



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 007/2020

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 14 de julho de 2020.

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

Membros Suplentes: Alberto Foraciepe Neto

Convidados(s): Laís Martins de Godoi

Às nove horas do dia quatorze de julho de dois mil e vinte, reuniram-se os membros efetivos com participação do membro suplente do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Teve como participante da reunião a convidada Sra. Laís Martins de Godoi, coordenadora do Pró-Gestão. Dando início aos trabalhos, a Sra. Maria Isabel Iamarino Pizzi, Gestora de Investimentos, agradeceu a participação de todos e deu início aos trabalhos e solicitou a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 09 de junho 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 13/07/2020:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “**Retrospectiva** Os mercados de risco fecharam a semana em direções opostas, com os investidores oscilando entre o otimismo no desenvolvimento de medicamentos de rápida aplicabilidade contra o “coronavírus”, e o mau humor com a alta frequência das infecções e número de óbitos que não param de crescer, levando algumas regiões a retroceder na flexibilização social. As tensões entre EUA e China também ficaram no radar dos investidores, após a autoridade norte-americana impor sanções ao secretário do Partido Comunista da região autônoma de Xinjiang, Chen Quanguo, e mais três membros do alto escalão local, por supostos abusos de direitos humanos contra minoria muçulmana na região. A China prometeu retaliações. Nos EUA, as bolsas locais fecharam a semana com ganhos, diante do início da divulgação de resultados trimestrais das empresas, a chamada “temporada de balanços”. Ainda por lá, destaque para a proliferação da infecção e número de óbitos pelo “coronavírus” na região sul do país. Na Ásia, destaque para a divulgação da inflação ao produtor (PPI, na sigla em inglês) na China. O índice de junho recuou 3,0% em relação há um ano, ante expectativa de recuo de 3,2%. A queda de junho é a quinta consecutiva, com a pandemia pesando bastante sobre a demanda da indústria. Enquanto no Japão, o banco central local (BoJ, na sigla em inglês) divulgou relatório com perspectivas para a economia da região. No relatório, o BoJ rebaixou a perspectiva para a economia de todas as regiões do país, afirmando que a situação econômica é extremamente grave, com a pandemia continuando a pesar sobre os exportadores e o setor de serviços, e que não hesitará em tomar medidas adicionais. Na região do euro, destaque para a divulgação de dados sobre a produção industrial alemã. O crescimento foi de 7,8% em maio, diante de avanço esperado de 10%. Com a reabertura do comércio na região do euro, os consumidores voltaram às compras conforme mostraram as estimativas da Eurostat para as vendas no varejo. Nos 19 países que usam o euro como moeda, as vendas saltaram a 17,8% em maio na comparação com abril. Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de movimentos mistos. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, avançou 0,84%, e o FTSE-100, da bolsa inglesa, desvalorizou -1,01%, o índice SP 500, da bolsa norte-americana, subiu 1,76% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, recuou -0,07%. No Brasil,



