



# 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 006/2021

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Data:** 15 de junho de 2021.

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

**Membros Suplentes:** Márcia de Kátia Francesquini Miquilini e Maria Isabel Iamarino Pizzi

Às nove horas do dia quinze de junho de dois mil e vinte e um, reuniram-se através de ambiente virtual, os membros efetivos com participação dos membros suplentes do Comitê de Investimentos, para reunião ordinária. Presente também na reunião a convidada, Sra. Laís Martins de Godoi, coordenadora do Pró-Gestão. Dando início aos trabalhos, o Sr. Celso Tadeu Pelizer, Gestor de Investimentos do FMAP, agradeceu a presença de todos e procedeu a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 11 de maio de 2021, 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 14/06/2021:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: "**RETROSPECTIVA** Semana marcada pela divulgação dos dados de inflação, tanto no Brasil quanto nos Estados Unidos, onde ambos apresentaram uma alta dos índices inflacionários acima das expectativas de mercado, fortalecendo a discussão sobre a normalização da política monetária. A normalização de maneira total da política monetária significaria levar a taxa de juros a patamares que zere o estímulo, a estimativa é algo em torno de 6,5% ao ano para o Brasil. Discussão que eleva as expectativas para a próxima reunião do Copom, que decidirá o andamento da taxa e comunicará os próximos passos acerca da política monetária. O IPCA divulgado na semana veio acima das expectativas de mercado, avançando 0,83% em maio, de acordo com o IBGE, o resultado é o maior em 25 anos, onde o item que pesou mais sobre o indicador mensal foi o de energia elétrica, que subiu 5,25%. Se por um lado a inflação vem sendo um dos principais temas em alerta, a atividade econômica vem surpreendendo positivamente, sendo revisada semana após semana para cima, levando em consideração outros pontos que favorecem o crescimento econômico, elevando o bom humor dos investidores. Em relação aos mercados, na semana a bolsa se manteve estável, próxima ao patamar recorde atingido, 130.000 pontos, com o dólar oscilando em torno dos R\$5,05. Devido a agenda mais enfraquecida e sustentada pelos acontecimentos das semanas anteriores, que evidenciaram um bom momento nos mercados acionários. Nos Estados Unidos, a divulgação do CPI, o índice de preço norte americano, foi um dos pontos chave da semana, devido a aceleração constante da inflação por lá, em maio o índice subiu 0,6% ante a abril, alcançando 5% na comparação anual. Com isso, a atenção se vira para a reunião do Federal Reserve que acontece dia (15/06), elevando o nível de tensão dos mercados, entretanto a agenda de vacinação acelerada vem sobrepondo e se destacando em meio as outras pautas. Com o processo de imunização acelerado, não só nos Estados Unidos, mas como em diversas regiões do mundo, a Covid-19 vem recuando e possibilitando uma perspectiva de desenvolvimento econômico mais acelerado em âmbito global. A chave para tal feito, são as vacinas, que em parceria com a União Europeia, Joe Biden anunciou uma ação humanitária, onde cada nação irá comprar 500 milhões de doses contra a Covid-19,



# 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 006/2021

destinadas para 100 países de baixa renda, como reflexo, o apetite ao risco global, se mantem. Na Europa, a semana se encerra no campo positivo, devido a nova perspectiva de avanço econômico e o anuncio da continuação do fluxo de estímulos. Na Ásia, o consenso de inflação controlada e política monetária estabilizada nos atuais patamares, vem permitindo uma estabilização por lá, deixando a região atenta aos acontecimentos em torno do mundo. Em resumo, na semana, o Dow Jones caiu (0,8%), o S&P avançou 0,4% e o Nasdaq subiu 1,9%, já o Ibovespa apresentou queda de (0,52%), podendo ser interpretado como estabilidade, após os patamares recordes atingidos.

