



# 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 010/2020

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Data:** 13 de outubro de 2020.

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

**Membros Suplentes:** Márcia de Kátia Francesquini Miquilini

Às nove horas do dia treze de outubro de dois mil e vinte, reuniram-se os membros efetivos com participação do membro suplente do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, o Sr. Celso Tadeu Pelizer, Gestor de Investimentos, agradeceu a presença de todos, deu início aos trabalhos e solicitou a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 09 de setembro 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 05/10/2020:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: **“RETROSPECTIVA** Semana marcada pelo grande desbalanceamento entre os principais ativos de risco, ações, juros e câmbio apresentaram grande volatilidade, refletindo a mudança de comportamento dos investidores, momentos de aversão e de propensão ao risco vem se alternando bastante, fazendo com que as oscilações se mantenham. No cenário externo, temos a aceleração no desenvolvimento das vacinas contra o corona-vírus, e por outro lado a contaminação do vírus novamente em acessão, em especial na Europa com a França batendo novos recordes de contaminação, assim como o Reino Unido, Espanha e Alemanha. Há também grandes discussões sobre o primeiro debate entre Donald Trump e Joe Biden, e com o pacote de estímulo fiscal discutido entre Republicanos e Democratas. O que afeta o atual governo dos Estados Unidos com mais força, é a reta final das eleições e o anúncio de Trump indicando que testou positivo para o vírus e vai seguir em quarentena, faltando menos de um mês para as eleições. Vale a pena ressaltar que uma das maiores forças de Trump são os comícios, onde ele consegue movimentar muito bem os eleitores. Sobre o debate dos candidatos na televisão, não foi possível tirar conclusões. Trump usou uma estratégia onde interrompia seguidamente Biden que parece ter sido afetado. Sobre o pacote de estímulo fiscal, tudo indica que a câmara ainda está longe de um consenso. Os Democratas aceitam reduzir o pacote para US\$ 2,2 trilhões, enquanto Mnuchin (Secretário do Tesouro dos Estados Unidos) fala em US\$ 1,6 bilhão. Em 1/10, a Câmara americana aprovou estímulos de US\$ 2,2 trilhões, que deve ser rejeitada pelo Senado, assim como foi feito com a proposta original de US\$ 3,4 trilhões. Os assuntos mais importantes na Europa giram em torno da disseminação do corona-vírus e o Brexit, em relação ao Brexit, parece que as negociações estão longe de chegarem ao fim, a União Europeia alega quebra do acordo de saída e o Reino Unido, como de costume, desejam todos benéficos e nenhum malefício. A União Europeia quer negociar, mas respeitando alguns limites. O fato é, todas as previsões de conjuntura feitas pela União Europeia contemplam a saída do Reino Unido sem um acordo. Na Ásia, os mercados sofreram queda em setembro, tendo como principal fator as preocupações com as contínuas tensões sino-americanas e as oscilações nos mercados estrangeiros devido a temores sobre uma segunda onda de corona-vírus. No ambiente doméstico, o governo Bolsonaro tem um índice maior de aprovação, saindo de uma marca de 29% para 40%, conforme dados da pesquisa Ibope, justifica esse número principalmente pelo fator do Auxílio Emergencial que beneficiou grande parte da população com renda mais baixa. Porém dados mais recentes, indicam que esse ganho de aprovação não se deu por