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 007/2020

destaque para a divulgação do IPCA de junho. O índice, considerado a inflação oficial do país, ficou em 0,26% conforme divulgou o IBGE. O resultado interrompe uma sequência de dois meses de deflação, e coloca pressão sobre o COPOM na definição da taxa Selic na reunião do mês que vem. A alta nos preços dos combustíveis exerceu o maior impacto individual sobre o índice. No ano, o IPCA passou a acumular variação de 0,10%, e em doze meses, de 2,13%. Após dois meses de queda devido ao isolamento social iniciado em março, o comércio varejista brasileiro apontou que as vendas no varejo subiram 13,9% em maio na comparação com abril, conforme divulgou o IBGE. O resultado foi acima do esperado, uma vez que a expectativa mediana dos economistas compilada pelo Bloomberg apontava para uma alta de 5,9% depois da queda de 16,8% registrada em abril. É a maior alta da série histórica da pesquisa, iniciada em janeiro de 2000. Destaque também para a fala do ministro da Economia, Paulo Guedes, ao afirmar que o País irá privatizar quatro empresas estatais nos próximos noventa dias, após a aproximação do Planalto com o “Centrão”. Segundo Guedes, a agenda reformista ganha força após a crise sanitária em que o governo se viu obrigado a abrir os cofres públicos com medidas para tentar segurar a atividade econômica. Para a bolsa brasileira a semana foi de alta, com os dados econômicos sustentando o otimismo. O Ibovespa encerrou a semana com avanço de 3,38%, aos 100.031 pontos, acumulando valorização de 5,23% no mês, e desvalorização de -13,50% no ano. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 5,3208 para a venda. Na semana, a moeda avançou 0,05% frente ao real, enquanto no ano acumula alta de 32,69%. Já o IMA-B Total encerrou a semana avançando 0,95%, enquanto no mês acumula alta de 2,32% e no ano valorização de 0,62%. Em 12 meses a valorização é de 6,26%. **Relatório Focus** No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro ajustaram as estimativas para a inflação deste ano, ainda em meio à economia doméstica fragilizada. O documento revela que a expectativa, na mediana das projeções, para o IPCA deste ano foi elevada para 1,72%, ante 1,63% da semana anterior. Um mês atrás a previsão para o IPCA deste ano era de 1,60%. O resultado continua distante da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro manteve pela quinta semana seguida a expectativa de que a inflação encerre o ano em 3,00%. Em 2021, 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 manteve pela terceira semana consecutiva a estimativa da taxa em 2,00% ao ano. O número projeta um novo corte da Selic na próxima reunião do Copom, em agosto, o que implicaria em uma redução de 0,25 ponto percentual frente ao atual patamar. Para o encerramento de 2021, a previsão para a taxa Selic foi mantida em 3,00% pela quinta semana consecutiva. Entre os economistas que mais acertam as previsões, reunidos no chamado “top 5”, as estimativas para a taxa Selic ao final do ano foram reduzidas para 1,88% na mediana das coletas. Para 2021 as apostas são de que a taxa Selic encerre o ano em 2,38% na mediana das coletas, um aumento em relação à estimativa semana passada. Os analistas do mercado financeiro voltaram a reduzir a expectativa de contração da economia brasileira medida pelo PIB. O mercado estima que o PIB brasileiro encolha -6,10% neste ano, ante expectativa de -6,50% uma semana atrás. Há quatro semanas, a estimativa era de queda de -6,51%. Para 2021, o mercado financeiro manteve a previsão de expansão do PIB pela oitava semana consecutiva em 3,50%. Este mês, o Bacen atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2020, de variação zero para retração de -6,4%. O relatório mostrou que a projeção dos economistas para o câmbio ao final de 2020 foi mantida em R\$ 5,20 pela quinta semana seguida. Para 2021, a projeção para o câmbio foi ajustada para R\$ 5,00, ante estimativa de R\$ 5,05 na semana passada. Um mês atrás a projeção para o câmbio era de R\$ 5,00. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, o mercado projeta mais queda no ingresso de recursos de fora do país. A mediana das previsões para 2020 é de um ingresso de US\$ 55,00 bilhões, mesmo número da semana anterior, enquanto que para 2021 a expectativa foi alterada para US\$ 64,10 bilhões, uma redução ante aos US\$ 70,00 bilhões estimados há sete dias. Há quatro semanas, 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 007/2020

estimativa era de ingressos da ordem de US\$ 60,00 bilhões e US\$ 75,00 bilhões, respectivamente.

Perspectiva Os mercados de risco repercutem o otimismo pela recuperação econômica em países e regiões que já passaram pela quarentena superando os temores de uma segunda onda de contágios pelo “coronavírus”. Nova York, por exemplo, teve seu primeiro dia sem mortes desde março, o que reforça uma tese atualmente em discussão: regiões mais afetadas e que foram reabertas às atividades têm queda sustentada de mortes e podem ter criado uma barreira natural contra uma segunda onda de contágios. Obviamente, à custa de muitas vidas. Também corrobora com o viés otimista a decisão da Food And Drug Administration (FDA, na sigla em inglês), órgão norte-americano similar à Anvisa no Brasil, de facilitar o protocolo a duas vacinas contra o “coronavírus” em desenvolvimento pelos laboratórios Pfizer e BioNTech. Por aqui, os programas emergenciais de auxílio e da ampliação do bolsa família promoveram uma injeção de recursos suficientes para amenizar a queda do PIB brasileiro para este ano, devido a um aumento imediato na demanda que os programas que transferem renda para famílias com renda mais baixa oferecem. Alguns indicadores de maior frequência, como gastos com cartões de débito e de crédito, tráfego de veículos e circulação de pessoas também sugerem recuperação moderada da atividade no país. Na agenda local da semana, destaque para a divulgação do IBC-Br, considerado a prévia do PIB nacional. A expectativa é de que o número reflita o desempenho acima do previsto da produção industrial e vendas do varejo do mês passado. No exterior, destaque para a divulgação do PIB da China referente ao segundo trimestre do ano, que deve indicar boa recuperação da segunda maior economia do mundo, além de dados da indústria e do varejo da região. Nos EUA, destaque para a divulgação da produção industrial, seguida ainda pelas vendas no varejo de junho. Na Europa, o banco central da região (BCE, na sigla em inglês) se reúne para deliberar sobre política monetária, assim como o banco central japonês. 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). Os demais recursos mantenham-os em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperar na retomada do mercado. 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 2º trimestre e 1º semestre do ano de 2020 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e na Política de Investimento/2020, tendo como base o mês de junho/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\$ 96.094.659,02 (Exterior R\$ 3.661.059,01 – 3,81% - Renda Fixa R\$ 68.664.867,69 – 71,46% e Renda Variável R\$ 23.768.732,32 – 24,73%); **2.2) Relatório da Carteira mês de junho/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 saldo; **2.3) Resultado das aplicações financeiras após as movimentações – junho/2020:** Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de junho de 2020 fechou em 2,35% contra a meta atuarial de 0,74%. O acumulado do ano de 2020 (1º semestre/2020), fechou com a meta atuarial (IPCA + 6%) em 2,93% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em (-) 1,10%, fechando com (-) 37,43% da meta atuarial. **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores:** Caixa Econômica Federal: R\$ 69.728.267,18 = 72,56%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 7.753.102,91 = 8,07%, Itaú Unibanco: R\$ 11.691.970,59 = 12,17%, Bradesco Asset Management: R\$ 3.737.321,07 =



