



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 005/2019

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 14 de maio de 2019

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

Membro(s) Suplente(s): Alberto Foraciepe Neto

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 abril 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 abril de 2019:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “INTERNACIONAL EUROPA Superou as expectativas o crescimento econômico de 0,4% da zona do euro, no primeiro trimestre de 2019, em relação ao último de 2018. No acumulado de 12 meses o avanço do PIB foi de 1,2%, conforme estimativa inicial da agência Eurostat. A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 7,8% em fevereiro, recuou para 7,7% em março, o menor índice desde setembro de 2008. Quanto à inflação do consumidor, depois de ter registrado um avanço anual de 1,4% em março, acelerou para 1,7% em abril, se aproximando da meta de 2% do BCE. Em sua reunião no início de março, o BCE manteve inalterada, em 0% a taxa de refinanciamento e em -0,40% a taxa de depósito dos bancos e afirmou que agora pretende manter inalteradas as taxas de juros até o final de 2019. EUA Também superando as previsões, a economia norte-americana avançou 3,2%, anualizado, no primeiro trimestre de 2019 em relação ao trimestre anterior, conforme estimativa inicial do Departamento de Comércio do país. Cabe destacar que em março, as vendas no varejo saltaram 1,6%, a maior alta em um ano e meio. A criação de vagas de trabalho não agrícola em abril de 2019 foi de 263 mil novos postos, quando a expectativa era de 190 mil. A taxa de desemprego, que era de 3,8 em março, caiu para 3,6% em abril, o menor nível desde 1969. Em sua última reunião, o FED manteve na faixa entre 2,25% e 2,50% a taxa básica de juros, em meio a sinais econômicos mistos. ÁSIA Na China, o PIB do primeiro trimestre de 2019 cresceu 6,4% na base anual, também acima das expectativas, por conta do desempenho de alguns setores chave, como o industrial por exemplo. Já a inflação do consumidor atingiu em abril o maior nível em seis meses ao subir 2,50% na base anual, impulsionada por fortes altas nos preços dos alimentos. 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 2,41% a.a. no final de março, terminaram abril com rendimento de 2,51% a.a. Já os títulos emitidos pelo governo britânico rendiam 1,17% a.a., enquanto os emitidos pelo governo alemão, por sua vez, fecharam o mês de abril com rendimento de 0,01%. Paralelamente, no mês, o dólar se desvalorizou 0,02% perante o euro e se valorizou 0,51% e perante o yen. Já as bolsas internacionais tiveram em abril um mês de altas. Enquanto a bolsa alemã (Dax) subiu 7,10% e a inglesa (FTSE 100) 1,91%, a do Japão (Nikkei 225) avançou 4,97% e a americana (S&P 500) 3,93%. No mercado de commodities, o petróleo tipo Brent subiu no mês



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

5,33%. NACIONAL ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA Conforme o Banco Central, o PIB considerado uma prévia do PIB, acumulou alta de 1,66% no primeiro bimestre de 2019 e de 1,21% nos doze meses encerrados em fevereiro. A taxa de desemprego, por sua vez, que era de 12,4% no trimestre encerrado em fevereiro, subiu para 12,7% no trimestre encerrado em março. Cerca de 13,4 milhões de pessoas estavam sem trabalho. SETOR PÚBLICO Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 18,6 bilhões em março, comparativamente a déficit de R\$ 25,1 bilhões em março do ano anterior. As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 384,5 bilhões (5,55% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 483,8 bilhões (6,98% do PIB) no mesmo período. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em fevereiro R\$ 5433 trilhões (78,4% 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 0,75% em março, subiu 0,57% em abril, com os preços dos serviços crescendo 0,32%. No ano acumulou variação de 2,09% e em doze meses de 4,94%, acima do centro da meta do Banco Central, que é de 4,25%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,60 em abril, após ter subido 0,77% em março. No ano acumulou alta de 2,29% e de 5,07% em doze meses. JUROS Em sua reunião já no início de maio, o Copom decidiu novamente manter a taxa Selic no seu piso histórico de 6,5% ao ano. Não deu indícios de passos futuros. CÂMBIO E SETOR EXTERNO A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de abril, cotada em R\$ 3,9453, com uma valorização de 1,25% no mês. Em março, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 494 milhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 13,7 bilhões. Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 6,8 bilhões em março e acumularam US\$ 88,5 bilhões em doze meses. As reservas internacionais eram de US\$ 384,2 bilhões no final do mês. A Balança Comercial, por sua vez, teve em abril de 2019 um superávit de US\$ 6,06 bilhões, segundo melhor resultado para o mês. No ano o superávit acumulado foi de US\$ 16,57 bilhões. RENDA FIXA Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de abril acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA), com alta de 2,08%, seguido do IMA-B 5+, com alta de 1,79% e do IMA-B, com alta de 1,51%. RENDA VARIÁVEL Para o Ibovespa, o mês de abril foi de ligeira recuperação, com alta de 0,98%, acumulando, em doze meses, alta de 11,89%. O índice encerrou o mês e o ano em 96.353 pontos. PERSPECTIVAS MERCADO INTERNACIONAL Com a inflação comportada e os juros em estabilidade, o foco no mercado internacional é no desenrolar da “guerra” comercial EUA x China, países ainda distantes de um acordo comercial. MERCADO NACIONAL No Brasil as atenções continuarão totalmente voltadas para o rito de aprovação da reforma da Previdência, importante sinalizador do compromisso do governo com o ajuste das contas públicas. Volatilidade mais alta continua à frente. 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 médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) recomendamos uma exposição de 30% 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 15%. 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



