



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 001/2020

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 14 de janeiro de 2020.

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

Membros Suplentes: Alberto Foraciepe Neto

Às nove horas do dia quatorze de janeiro 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, o secretário agradeceu a presença de todos e procedeu à leitura da ata da reunião ordinária realizada em 17 de dezembro de 2019, que, depois de lida, foi aprovada por unanimidade; e da ordem do dia que passou a ser objeto de análise pelos presentes. **1) Análise do Cenário Macroeconômico - Publicação “Nossa Visão” de 13/01/2020:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: **“Retrospectiva** O destaque da semana foi o desenrolar do conflito entre EUA e Irã, com ataques de lado a lado, com o mercado financeiro reagindo às notícias de sanções econômicas pelos EUA, e com as exigências por parte do Iraque da retirada imediata das tropas norte americanas instaladas naquele país. A boa notícia é que está tudo pronto para que o acordo comercial entre EUA e China possa ser assinado, após um longo processo de tradução. A cerimônia de assinatura do acordo está prevista para acontecer em 15 de janeiro, na Casa Branca, momento em que serão revelados detalhes de seus termos. Nos EUA, o Departamento do Trabalho divulgou os dados relativos a emprego e renda. O relatório informou que foram criados 145 mil postos de trabalho em dezembro, abaixo da mediana das expectativas levantadas pela agência Broadcast, que era de 195,5 mil vagas. Apesar da frustração com o número, os dados indicam que o mercado de trabalho continua a fornecer uma boa base para os gastos com consumo na região. A taxa de desemprego permaneceu em 3,5%, com o número de pessoas desempregadas inalterado em 5,8 milhões. Em relação à atividade econômica, foi divulgado pela IHS Markit que o setor de serviços apresentou ligeira recuperação em dezembro. O índice de gerente de compras (PMI, na sigla em inglês) do setor avançou a 52,8 pontos no mês, ante leitura de 51,6 pontos de novembro. Números acima de 50 indicam expansão da atividade. Na zona do Euro, foram revelados dados relativos a inflação. O índice de preços ao consumidor (CPI, na sigla em inglês) subiu 1,3% na comparação anual de dezembro, ganhando força em relação ao aumento de 1% observado em novembro, segundo dados preliminares divulgados hoje pela agência Eurostat. O resultado veio em linha com a expectativa de analistas consultados. Apesar do avanço em dezembro, a inflação anual da zona do euro permanece bem abaixo da meta do Banco Central Europeu (BCE, na sigla em inglês), que é 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 001/2020

uma taxa ligeiramente inferior a 2% O núcleo do CPI do bloco, que exclui os preços de energia e de alimentos, também registrou alta anual de 1,3% em dezembro. No Reino Unido, o Parlamento britânico aprovou o acordo para a saída da União Europeia, constituindo-se no passo mais importante para que os britânicos deixem o bloco. O prazo imposto pelo bloco se expira em 31 de janeiro. Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de movimentos mistos. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, avançou 2,00% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, recuou -0,45%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, valorizou 0,94% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, cresceu 0,82%. Por aqui, destaque para a divulgação do IPCA, que avançou 1,15% em dezembro, ante 0,51% em novembro. Com isso, o índice acumulou variação de 4,31% no fechamento do ano, ligeiramente acima do centro da meta estabelecida pelo Conselho Monetário Nacional (CMN), de 4,25%. Em 2018, o IPCA registrou avanço de 3,75%. O maior impacto veio do grupo de alimentação e bebidas (0,83%) seguido pelo grupo de transportes (0,28%). O preço das carnes teve o maior impacto individual sobre o índice (0,52%), que tiveram alta de 18,06% na base mensal. Para a bolsa brasileira, a semana foi de realização de lucros após as altas recentes. O Ibovespa recuou -1,87% na semana, aos 115.503 pontos, acumulando desvalorização no ano de -0,12%. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,094. Na semana, a moeda norte-americana avançou 0,95%. Já o IMA-B Total encerrou a semana com valorização de 0,16%, acumulando desvalorização de -0,15% no ano e valorização 19,87% em 12 meses. **Relatório Focus** No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro reduziram a estimativa para o IPCA deste ano para 3,58%, ante os 3,60% da pesquisa anterior. O resultado continua abaixo da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro manteve a estimativa de inflação em 3,75%. No ano que vem, 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 financeiro manteve pela sétima semana consecutiva suas apostas em relação à taxa de juros, informando que ao final de 2020 a taxa estará em 4,50%. Para 2021, a previsão é de que a Selic encerre o ano em 6,25%, ante 6,50% da pesquisa anterior. Em dezembro, o Comitê de Política Monetária (Copom) do Bacen cortou a Selic em 0,50 ponto porcentual, de 5,00% para 4,50% ao ano. Foi o quarto corte consecutivo da taxa básica. No comunicado sobre a decisão, o Bacen não se comprometeu com novos cortes no início deste ano. A expectativa de crescimento da economia em 2020 seguiu em 2,30%, medido pelo PIB. Há um mês, a estimativa estava fixada em 2,25%. Para 2021, o mercado financeiro também manteve a previsão de expansão do PIB em 2,50%. Quatro semanas atrás, a expectativa estava nos mesmos 2,50%. Em dezembro o BACEN atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2020, de alta de 1,80% para elevação de 2,2%. A projeção para o dólar no fim de 2020 recuou de R\$ 4,09 para R\$ 4,04. Um mês atrás a estimativa era de R\$ 4,10. Para o ano de 2021, a projeção para o câmbio se manteve em R\$ 4,00 pela oitava semana consecutiva. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, a mediana das previsões para 2020 foi mantida em US\$ 80,00 bilhões, os mesmos US\$ 80,00 bilhões de um mês antes. Para 2021, a expectativa foi elevada para US\$ 84,75 bilhões, ante US\$ 84,40 bilhões de uma semana antes. **Perspectiva** Em meio às tensões no Oriente Médio, que de alguma forma causam impactos nos mercados de risco, a agenda da semana reserva uma série de eventos que devem ser monitorados de perto. Destaque para a divulgação do PIB da China, a ser revelado na quinta-feira.