**RELATÓRIO FOCUS** Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), a projeção subiu, de 5,44% para 5,82% em 2021. Para 2022, a previsão para o IPCA também subiu, de 3,70% para 3,78%. Para 2023 e 2024, as estimativas ficaram em 3,25%. A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) subiu, de 4,36% para a 4,85% em 2021. Para 2022, a estimativa subiu de 2,31% para 2,20%. Para 2023 e 2024, as projeções ficaram em 2,50%. Para a taxa de câmbio, a estimativa sobre a taxa caiu de R\$5,30 para R\$5,18 em 2021. Para 2022, o valor também recuou de R\$5,30 para R\$ 5,20. Para 2023, a projeção saiu de R\$5,20 para R\$5,10, em 2024, o valor saiu de R\$5,06 para R\$5,00. Para a taxa Selic, os analistas elevaram as estimativas de 5,75% para 6,25% em 2021. A estimativa ficou em 6,50% para 2022. Em 2023 e 2024, a projeção foi mantida em 6,50. **PERSPECTIVAS** Observaremos durante a semana a reunião do Copom para definir a taxa de juros, tendo em vista aceleração da inflação, a expectativa é de uma elevação na taxa entre 0,75 p.p. e 1 p.p. Um ponto de atenção é em relação a crise hídrica que passamos, principalmente devido a sua contribuição para a aceleração da inflação, uma vez que os reservatórios estão em baixa, e devido ao seu peso de importância não estar sendo contabilizado nas previsões do PIB, podendo ser um ponto de susto para os próximos períodos. As expectativas positivas em relação ao Brasil, passam por um processo de imunização mais eficiente. Teremos agora que acompanhar as decisões do Bancos Centrais em relação a política monetária, que indica seguir com medidas contracionistas, tendo em vista o plano de vacinação em prática, a aceleração da inflação e os estímulos que seguem sendo despejados na economia. Os dados indicam uma pressão no curto prazo nos preços ao consumidor amplo e isto pode levar o Banco Central a intensificar as discussões sobre o ritmo das reformas. Podendo se esperar mais mudanças na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central. A partir disso, teremos que avaliar o andamento de reformas e em qual intensidade será elaborada, agora com a Câmara e Senado definido. Devemos observar também o processo de imunização da população brasileira com novas vacinas podendo entrar no plano inicial e agora com possível produção nacional com a ButantanVac. A preocupação com o quadro fiscal, o grave endividamento e teto de gastos, restando apenas esperar que o acordado seja respeitado, caso o desajuste fiscal aconteça, além de gerar desconfiança dos investidores estrangeiros, geraria um aumento inesperado e brusco na taxa de juros, por esse motivo, e do risco Brasil, fato que seria prejudicial para a o momento atual da economia. Situação que o Brasil vem tentando evitar ao longo dos últimos anos, reconquistar os investidores estrangeiros, a partir de um quadro fiscal mais bem elaborado, uma agenda de reformas estruturais, que ocasionalmente levaria o Brasil a um controle maior sobre as receitas e gastos governamentais. Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem sendo o plano de vacinação contra a Covid-19 e toda a pauta de reforma que segue sem definição pelo governo. O mais recomendado para o atual momento é a cautela ao



# 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 006/2021

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 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, com a estratégia de alocação em 5%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 5%, recomendamos a não movimentação no segmento. 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 dos Investimentos do mês de maio de 2021:**

**2.1) Demonstrativo do enquadramento com a Resolução 3.922/2010 e alterações e com a Política de Investimento/2021:** As aplicações do FMAP estão enquadradas com as Resoluções 3.922/2010 – 4.392/2014 – 4.604/2017 e Política de Investimentos do FMAP/2021, totalizando no referido mês uma carteira de R\$ 113.485.223,36 (Renda Fixa R\$ 76.090.141,54 – 67,05% / Renda Variável R\$ 30.264.394,32 – 26,67% / Exterior R\$ 7.130.687,50 – 6,28%);

**2.2) Relatório da Carteira:** 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 de Maio/2021:** Apresentado para análise, os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês fechou em 1,40% contra a meta atuarial de 1,30%. A meta atuarial (IPCA + 5,68%) acumulada do ano fechou com 5,55% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em 2,14% correspondendo o retorno 38,54% da meta atuarial;

**2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores:** Caixa Econômica Federal: R\$ 77.492.401,22 = 68,28%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 12.951.131,19 = 11,41%, Itaú Unibanco: R\$ 8.115.809,27 = 7,15%, Bradesco Asset Management: R\$ 9.299.848,39 = 8,19%, Rio Bravo Investimentos: R\$ 187.766,84 = 0,17%, Sicredi: R\$ 1.901.271,74 = 1,68%, Vinci Partners: R\$ 2.338.704,46 = 2,06%, Santander Brasil Asset Management: R\$ 1.198.290,25 = 1,06%;

