

ATA DA REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 14 de setembro de 2023

Participantes: Membros Efetivos: Marlene da Silva Lima Rafaelli, Alberto Foraciepe Neto e Rafael Rossi.

Membros Suplentes: Márcia de Kátia Francesquini Miquilini e Tadeu Atílio Bacellar.

Às nove horas do dia quatorze de setembro de dois mil e vinte e três, reuniram-se na sede do Fundo Municipal de Aposentadoria e Pensões de Itapira - FMAP, situado nesta cidade de Itapira, na Rua Joaquim Inácio, n.º 42, os membros do Comitê de Investimentos e como convidado da reunião o Sr. Celso Tadeu Pelizer. Dando início aos trabalhos, a Sra. Marlene da Silva Lima Rafaelli, agradeceu a presença de todos e procedeu-se a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 14 de agosto de 2023, 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 – Relatório “Nossa Visão – 12/09/2023”**: Após lido e discutido, o Relatório foi transcrito na íntegra no Anexo I que fica fazendo parte integrante da presente Ata; **2) Análise do Relatório Analítico dos Investimentos do mês de agosto de 2023; 2.1) Enquadramento: Resolução nº 4.963/2021, de 25 de novembro de 2021 e Política de Investimento/2023**: As aplicações do FMAP encontram-se enquadradas nos limites e critérios estabelecidos na Política de Investimentos de 2023 e na Resolução CMN nº 4963/2021, totalizando no referido mês a carteira com R\$ 141.610.659,12 - Renda Fixa R\$ 98.562.185,28 – 69,60% - Renda Variável R\$ 33.838.353,56 – 23,90% - Exterior R\$ 9.210.120,28 – 6,50%); **2.2) Relatório da Carteira**: Composição da atual carteira para análise da quantidade de cotistas em cada fundo de investimento com os percentuais sobre o PL do FMAP aplicados e os respectivos saldos; **2.3) Resultado das aplicações financeiras após as movimentações de agosto de 2023**: Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de agosto de 2023 fechou em -0,44% contra a meta de rentabilidade de 0,68%. O acumulado do ano de 2023 fechou com a meta de rentabilidade (IPCA + 5,04%) em 6,67% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em 9,02%, fechando com 135,14% da meta de rentabilidade. A Carteira em renda fixa fechou o mês de