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 001/2020

As previsões são de que a segunda maior economia do mundo mostre crescimento de 6% anualizado. Ainda por lá saem os números da produção industrial e vendas no varejo. Nos EUA, estão previstas as divulgações da inflação ao consumidor e o Livro Bege, documento que contém informações sobre a situação da economia norte americana e que de certa forma norteia os membros do Federal Reserve (FED, na sigla em inglês) em suas decisões de política monetária. Destaque também para o acordo comercial entre EUA e China, na pauta para ser assinado ainda esta semana, na Casa Branca. Por aqui, serão revelados dados sobre vendas no varejo, além da divulgação do IBC-Br, considerado a prévia do PIB nacional. Do lado da inflação, o mercado ficará atento aos números prévios que deverão indicar se as pressões inflacionárias decorrentes do aumento da carne e combustíveis se dissiparam. 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) recomendamos um aumento da exposição para 15%, em razão do prêmio que ainda poderá ser capturado devido à taxa básica de juros na mínima histórica, além da pauta de reformas que deverão refletir na melhora do quadro fiscal do país. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma redução na exposição para 20%, e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs, a alocação sugerida passa a ser de 5%. Ambas as reduções estão relacionadas à taxa de juros doméstica na mínima histórica, com objetivo de redirecionar os recursos para os mercados com maiores possibilidades de ganhos. 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 uma redução para 5% 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 aumento da exposição para 20% dos recursos, tendo-se em vista o potencial de crescimento das empresas neste e nos próximos anos em uma conjuntura de baixa inflação e taxas de juros nas mínimas históricas. Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, o ajuste das recomendações se dará através da redução no teto dos investimentos em ações. Adicionamos na estratégia a recomendação de investimentos no segmento de investimentos no exterior, com um percentual máximo de 5%, devido à necessária diversificação da carteira na busca por investimentos descorrelacionados da taxa de juros doméstica, além do recente surgimento de produtos direcionados a este segmento. 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 dezembro, 4º Trimestre e ano 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 dezembro/2019:** 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\$