# 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 010/2020

conta de São Paulo, as taxas de aprovação e desaprovação à gestão do presidente Jair Bolsonaro praticamente não variaram desde março, quando a pandemia do novo corona-vírus ainda estava em sua fase inicial no Brasil, podendo comprovar a tese em que Bolsonaro ganhou força com o populismo necessário em outras regiões, mas não em São Paulo. Ainda na semana, tivemos que conviver com as inconstâncias do governo, sobre de onde viriam os recursos para lançar o programa Renda Brasil. Divulgaram que seria utilizado recursos do Fundeb e de precatórios, mas a reação contra foi enorme. Entretanto, o próprio ministro Paulo Guedes disse ser contra e o presidente voltou a afirmar que 99,9% da economia está com Guedes. Tranquilizando em partes os que acreditam que o teto de gastos pode ser furado, uma vez que o consenso é que Paulo Guedes jamais deixaria isso acontecer. **RELATÓRIO FOCUS** As instituições financeiras consultadas pelo Banco Central do Brasil revisaram parte dos indicadores nas projeções no Boletim Focus desta segunda-feira (05). Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções saíram de 2,05% para 2,12%. Para 2021, a previsão para o IPCA saiu de 3,01% para 3%. Para 2022, as estimativas ficaram em 3,50%. O índice ficou em 3,25% nas projeções para 2023. A projeção para a expansão do PIB (Produto Interno Bruto) saiu de menos 5,04% para menos 5,02% para este ano. Para 2021, a estimativa permaneceu em 3,50%. As projeções ficaram em 2,50% para 2022 e 2023. A previsão do mercado financeiro para a cotação do dólar ficou em R\$5,25 este ano pela 5ª semana consecutiva. Para 2021, a projeção ficou em R\$5,00 pela 12ª semana consecutiva. Já para 2022, a projeção ficou em R\$4,90 e saiu de R\$4,85 para R\$4,80 2023. A projeção para a taxa básica de juros, a Selic, ficou em 2,00% para 2020. Para 2021, os analistas também deixaram as projeções em 2,50%. As projeções ficaram em 4,50% em 2022 e ficou em 5,50% para 2023. **PERSPECTIVA** Em resumo, continuamos em um cenário de incertezas, ainda por conta do corona-vírus e por instabilidades políticas, principalmente em relação ao quadro fiscal, e o teto de gastos. No exterior, temos aversão ao risco por conta do medo causado pelo aumento de casos de covid-19 em contraposição ao desenvolvimento de vacinas, teste e aplicação na imunização em massa, a disputa entre vírus e vacina segue firme e ainda não temos horizonte claro para indicar um vencedor no curto prazo. Atualmente a grande discussão em diversos países, principalmente nos EUA, é com relação a pacotes de ajustes fiscais e sobre a eleição presidencial. Outro ponto é a disputa eleitoral nos EUA que traz mais inconstância aos mercados, principalmente depois de Trump ter testado positivo e ter que trocar sua estratégia de campanha nos comícios, um dos seus pontos mais fortes, pela quarentena causada pelo vírus contraído, e sobre os debates públicos. O próximo debate está agendado para o dia 15/10. Outro ponto que traz grandes efeitos para economia global, é o surgimento de novos casos do covid-19, forçando alguns países a voltarem para o estado de quarentena, o que reflete em um fechamento da economia e um novo atraso na recuperação. Por aqui, seguimos com problemas típicos políticos, eleições paralisando o Congresso Nacional, e as disputas e ataques entre Paulo Guedes e Rodrigo Maia. O que se espera é que o governo se posicionar de forma mais definitiva sobre o futuro das reformas e dos ajustes, para que outras variáveis como câmbio e juros se ajustem no curto e médio prazo, já que no longo, a situação parece melhor. Na bolsa, chegamos a cair para da faixa de 94 mil pontos, mas parece estar havendo alguma luta para não perder esse patamar. Ainda segue no radar os sinais de abertura na curva de juros, o que nos preocupa quanto ao aumento de taxa de juros e a alta volatilidade nos títulos federais de longo prazo. Outro acontecimento que não tínhamos desde 2002, foram as LFTs (Tesouro Selic) sendo negociada a taxas negativas. 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



# 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 010/2020

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, mantemos a estratégia de alocação em 15%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 15%, recomendamos a não movimentação no segmento. Os demais recursos mantenham-nos em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperação na retomada dos mercados. 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 setembro de 2020 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e da Política de Investimento/2020, tendo como base o mês de setembro/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\$ 97.446.167,35 (Exterior R\$ 4.209.571,64 – 4,32% - Renda Fixa R\$ 68.317.443,83 – 70,11% e Renda Variável R\$ 24.919.151,88 – 25,57%); **2.2) Relatório da Carteira do mês de setembro/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 o saldo; **2.3) Resultado das aplicações financeiras após as movimentações – setembro/2020:** Apresentado para análise, os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de setembro de 2020 fechou em -1,40% contra a meta atuarial de 1,12%. O acumulado do ano de 2020 fechou com a meta atuarial (IPCA + 6%) de 5,76% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em -0,42%, fechando com -7,22% da meta atuarial. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores:** Caixa Econômica Federal: R\$ 70.610.435,30 = 72,46%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 7.779.216,26 = 7,98%, Itaú Unibanco: R\$ 7.192.646,73 = 7,38%, Bradesco Asset Management: R\$ 8.081.072,70 = 8,29%, Rio Bravo Investimentos: R\$ 181.288,10 = 0,19%, Sicredi: R\$ 1.780.230,09 = 1,83%, Vinci Partners: R\$ 1.821.278,17 = 1,87% - Renda Fixa: R\$ 68.317.443,83 = 70,11% - Renda Variável: R\$ 24.919.151,88 = 25,57% - Exterior: R\$ 4.209.571,64 = 4,32%; **3) Recomendação Carteira:** Ainda continua um cenário de incertezas por conta do corona-vírus e por instabilidades políticas, principalmente em relação ao quadro fiscal, e o teto de gastos. Permanece a recomendação de cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias, mantendo-se a mesma 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). 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 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), a recomendação é por manter a estratégia de alocação em 15% e não realizar movimentação no segmento. 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 Fundos de Ações e 5% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP:** Longuíssimo: TP 2030 = 1,46%; Longo: IMA-B = 13,93%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 =



