Total, com alta de 1,29%. RENDA VARIÁVEL Para o Ibovespa, julho também foi um mês de avanço. A alta foi de 0,84% acumulando no ano um avanço de 15,84% e em doze meses de 28,39%. O índice terminou o mês em 101.812 pontos. PERSPECTIVAS MERCADO INTERNACIONAL Com o presidente Trump acentuando a “guerra” comercial com a China, ao impor novas tarifas sobre as importações daquele país até que um acordo comercial seja alcançado e com a desvalorização da moeda chinesa, em represália, os mercados financeiros internacionais elevaram novamente a aversão ao risco. Serão os desdobramentos desses fatos que atrairão as maiores atenções dos mercados nas próximas semanas. MERCADO NACIONAL No



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 008/2019

Brasil, depois da aprovação da reforma da Previdência em segundo turno, na Câmara, será o trâmite no Senado que ocupará as atenções. Com a perspectiva de baixa inflação o mercado também estará atento na possibilidade de novos cortes da taxa Selic. 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 por conta das posições assumidas pelo gestor. Para os vértices de longo prazo (especificamente o IMA-B Total) passamos agora a recomendar uma exposição de 10% (vide Nossa Visão de 01/07). Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) reduzimos a recomendação para uma exposição de 25% 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 10%. 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, recomendamos uma exposição máxima de 30%, por conta da melhora do ambiente econômico 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 superam a meta atuarial. Para a alocação em fundos multimercado a nossa sugestão é de 10% dos recursos e de 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado enquadrados para os RPPS. Para o investimento em ações, a nossa recomendação é de 15% dos recursos, tendo-se em vista o potencial de crescimento das empresas neste e nos próximos anos, como já dissemos, em uma conjuntura de baixa inflação e taxas de juros nas mínimas históricas. Muito embora ainda esteja no campo das expectativas, a implementação das reformas estruturais demandadas pelo mercado em muito também poderão influenciar o comportamento positivo das ações, no futuro. 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 julho de 2019 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010 e alterações posteriores e na Política de Investimento/2019, tendo como base o mês de julho/2019: As aplicações do FMAP estão enquadradas com a Resoluções 3.922/2010 – 4.392/2014 - 4.604/2017 e Política de Investimentos do FMAP, totalizando no referido mês uma carteira de R\$ 87.374.746,93 (Renda Fixa R\$ 65.590.337,18 – 73,92% - Renda Variável R\$ 22.291.345,59 – 25,51% - Exterior R\$ 493.064,16 – 0,56%)

2.2) Relatório da Carteira mês de julho/2019: apresentado aos presentes a composição da carteira do mês de julho 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 – julho/2019:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de julho fechou em 1,65% contra a meta atuarial de 0,72%, correspondendo o percentual de 228,01% da meta atuarial – O retorno acumulado do ano ficou em 10,76% contra



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 008/2019

uma meta de 5,94% correspondendo o percentual acumulado de 181,16% da meta atuarial. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores e Segmentos:** Caixa Econômica Federal: R\$ 65.876.181,37 = 75,39%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 9.053.434,71 = 10,36%; Bradesco Asset Management: R\$ 4.280.968,40 = 4,90%; Banco Itaú Unibanco: R\$ 6.545.762,32 = 7,49%; Vinci Partners: R\$ 1.014.544,13 = 1,16%; Rio Bravo Investimentos: R\$ 279.595,44 = 0,32%; Sicredi: R\$ 324.260,56 = 0,37% - **Renda Fixa:** R\$ 64.590.337,18 = 73,92% - **Renda Variável:** R\$ 22.291.345,59 = 25,51% - **Exterior:** R\$ 493.064,16 = 0,56% **3) Recomendação Carteira:** No Brasil com a perspectiva de baixa inflação o mercado também estará atento na possibilidade de novos cortes da taxa Selic. Assim em relação às aplicações dos RPPS a recomendação para às aplicações dos RPPS permanece em 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 também permanece por uma exposição de 10%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) a recomendação é por uma exposição de 25%. Para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's a recomendação é por uma exposição de 10%. Na Renda variável continua a recomendação do mês anterior 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 e, portanto, da Bolsa de Valores muito importante no fator de diversificação de portfólio em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial. (10% em fundos multimercado; 2,5% em FII e FIP, cada; e de 15% em ações). **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo:** TP 2030 = **1,60%**; **Longo:** IMA-B = **10,30%**; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = **52,93%**; **Curto:** CDI e IRFM1 = **9,10%**; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = **26,07%**. **5)** A Senhora Isabel, Gestora dos Investimentos do FMAP, pediu a palavra para passar aos Membros que na próxima reunião estará na pauta para discussão a Política de Investimentos para o ano de 2020 tendo em vista que estará de férias no mês de setembro e que a Política de Investimentos tem que estar aprovada para inserção no DEPIN até o mês de outubro próximo. Na oportunidade aproveitou para informar que a Carteira do FMAP está bem ajustada, entretanto, o Fundo Duration "Caixa Brasil Gestão Estratégia" encontra-se com o percentual de participação do PL do Fundo acima do previsto, 20,64%, sendo o permitido 20%. Apresentou as deliberações aprovadas nas respectivas Assembléias relacionado ao Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimentos em Ações Caixa Valor Small Cap RPPs-CNPJ 14.507.699/0001-95 publicada em 24/07/2019, e do Fundo Itaú Institucional alocação Dinâmica II RF FIC FI - CNPJ 25.306.703/0001-73 realizada em 28/02/2019; **6) ANÁLISE DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS:** Buscando diversificação na Carteira de Investimentos, foi solicitado junto à empresa de Consultoria a análise dos seguintes fundos de investimentos: Fundo de Investimento Imobiliário Bradesco Carteira Imobiliária Ativa: Não enquadrado na Resolução n.º 3.922/2010 e alterações; Itaú IMA B Ativo FIC Renda Fixa: Não houve óbice porém não recomendado investimento tendo em vista que o FMAP já possui investimentos em fundos desse segmento; Itaú Private S&P500 BRL FIC Multimercado: Não sugerido aporte no fundo devido a instabilidade econômica internacionais, não compensando os retornos que o investimento pode oferecer; Itaú Dividendos FI Ações: O FMAP já possui investimentos em fundos com estratégia semelhantes, ficando em desacordo com o recomendado diante do cenário econômico e não proporciona diversificação da carteira; Itaú Institucionais Legend FIC Renda Fixa LP: Sugerido o aporte,