ATA Nº 011/2023

agosto/2023 com 0,61%, com destaque para os fundos dos segmentos CDI e IRF-M com rentabilidade acima do Benchmark. A Renda Variável fechou com rendimento negativo, variando entre -0,39% e -10,34%. No segmento de Investimento no Exterior o resultado aferido foi de 2,41%, com destaque para o fundo CAIXA INSTITUCIONAL FI ACOES BDR NIVEL I com 2,90%; **2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 60.053.317,22 = 42,41%; Caixa DTVM: R\$ 48.569.720,81 = 34,30%; Itaú Asset Management: R\$ 6.700.474,06 = 4,73%; Bradesco Asset Management: R\$ 6.457.994,27 = 4,56%; Sicredi: R\$ 4.868.678,08 = 3,44%; Santander Brasil Asset Management: R\$ 1.933.159,62 = 1,37%; Itaú Unibanco: R\$ 1.241.969,29 = 0,88%; Itaú DTVM: R\$ 580.984,24 = 0,41%; Rio Bravo Investimentos: R\$ 55.701,29 = 0,04% - Letras Financeiras: R\$ 11.148.660,24 = 7,87%;** **3) CARTEIRA ATUAL DO FMAP: Longuíssimo: IMA-B5+, IPCA 2030 e Vértice 2035 = 5,08%; Longo: IMA-B = 7,66%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 - Duration = 24,91% - Letras Financeiras: 7,88%; Curto: CDI, IRFM 1, IMAB 5(2024), IPCA(2024) = 24,14%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários = 23,90% e Exterior = 6,50%;** **4) CONSIDERAÇÕES DO COMITÊ:** A Sra. Marlene, comentou sobre a visita da Sra. Simone, da Consultoria da Crédito e Mercado, que explanou sobre o resultado do primeiro semestre, falou sobre o cenário, comentou sobre a nossa carteira e fez comparativos com a de outros Fundos de Previdência. Falou sobre alongar a carteira e sugeriu o IMA GERAL a fim de diversificá-la ainda mais; A Sra. Marlene também comentou que o IBGE tinha acabado de divulgar o valor do IPCA de agosto, ficando em 0,23% e que no ano acumulava alta de 3,23%. Ela nos informou que tínhamos conseguido a Certificação do Pró-Gestão Nível 2 em virtude de termos preenchido todas as exigências de boas práticas e gestão adotadas pelo RPPS, cujo certificado se encontra no Anexo II que fica fazendo parte integrante da presente Ata; O Sr. Alberto nos apresentou a documentação do BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII, informando que o rendimento negativo no mês de agosto se deu por conta da amortização programada que acaba por reduzir o valor da cota e que em cumprimento ao disposto no regulamento do Fundo, art. 21, § 6º, divulga a sétima Amortização Programada, cujo valor será, R\$12,21002415 por cota e o pagamento se dará em 27/09/2023, conforme documento de 31/08/2023, comentou também sobre o crédito de amortização dos fundos vértice do BB no valor de R\$ 227.503,72 e CX no valor de R\$ 365.190,26 ; o Sr. Tadeu falou sobre o cenário econômico e as oscilações da Bolsa; o Sr. Alberto ficou de solicitar à Sra. Simone avaliação do fundo CAIXA CONSUMO FI AÇÕES

ATA Nº 011/2023

que não vem performando bem e ao Sr. Fernando, Gerente do Itaú, esclarecimentos sobre o desempenho do FUNDO ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES; **5) DELIBERAÇÕES DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS A SEREM SUBMETIDAS AO CRIVO DO CONSELHO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA**: A Sra. Marlene fez referência ao Fundo de Oscilação de Risco BB – Fundo IDKA2 e questionou a possibilidade de dividir a aplicação em dois fundos (IDKA2 e Perfil DI) em virtude do fundo IDKA2 ser resgatado em D+1 evitando o estresse na hora de enviar o dinheiro para pagar a folha de pagamento. Deixamos acertado que, mediante a aprovação do Conselho Previdenciário, será colocado em CDI o valor aproximado da folha de pagamento mensal em virtude da sua liquidez diária; num consenso entre os membros do Comitê, foi sugerido que dos fundos analisados pela Credito e Mercado: INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA LP da SICREDI, o IMA GERAL EX-C TITULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIARIO do BB e o INSTITUCIONAL IRF-M FI RENDA FIXA LP da SICREDI, onde todos estavam aptos a receber investimentos, em virtude da diversificação, investíssemos aproximadamente R\$ 2.500.000,00 no IMA GERAL do BB, R\$ 1.000.000,00 no IRF-M da SICREDI, sendo que o valor citado para isso sairia do CDI (BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI) alongando assim a carteira como foi sugerido. No segmento de Renda Variável, para o início do mês de outubro e após o devido credenciamento do Gestor e Administrador, investiríamos aproximadamente R\$ 800.000,00 que é referente ao saldo da apuração entre receitas e despesas do Fundo Previdenciário, na Guepardo Valores. Sobre os aportes e incluindo a amortização do BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS FII e o credito de amortização dos fundos vértice do BB no valor de R\$ 227.503,72 e CX no valor de R\$ 365.190,26 manteríamos em fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2 até análise posterior. Aprovados por unanimidade. Esgotada a pauta do dia, e ninguém mais querendo fazer uso da palavra, foi declarada encerrada a reunião.