# 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 010/2020

**49,15%; Curto: CDI e IRFM 1 = 5,57%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 29,89%; 5) O Sr. Alberto informou aos presentes do encerramento do período de carência do Fundo Caixa FIC Capital Protegido Bolsa de Valores Multimercado em 01/10/2020, com valor de aproximadamente R\$ 1.174.834,11. Disse que o Fundo foi iniciado em 13/08/2018 e a partir do dia 02/10/2020 foram permitidos os resgates, sendo o crédito realizado na conta em até dois dias úteis à solicitação. Informou ainda que caso não faça o resgate até o dia 15/10/2020 o mesmo ocorrerá de forma incondicional nesta data com o crédito do recurso no dia 19/10/2020. Disse também que ao receber a informação do encerramento do Fundo, foi sugerido e apresentado as Lâminas de vários fundos pela Caixa para realocação do valor (Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica RF, Caixa FI Ações Institucional BDR Nível I, Caixa FIC FIA Brasil Ações Livre e Caixa FI Bolsa Americana Multimercado LP). Decidido, por unanimidade, em realocar o valor do resgate em fundos de curto prazo (CDI ou IRM1 ou IDKA2) até análise dos fundos sugeridos, inclusive, ser for o caso, após concluídas as análises, em marcar reunião extraordinária para tratar da realocação. 6) A Sra. Marlene informou que entrou o valor de aproximadamente R\$ 36.630,07 referente ao Cupom de Juros do Fundo BB Recebíveis. Decidido, por unanimidade, por aguardar as análises solicitadas dos fundos para decidir na próxima reunião a realocação. 7) O Sr. Celso, Gestor de Investimentos, apresentou a Convocação da Assembléia Geral Extraordinária enviada pela Caixa Econômica Federal, administradora do Fundo Caixa FI Ações Institucional BDR Nível I, a ser realizada em 26/10/2020 que terá como Ordem do Dia a alteração do público alvo do Fundo, com a exclusão de Pessoas Física como investidores, de modo a adequar o segmento prioritário estipulado para participação do Fundo. 8) **CRENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores) - Renovação:** Colocado aos presentes que os credenciamentos das Instituições BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A. e SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA foram concluídos na ferramenta disponibilizada pela empresa Crédito e Mercado e após observado 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, as Instituições Financeiras apresentaram as seguintes pontuações técnicas: BANCO SANTANDER (BRASIL) S.A - CNPJ 90.400.888/0001-42: Rating de Gestão de Qualidade: 60%, Volumes de Recursos Administrados: 10%, Tempo de Atuação de Mercado: 10%; Avaliação de Aderência dos Fundos: 4%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 84,00% - Índice de Gestão de Qualidade RP1. SANTANDER BRASIL GESTÃO DE RECURSOS LTDA - CNPJ 10.231.177/0001-52: Rating de Gestão de Qualidade: 60%, Volumes de Recursos Administrados: 10%, Tempo de Atuação de Mercado: 10%; Avaliação de Aderência dos Fundos: 4%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 84,00% - 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, ambas as Instituições estão aptas a receberem recursos do FMAP – APROVADO POR UNANIMIDADE. 9) **Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência: Aportes/Contribuições: Sugestão de Aplicações/Realocações:** Seguindo a recomendação da empresa de Consultoria e considerando que a Carteira atual encontra-se bem diversificada, a sugestão foi pela manutenção da Carteira atual sem realização de realocação e manter os aportes**



# **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 010/2020**

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**

**Celso Tadeu Pelizer**

**Alberto Foraciepe Neto**