**3) Recomendação Carteira:** Diante do atual cenário político e econômico e de todas as oscilações de mercado, as expectativas ainda seguem sendo o plano de vacinação contra a Covid-19 e toda a pauta de reforma que segue sem definição pelo governo. Permanece, portanto, a recomendação para o atual momento em 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. Por isso 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). Para o IMA-B que é formado por títulos públicos indexados à inflação medida pelo IPCA, que são as NTN-Bs



# 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 006/2021

(Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), a recomendação da estratégia de alocação é de 5%, entretanto, aos RPPSs que possuam percentual igual ou maior que 5% a estratégia é de não aportar nesse segmento e aos que possuírem percentual inferior, a recomendação é para não realizar movimentação no segmento. Os demais recursos manter em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. 30% 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), a recomendação continua 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 de 5%. Na renda variável 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 10% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo: TP 2030 = 1,35%; Longo: IMA-B = 7,61%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 50,68%; Curto: CDI e IRFM 1 = 7,42%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários 26,67% e Exterior = 6,28%; 5) CREDENCIAMENTO: Credenciamento de Instituições Financeiras (Gestores/Administradores):** Colocados aos presentes que foi concluído nessa data 15/06/2021, a renovação do credenciamento da Instituição Financeira: BANCO BRADESCO S/A (CNPJ: 60.746.948/0001-12). 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: 8%; Critérios de Penalidades: 0%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 88,00% - 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; **6) AVALIAÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTOS:** O Sr. Alberto informou que foram concluídas as avaliações pela empresa de consultoria de seis fundos de investimentos. **6.1 - Botz Global X Mirae Asset Robótica e Inteligência Artificial USD Investimento no Exterior FIC Ações** - CNPJ 37.437.010/0001-07. Tem como Gestora a Mirae Asset e Administrador e Custodiante o Santander Caceis - Enquadramento Resolução: Art. 9ºA, II; **6.2 - Caixa Seguridade FI Ações** - CNPJ 30.068.049/0001-47: Tem como Gestor, Administrador e Custodiante a Caixa Econômica Federal - Enquadramento Resolução: Art. 8º, II, "a"; **6.3 - Constância Legan Brasil FI Ações** - CNPJ 14.550.994/0001-24: Tem como Gestor a Constância Investimentos, Administrador a BEM DTVM e Custodiante o Banco Bradesco - Enquadramento Resolução: Art. 8º, II, "a"; **6.4 - Clou Global X Mirae Asset Cloud Computing**



# **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 006/2021**

**USD Investimento no Exterior FIC Ações** - CNPJ 37.439.899/0001-53. Tem como Gestora a Mirae Asset e Administrador e Custodiante o Santander Caceis - Enquadramento Resolução: Art. 9ºA, II; **6.5 - Queluz Gestão de Recursos**- CNPJ 09.289.072/0001-75: Tem como Gestor a Queluz Gestão de Recursos, Administrador a BEM DTVM e Custodiante o Banco Bradesco - Enquadramento Resolução: Art. 8º, II, "a"; e **6.6 - Caixa Multigestor Global Equites Investimentos no Exterior FIC Multimercado** - CNPJ 39.528.038/0001-77: Tem como Gestor, Administrador e Custodiante a Caixa Econômica Federal - Enquadramento Resolução: Art. 8º, II, "a". Todos os fundos foram analisados pela empresa de consultoria Crédito e Mercado e não apresentaram óbice para receber investimentos do FMAP. Após análise das avaliações dos fundos, seus objetivos, características, composição de carteira, rentabilidades, taxa de administração, riscos, enquadramentos e lâminas, chegou a conclusão que são fundos de investimentos que podem agregar na estratégia com aumento na exposição em segmentos e diversificação no portfólio da Carteira. Colocados em discussão foram aprovados, por unanimidade, para receber investimentos do FMAP, entretanto, foi decidido, por aguardar em fazer aplicação em momento oportuno, observado, o credenciamento das administradoras/gestoras junto ao FMAP no cumprimento dos requisitos estabelecidos na Resolução CMN 3922/2010; **7) Realocações/Aplicações a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência:** Considerando que a Carteira atual encontra-se bem diversificada e muito próximo da estratégia de alocação foi decidido pelo Comitê de Investimento, por unanimidade, pela manutenção da Carteira sem realização de realocações, bem como em manter os aportes 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 (Membro Efetivo)**

**Alberto Foraciepe Neto (Membro Efetivo)**

**Celso Tadeu Pelizer (Membro Efetivo - Gestor)**