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 001/2020

95.722.579,92 (Exterior R\$ 566.385,53 – 0,59% - Renda Fixa R\$ 72.313.619,28 – 75,54% e Renda Variável R\$ 22.842.575,11 – 23,86%). **2.2) Relatório da Carteira mês de dezembro/2019:** 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 – dezembro/2019:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de dezembro de 2019 fechou em 1,79% contra a meta atuarial de 1,64%, correspondendo o percentual de 104,44% da meta atuarial. O acumulado do ano de 2019, fechou com a meta atuarial (IPCA + 6%) em 10,59% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em 16,51%, fechando com 155,92% da meta atuarial. Na oportunidade a Sra. Isabel, Gestora responsável pelos Investimentos, disse que tivemos um início de ano muito desafiador para montagem da estratégia de nossa Carteira diante de tantas incertezas no Cenário Macroeconômico, principalmente aqui no Brasil com a reforma da Previdência. Disse ainda que poucos RPPS conseguiram esse feito de superar os 55% da meta atuarial e todos os membros deste Comitê estão de parabéns. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal:** R\$ 69.724.946,15 = 72,84, **BB Gestão de Recursos DTVM:** R\$ 7.167.763,40 = 7,49 %, **Itaú Unibanco:** R\$ 12.366.676,13 = 12,92%, **Bradesco Asset Management:** R\$ 4.597.302,52 = 4,80%, **Rio Bravo Investimentos:** R\$ 242.787,20 = 0,25%, **Sicredi:** R\$ 1.623.104,52 = 1,70%. - **Renda Fixa:** R\$ 72.313.619,28 = 75,54% - **Renda Variável:** R\$ 22.842.575,11 = 23,86% - **Exterior:** R\$ 566.385,53 = 0,59% **3) Recomendação Carteira:** Diante do Cenário Macroeconômico, a recomendação para as 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 é por um aumento da exposição para 15%, em razão do prêmio que ainda poderá ser capturado devido à taxa básica de juros na mínima histórica, além da pauta de reformas que deverão refletir na melhora do quadro fiscal do país. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma redução na exposição para 20%. Para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs, a alocação sugerida passa a ser de 5%. Na Renda variável continua a recomendação do mês anterior por 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 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. (redução para 5% em fundos multimercado; 2,5% em FII e FIP, cada; aumento para 15% em ações e adicionar no máximo 5% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo:** TP 2030 = **1,48%**; **Longo:** IMA-B = **9,75%**; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = **51,97%**; **Curto:** CDI e IRFM 1 = **12,33%**; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = **24,45%**; **5) Desenquadramento do Fundo BB Recebíveis Imobiliário FII:** A senhora Isabel informou o fato relevante sobre o desenquadramento do Fundo BB Recebíveis Imobiliário FII do Banco do Brasil. Na oportunidade disse que o Administrador informou que o Fundo está desenquadrado desde 31/07/2019 e de acordo com a gestor Rio Bravo Investimentos Ltda o desenquadramento ocorreu de forma passiva e se deu por conta da terceira amortização programada ocorrida em setembro de 2019 e que o gestor já foi informado e está desenvolvendo um plano de



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 001/2020

ação para o reequadramento; **6) Avaliação de Fundos de Investimentos:** A Senhora Isabel apresentou a avaliação do Fundo de Investimentos Caixa ações Multigestor FIC Ações e do Fundo Itaú Dunamis FICAções. Disse que os fundos encontram-se enquadrados no art. 8º, Inciso II, Alinea "a" da Resolução e podem recer investimentos do FMAP. Após análise específicos de cada fundo, disse que ambos os fundos são de gestão ativa e recomendáveis a receberem investimentos por conta da diversificação da Carteira; **7) Calendários das reuniões ordinárias do Comitê:** A Sra. Isabel apresentou aos presentes o calendário das reuniões do Comitê de Investimentos para o ano de 2020: 14/01/2020, 11/02/2020, 10/03/2020, 14/04/2020, 12/05/2020, 09/06/2020, 14/07/2020, 11/08/2020, 15/09/2020, 13/09/2020, 10/11/2020 e 08/12/2020, inclusive que já foi publicado no Diário oficial do Município em 06/01/2020; **8) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência. 8.1.** Pretendendo ajustar o percentual de investimentos de acordo com as recomendações sugerida pela empresa de Consultoria e ainda continuando buscar a formação de uma Carteira com as estratégias propostas na Política de Investimentos para o ano de 2020, dado que nos próximos anos tende-se por baixa inflação e taxas de juros e perspectiva de um potencial de crescimento das empresas, foi discutido e aprovado em sugerir ao Conselho de Previdência, observado a cotização do dia, a resgatar R\$ 2.000.000,00 do Fundo Caixa Brasil IMA-B5 TP FI RF LP e R\$ 2.000.000,00 do Fundo Caixa Brasil IDKA2a TP FI RF LP, totalizando R\$ 4.000.000,00 e realocá-los: R\$ 2.500.000,00 no Fundo Caixa Ações Multigestor FIC Ações; e R\$ 1.500.000,00 no Fundo Itaú Dunamis FIC Ações; Resgatar R\$ 1.000.000,00 do Fundo Caixa Brasil FI RF Referenciado DI LP e R\$ 3.500.000,00 do Fundo Caixa Brasil IRFM1 TP FI RF, totalizando R\$ 4.500.000,00 e realocá-los no Fundo Caixa Novo Brasil FIC RF Referenciado IMA-B LP; **8.2. Contribuições Fundo Capitalizado:** Aprovado por unanimidade a aplicação do valor da contribuição previdenciária do fundo capitalizado, de aproximadamente R\$ 800.000,00 no Fundo Caixa Institucional BDR Nível I FI Ações. **8.3. Demais Aportes:** Decidido também por manter demais aportes em fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2. Por fim a Sra. Isabel informou aos membros do Comitê que as inscrições para o 2º Congresso Brasileiro de Investimentos em Florianópolis a ser realizado nos dias 11 a 13 de março estão abertas e será levado ao Conselho de Previdência para apreciação. 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



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 001/2020