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

risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo). Quanto **ATA Nº 005/2019**, recomendamos uma 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 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 abril 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 abril/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\$ 83.541.954,06 (Renda Fixa R\$ 62.382.078,45 – 74,67% - Renda Variável R\$ 20.657.603,30 – 24,73% - Exterior R\$ 502.272,31 – 0,60%) 2.2) **Relatório da Carteira mês de abril/2019:** apresentado aos presentes a composição da carteira do mês de abril 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 – abril/2019:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de abril fechou em 1,11% contra a meta atuarial de 1,06%, correspondendo o percentual de 105,22% da meta atuarial – O retorno acumulado do ano ficou em 4,91% contra uma meta de 4,04% correspondendo o percentual acumulado de 121,65% da meta atuarial. 2.4) **Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores e Segmentos:** Caixa Econômica Federal: R\$ 63.032.906,76 = 75,45%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 8.808.701,87 = 10,54%; Bradesco Asset Management: R\$ 4.137.963,32 = 4,95%; Banco Itaú Unibanco: R\$ 6.102.071,32 = 7,30%; Vinci Partners: R\$ 903.859,76 = 1,08%; Rio Bravo Investimentos: R\$ 269.924,43 = 0,32%; Sicredi: R\$ 286.526,80 = 0,34% - Renda Fixa: R\$ 62.382.078,45 = 74,67% - Renda Variável: R\$ 20.657.603,30 = 24,73% - Exterior: R\$ 502.272,31 = 0,60% 3) **Recomendação Carteira:** Igualmente ao mês anterior, ainda continua as atenções voltadas para o rito de aprovação da reforma da Previdência, importante sinalizador do compromisso do Governo com o ajuste das contas públicas e as perspectivas de alta volatilidade à frente, permanece a recomendação de 25% 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) uma exposição de 30% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos



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

CDB's de 15%. Na Renda variável também continua a recomendação do **ATA Nº 005/2019** 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 = 1,64%; Longo: IMA-B = 7,90%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 52,27%; Curto: CDI e IRFM1 = 12,85%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 25,33%. 5) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência.** Diante da recomendação da empresa de consultoria, inclusive o cenário econômico e político atual que ainda permanece suas atenções voltadas na aprovação da reforma da Previdência, e considerando que a Carteira do FMAP está dentro da estratégia recomendada e trilhada na Política de Investimentos de 2019, foi decidido, por unanimidade, pelos membros deste Comitê de Investimentos, a manutenção da Carteira atual, bem como a manutenção dos aportes conforme já decidido na reunião anterior (Aportes do Fundo Capitalizado em Fundos com Gestão Duration - Aportes do Fundo Financeiro em Fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2). **6) Ajuste da Política de Investimentos de 2019 – Atendimento as novas regras da Resolução CMN n.º 3.922/2010 com o advento da Resolução Bacen n.º 4.695 de 27/11/2018:** A Senhora Isabel disse que a 1ª revisão da Política de Investimentos de 2019 foi analisada e aprovada pelo Conselho Municipal de Previdência e será enviada para publicação no Jornal Oficial do Município. **7) Análise do Fundo de Investimentos:** Foi passado pela Sra. Isabel que foi concluída a análise, pela empresa de consultoria Crédito e Mercado, do Fundo BB Alocação Imobiliária FI Multimercado Previdenciário, não havendo impedimento legais e/ou técnicos para investimentos, entretanto, devido ao início recente das atividades do Fundo e atualmente ter apenas um cotista, no momento não foi recomendado a aplicação. Decidido, por unanimidade, por acompanhar a evolução dos investidores junto a C.V.M. para uma aplicação oportuna. Nada mais. 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