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 007/2020

3,89%, **Rio Bravo Investimentos:** R\$ 219.333,30 = 0,23%, **Sicredi:** R\$ 1.737.768,99 = 1,81%, **Vinci Partners:** R\$ 1.226.894,98 = 1,28% - **Renda Fixa:** R\$ 68.664.867,69 = 71,46% - **Renda Variável:** R\$ 23.768.732,32 = 24,73% - **Exterior:** R\$ 3.661.059,01 = 3,81%; **3) Recomendação Carteira:** Com um comportamento tímido, aos poucos, os mercados vêm repercutindo o otimismo pela recuperação da economia principalmente em países e regiões que já passaram pela quarentena somado aos programas emergenciais de auxílio aqui no Brasil que promoveram uma injeção de recursos para amenizar a queda do PIB para este ano e com isso a expectativa da produção industrial e venda a varejo reflita num desempenho acima ao previsto do mês anterior, ainda que moderada, a recomendação ainda é de adotar cautela nos investimentos e acompanhamento diário dos mercados e estratégias, mantendo-se 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). 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, a recomendação é por uma exposição para 15%, em razão do prêmio que ainda poderá ser capturado com as reformas estruturais em benefício do quadro fiscal do país. 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 ações e adicionar no máximo 5% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo:** TP 2030 = **1,48%**; **Longo:** IMA-B = **13,87%**; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = **51,26%**; **Curto:** CDI e IRFM 1 = **4,84%**; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = **28,54%**; **5)** Na oportunidade a senhora Isabel, Gestora do Investimentos do FMAP, comentou sobre os percentuais atuais da Carteira do FMAP e disse que embora temos na Política de Investimentos uma estratégia de alocação de no máximo 5% de aplicação em Fundo BDR a Resolução permite uma aplicação máxima de até 10%. Sobre o assunto foi deliberado que em havendo interesse em aumentar investimentos nesse segmento, necessário seja feita a alteração na Política de Investimentos; **6) CREDENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores) - Renovação:** Colocados aos presentes que foi concluído em 16 de junho de 2020, a renovação do credenciamento da Instituição Financeira: BB GESTÃO DE RECURSOS DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S/A (CNPJ: 30.822.936/0001-69). 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: 10%; Critérios de Penalidades: 0%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 90,00% - Índice de Gestão de Qualidade RP1. As instituições financeiras (administradoras e gestoras) classificadas neste nível (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 nestes níveis asseguram o cumprimento do dever fiduciário em sua plenitude, portanto, aprovado por unanimidade; **7)** A senhora Isabel



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 007/2020

comentou que em agosto será encerrado o Fundo Caixa Brasil 2020 IV TP FI Renda Fixa (IPCA) e o valor de aproximadamente R\$ 1.153.000,00 será liberado para novo investimento. Decidido por solicitar análise e sugestão à empresa de Consultoria para realocação; **8) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência: Aportes/Contribuições:** Decidido por unanimidade por manter os aportes em fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2, bem como, em havendo repasse das Contribuições Patronais da Prefeitura ao fundo capitalizado, que o valor das sobras dessas contribuições previdenciárias de aproximadamente R\$ 400.000,00 mensais, sejam aplicadas por três meses, nos Fundos Caixa Valor RPPS FIC Ações e Caixa Ações Multigestor FIC Ações. 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