Marlene da Silva Lima Rafaelli

Alberto Foraciepe Neto

Rafael Rossi

ANEXO I

Nesta semana do dia 04 de setembro, a divulgação dos PMI's (Purchasing Managers' Index) ao redor do mundo tomou os holofotes. Na economia Chinesa, foi divulgado o PMI de serviços de agosto que chamou atenção pela queda para os 51,8 pontos versus 54,1 de julho, uma queda que reforça o discurso de uma desaceleração da gigante asiática que ainda não mostrou completo êxito em sua política de estímulos governamentais.

Na zona do Euro, os dados do PMI composto de agosto do continente chamaram atenção, revelando uma surpresa negativa ao registrar 46,7, em contraste com os 48,6 de julho. Especial destaque vai para o desempenho da Alemanha, que apresentou uma queda significativa, passando de 48,5 em julho para 44,6 em agosto, no mesmo indicador. [Vale lembrar que o indicador no patamar de 50 pontos indica expectativa de crescimento no respectivo setor (industrial, serviços ou composto)].

Já na maior economia do planeta, os Estados Unidos, o famoso Livro Bege, relatório que traz uma síntese da situação econômica dos distritos americanos, informou que há uma corrente desinflacionária em curso, porém ainda com pressão positiva sob o aumento dos salários, o que entendemos ser um fator sensível para movimentos futuros de taxa de juros americanas, uma vez que o mercado de trabalho possui uma correlação forte com as direções inflacionárias de sua área de impacto direto, neste caso, a própria economia americana. Ainda que tenha sido um aumento "modesto" no nível de atividade econômica, o mercado ainda está dividido em relação a decisão do FED em relação a pausa no ciclo de aperto monetário.

A sondagem ISM de agosto indicou aceleração nos serviços, com índice de 54,5 pontos, crescendo 1,8 pontos. Já a manufatura, com 47,6 pontos, permaneceu em território contracionista pelo décimo mês consecutivo, apesar de estar mais próxima do nível neutro. No geral, os dados apoiam a perspectiva de uma desaceleração suave na economia dos EUA, com a manufatura desacelerando e os serviços mostrando maior resistência.

Por sua vez, como citado, na semana mais curta aberta do dia 04 de setembro de 2023, chamou atenção do mercado a projeção de crescimento econômico divulgado pelo Banco Central na segunda feira da semana anterior, que revisou a projeção do PIB de 2023 para cima para o patamar de 2,56%, revisão essa gerada majoritariamente por conta do PIB do 2T23 de 0,9% divulgada pelo IBGE, que surpreendeu positivamente por conta da supersafra que tivemos no trimestre anterior.

É válido também mencionar o já citado PMI nacional, que no mês de agosto, registrou aumento de expectativas tanto no setor de serviços (50,6 agosto versus 50,2 julho), quanto no setor industrial (50,1 agosto versus 47,8 julho) e no composto (50,6 agosto versus 49,6 julho).

A Fundação Getúlio Vargas realizou também a publicação do Índice Geral de Preços (IGP-DI) do mês de agosto no patamar de 0,05%. Em comparação, o mês de julho registrou uma taxa de -0,4%, com isso, o indicador acumula uma deflação de -5,30% no ano, e de -6,91% em 12 meses. Segundo a publicação da instituição, o que permitiu essa modesta elevação do índice foi o reajuste do preço do diesel e da gasolina.



PRÓ GESTÃO NÍVEL 1

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável

| | |
|--|------------|
| RENDA FIXA | 55% |
| LONGUÍSSIMO PRAZO (IMA-B 5+) | 0% |
| LONGO PRAZO (IMA-B E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ FUNDO DEBÊNTURE) | 10% |
| GESTÃO DO DURATION | 5% |
| MÉDIO PRAZO (IMA-B 5, IDXA 2 E IRF-M) | 15% |
| CURTO PRAZO (CDI, IRF-M 1) | 10% |
| TÍTULOS PRIVADOS (LETRA FINANCEIRA E CDB) | 15% |
| RENDA VARIÁVEL | 35% |
| FUNDOS DE AÇÕES | 25% |
| MULTIMERCADOS | 5% |
| FUNDOS DE PARTICIPAÇÕES * | 2,5% |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS * | 2,5% |
| INVESTIMENTO NO EXTERIOR | 10% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR (HEDGE) | 5% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | 5% |

* 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.