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 008/2019

entretanto não previsto na Política de Investimentos/2019. Sugerido ajustar estratégia na PI/2019 para aporte futuro; e Itaú Dunamis FIC Ações: Este fundo tem como objetivo aplicar seus recursos em cotas de fundos de investimentos classificados como "Ações" os quais investem em ativos financeiros que tem como fator de risco a variação de preços de ações admitidas à negociação no mercado. Principal característica é a composição por aproximadamente 20 ações de empresas de setores diversos da economia, atua de forma ativa vinculado no cenário da economia doméstica e externa. Última informação (30/04/2019) de composição na carteira: 95,12% em Ações (principais Itaú Unibanco-Multiplan-Petrobras-Cyrela Real) entre outros. Rentabilidade acima do indicador Ibovespa, Taxa de administração 1,92% e Taxa de performance 20%. Risco de Mercado. Enquadramento na Resolução 3922/2010: Art. 8º, Inciso II, Alínea "a". A Carteira do FMAP possui aplicações em fundos semelhantes, porém abaixo do recomendado. Assim objetivando ajustar as aplicações em Renda Variável em Ações Setoriais para Fundos em Ações Livres, foi aprovado por unanimidade pelo investimento no Fundo analisado. **7) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência.** Buscando um ajuste na Carteira com as aplicações de rendas variáveis em Ações Setoriais que está acima do recomendado e Ações Livres muito abaixo do recomendado, e diante da recomendação da empresa de consultoria, tendo-se em vista o potencial de crescimento das empresas neste ano e nos próximos e ainda se tratar de fundos de ações livres que não possuem compromisso de concentração em estratégia específica, foi decidido, por unanimidade, pelos membros deste Comitê de Investimentos, em ajustar a Carteira do FMAP, sugerindo Conselho Municipal de Previdência a realocação de R\$ 550.000,00 o equivalente a 33,74% de retorno excedente a meta atuarial obtidos no Fundo Itaú Governança Corporativa FI e aplicar no Fundo Itaú Dunamis FIC Ações; Objetivando ajustar a Carteira e regularizar o percentual de participação total do Fundo de até 20% do PL, e buscando permanecer no mesmo segmento, foi decidido por unanimidade, em realocar R\$ 1.500.000,00 do Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégia para o Fundo Itaú Institucional Alocação Dinâmica FIC RF; **Aportes:** Aprovado por unanimidade em aplicar em Fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2 **6) CREDENCIAMENTO INSTITUIÇÃO FINANCEIRA: Credenciamento de Instituição Financeira (Gestor/Administrador):** Colocados aos presentes que foi concluído em 25/07/2019, o cadastro para o credenciamento da Instituição Financeira: ITAÚ UNIBANCO S.A. (CNPJ: 60.701.190/0001-04). 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: 16%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 96,00% - 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



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

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

ATA Nº 008/2019

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 – APROVADO POR UNANIMIDADE. 7) 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

Luiz Leonardo Menchaca Schwarcsz