Relatório FOCUS

11.09.2023

| | | 2023 | | 2024 |
|--------------------------|---|--------------|---|-------------|
| IPCA (%) | ↑ | 4,93 | ↑ | 3,89 |
| PIB (var. %) | ↑ | 2,64 | ↑ | 1,47 |
| CÂMBIO (R\$/US\$) | ↑ | 5,00 | ↑ | 5,02 |
| SELIC (% a.a) | = | 11,75 | = | 9,00 |

*Variação relativa à semana anterior

PERSPECTIVAS

A semana será intensa em relação a divulgação de indicadores. No Brasil, o mais aguardado é o IPCA referente ao mês de agosto, que será divulgado na próxima terça-feira. A expectativa é um aumento de 0,28% em relação ao mês de julho depois de meses consecutivas com valor bem abaixo da média (-0,08% em junho e 0,12% em julho). A alta de agosto será dada principalmente pelo fim do desconto dado pela Usina Hidrelétrica de Itaipu, que afetará fortemente o grupo de Habitação dentro do índice.

Além do IPCA, o mercado aguarda a divulgação dos dados de julho no setor de serviços e varejo, referentes a julho, que serão publicados na quinta e sexta-feira, respectivamente. Esses resultados serão importantes para medir o nível de atividade econômica no país e qual será o ritmo do BC no corte dos juros. Inflação abaixo da expectativa e os resultados dos setores de serviço e varejo baixos podem indicar um aumento no ritmo, de 0,5% para 0,75%.

No cenário internacional não será diferente no quesito divulgação de resultados. Nos EUA, o mercado aguarda atentamente os dados de inflação ao consumidor (CPI) e ao produtor (PPI) na quinta e sexta-feira respectivamente. Estes serão os últimos resultados antes da reunião do FED dia 20 de setembro e podem recalibrar os próximos passos da política monetária. Uma inflação abaixo do esperado pode indicar o fim da alta dos juros, enquanto o FED pode aumentar ainda mais a taxa de juros em caso de um resultado acima do esperado, conforme já foi dito pelo presidente do FED, Jerome Powell.

Na Europa o panorama é semelhante ao norte-americano, que aguarda a divulgação de sentimento econômico na terça-feira, dos dados de produção industrial na quarta que serão relevantes para a próxima reunião do BCE (Banco Central Europeu) na quinta. Além desses, o resultado da balança comercial será divulgado na sexta-feira. Já na China, a expectativa vem para indicadores importantes de atividade

ATA Nº 011/2023

econômica, principalmente em relação ao mercado imobiliário. Dados de empréstimos, financiamentos, hipotecas e de preços de imóveis serão divulgados ao longo da semana. A divulgação da produção industrial, vendas no varejo e taxa de desemprego serão observados pelo mercado para avaliar o desempenho da economia chinesa, que está abaixo do esperado no ano de 2023.

Dado o cenário de redução na taxa de juros nas próximas reuniões do Banco Central (Bacen), é importante considerar que os títulos públicos federais podem deixar de ser opções atrativas para os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS) principalmente considerando a análise tática. Nesse contexto, para essa modalidade de investimento é recomendável agir com cautela e estar atento se as taxas cobradas pelo mercado estão alinhadas com a meta de rentabilidade.

Em análise as incertezas do mercado, também são prudentes exercer cautela em relação a novos investimentos em fundos de longo prazo, como o IMA-B 5+. Recomenda-se, também, realizar realocações gradativas de até 10% em fundos com prazos mais extensos, especialmente aqueles que possuam títulos pré e pós-fixados em suas carteiras, como o IMA-Geral e o IMA-B. Adicionalmente, é aconselhável a manutenção de 5% dos investimentos em fundos de Gestão Duration, aproveitando a estratégia de gestão ativa oferecida por esse segmento.

Para um horizonte de médio prazo, recomendamos alocar 15% dos investimentos em índices pós-fixados, como o IDKA IPCA 2A e o IMA-B 5, pois eles são alinhados com a meta de rentabilidade dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS). No entanto, é importante levar em consideração o cenário de queda na taxa de juros. Nesse contexto, é aconselhável uma entrada gradativa no IRF-M, que é um índice pré-fixado, sendo importante agir com cautela devido à volatilidade desse indicador. Uma estratégia gradual permitirá aproveitar possíveis oportunidades e minimizar riscos em um ambiente de juros em declínio.

Quanto à exposição de curto prazo, sugere-se investir integralmente 15% em fundos vinculados ao CDI e ao IRF-M1. Para diversificar a carteira, é aconselhável adquirir também títulos privados, como Letra Financeira e CDB, até atingir uma alocação de 15%. Com relação aos fundos de investimento no exterior, é aconselhável agir com cautela, especialmente considerando o atual cenário econômico e a expectativa de estabilização da taxa de juros nos Estados Unidos. Para os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), recomendamos que aqueles que já possuam exposição em fundos de investimento no exterior mantenham essa exposição, limitando-a a 10% do total dos investimentos.

Quanto aos fundos de ações relacionados à economia doméstica, sugere-se entrar no mercado de forma gradual, aproveitando oportunidades na bolsa de valores para construir um preço médio mais favorável.

Diversificar a carteira de investimentos com essas opções pode ser uma abordagem equilibrada para os RPPS, permitindo obter retornos e ter proteção contra cenários adversos, sempre alinhados com as metas de rentabilidade estabelecidas. Para investidores que enxergam oportunidades de adquirir ativos a preços mais baixos, é importante estar respaldado para a tomada de decisão.



PRÓ GESTÃO NÍVEL 2

Estratégia de Alocação dos Recursos no Longo Prazo – Renda Fixa e Variável

| | |
|--|------------|
| RENDA FIXA | 50% |
| LONGUÍSSIMO PRAZO (IMA-B 5+) | 0% |
| LONGO PRAZO (IMA-B E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ FUNDO DEBÊNTURE) | 10% |
| GESTÃO DO DURATION | 5% |
| MÉDIO PRAZO (IMA-B 5, IDKA 2 E IRF-M) | 15% |
| CURTO PRAZO (CDI, IRF-M 1) | 10% |
| TÍTULOS PRIVADOS (LETRA FINANCEIRA E CDB) | 10% |
| RENDA VARIÁVEL | 40% |
| FUNDOS DE AÇÕES | 30% |
| MULTIMERCADOS | 5% |
| FUNDOS DE PARTICIPAÇÕES * | 2,5% |
| FUNDOS IMOBILIÁRIOS * | 2,5% |
| INVESTIMENTO NO EXTERIOR | 10% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR (HEDGE) | 5% |
| FUNDOS DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR | 5% |

* 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.

Anexo II



CERTIFICADO

O Instituto Totum declara que:

Fundo Municipal de Aposentadoria e Pensões

Localizado na Rua Joaquim Inácio, 42 - Centro - Itapira - SP

cumpriu as exigências estabelecidas no

Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados, do Distrito Federal e dos Municípios - Pró-Gestão RPPS,

conforme Portaria MPS nº 185/2015, demonstrando ter adotado adequadas práticas de gestão previdenciária relativas a Controles Internos, Governança Corporativa e Educação Previdenciária.

Certificado nº: **391-23**

Nível de Aderência da Certificação: **II (Mudança de Nível)**

Este certificado é válido até: **13 de Setembro de 2026**

São Paulo, 13 de Setembro de 2023



INSTITUTO TOTUM
Av. Paulista, 2439 - 13º andar - Cj. 132
Bela Vista - São Paulo/SP - Brasil



FM.RPPS.11.00 Para conferir a veracidade deste Certificado, acesse o site <http://www.institutototum.com.br>