



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628– Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 009/2019

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 17 de setembro 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. Participaram da reunião os convidados: Sra. Simone consultora de investimentos da empresa Crédito e Mercado e o Sr. Alex Sandro Rodrigues de Castro, Auditor do Tribunal de Contas do estado de São Paulo. Dando início aos trabalhos, o secretário agradeceu a presença da Sra. Simone consultora de investimentos da empresa Crédito e Mercado e do Sr. Alex auditor do TCESP. A Sra. Simone agradeceu pela oportunidade e fez uma explanação sobre o quadro do Relatório de Mercado Focus de 13/09/2019 e perspectivas para investimentos, bem como, da posição atual da Carteira de Investimentos e finalizou falando sobre os retornos dos investimentos obtidos até aqui pelo FMAP. Em seguida a Sra. Isabel suspendeu temporariamente a presente reunião em razão do horário. Retomando a reunião às 9hs00 do dia dezoito de setembro de dois mil e dezenove. Com o reinício dos trabalhos foi procedido a leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 13 de agosto de 2019, depois de lida, foi aprovada por unanimidade; Ato contínuo, a ordem do dia passou a ser objeto de análise pelos presentes. **1) Análise do Cenário Macroeconômico - Publicação “Nossa Visão” de 16/09/2019:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “**Retrospectiva** A semana manteve o movimento de valorização nos principais mercados acionários, na medida em que o noticiário animava os investidores. Em meio à disputa comercial entre EUA e China, o país asiático anunciou isenções tarifárias para 16 itens da pauta de produtos importados dos EUA. A medida ocorreu às vésperas de uma reunião planejada entre negociadores comerciais dos dois países para conter o aumento tarifário que ocorre desde o ano passado. Na sequência, os EUA anunciaram que o governo americano concordou em adiar de 01 para 15 de outubro o aumento de tarifas sobre US\$ 250 bilhões de importações chinesas, como um “gesto de boa vontade”, atendendo a um pedido do vice-primeiro-ministro da China, Liu He. Nos EUA, destaque para os dados de vendas no varejo, que saltaram 0,4% em agosto frente a julho, conforme divulgado pelo Departamento do Comércio, e acima das expectativas que previam aumento de 0,2% nas vendas, indicando que os gastos dos consumidores devem continuar apoiando um ritmo moderado no crescimento econômico local. Na zona do Euro ocorreu a reunião do banco central europeu (BCE, na sigla em inglês), que tomou importante decisão monetária para apoiar a economia da região em meio às incertezas com o conflito comercial entre EUA e China. O BCE anunciou um corte na taxa de depósitos de -0,4% para -0,5%, além de reativar o programa de compra de ativos que havia encerrado em dezembro passado. O plano contempla a compra de € 20 bilhões por mês em títulos do governo e bônus corporativos a partir de 01 de novembro. O presidente do BCE, Mario Draghi, disse que o BCE agiu em resposta a inflação muito abaixo da meta de 2,0% ao ano, além de um abrandamento maior do crescimento da economia local. No Japão, foi divulgado que o PIB local do segundo trimestre cresceu 0,3% na comparação com o trimestre de janeiro a março, abaixo da leitura preliminar que indicava ganho de 0,4%. A fraqueza da economia global e o agravamento do protecionismo comercial adicionam certa pressão sobre o banco central japonês (BOJ, na sigla em inglês) para que tome medidas



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628– Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 009/2019

expansionistas na próxima reunião, marcada para esta semana. Para os mercados de ações internacionais, a semana foi de alta nas principais bolsas de valores. Enquanto o Dax, índice da bolsa alemã, subiu 2,27% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, avançou 1,17%, o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, valorizou 0,968% e o Nikkei 225, da bolsa japonesa, cresceu 3,72%. Em relação à economia brasileira, destaque para a divulgação do Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br), considerado a prévia do PIB, que apresentou retração de 0,16% em julho, em relação ao mês anterior. O índice passou de 138,33 pontos para 138,11 pontos, atingindo o menor patamar para o indicador desde maio deste ano, quando a pontuação foi de 137,86. Na contra mão da desaceleração da economia divulgada pelo Bacen, foi noticiado pelo IBGE que o volume do setor de serviços cresceu 0,8% em julho, na comparação com o mês anterior, e a melhor taxa mensal desde dezembro/2018. Ainda assim, o nível de atividade do setor de serviços permanece no patamar de fevereiro de 2011, distante do registrado antes da recessão. Para a bolsa brasileira a semana foi de valorização nos preços das ações. O Ibovespa avançou 0,55% na semana, acumulando valorização no ano de 17,77% e 37,22% em doze meses. O dólar comercial encerrou a sessão de sexta-feira cotado a R\$ 4,0925 na compra R\$ 4,0938 na venda. Na semana, a moeda norte-americana teve uma valorização de 0,19%. Já o IMA-B Total encerrou a semana com crescimento de 0,05%, acumulando ganhos no ano de 16,86%. **Relatório Focus** No Relatório Focus divulgado hoje, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 3,45% em 2019, uma redução ante os 3,54% da semana anterior. Para 2020 a estimativa foi reduzida para 3,80%, ante 3,82% da semana anterior. O resultado continua abaixo da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,25%. Para a taxa Selic, o mercado financeiro manteve suas projeções, com o relatório informando que, ao final de 2019, a taxa Selic estará em 5,00%. Para 2020, a previsão foi cortada para 5,00%, o que indica expectativa de estabilidade da taxa básica de juros ao longo do ano que vem. O mercado financeiro cortou ainda a estimativa para a taxa de crescimento da economia, com a expansão do PIB ajustada para 2,00% em 2020, ante 2,07% previstos na semana anterior. Para 2019 a previsão de expansão foi mantida em 0,87%. Os profissionais consultados pelo Bacen elevaram as previsões para o dólar a R\$ 3,90, tanto para este ano quanto para o final de 2020. Na semana passada, os mesmos profissionais esperavam o dólar cotado em R\$ 3,87 ao final de 2019 e R\$ 3,85 em 2020. Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, as expectativas são de um ingresso de US\$ 85,20 bilhões em 2019 e de US\$ 85,30 bilhões em 2020, ambos acima das previsões da semana passada. **Perspectiva** A semana inicia com o petróleo subindo forte após o ataque a instalações petrolíferas sauditas, em princípio atribuídas a rebeldes do Iêmen, constituindo uma nova ameaça ao abastecimento mundial de energia. A tensão no Golfo pode constituir mais um vetor negativo a atividade global, em uma semana que os olhos dos investidores se voltam para as decisões de política monetária do Federal Reserve (FED, na sigla em inglês), com o mercado firmando aposta de queda das taxas de juros por lá. Por aqui destaque para a reunião do Copom, a sexta do ano, que definirá a taxa básica de juros da economia. A Selic foi cortada para o patamar recorde de 6,00% ao ano em julho, e o Bacen preparou o terreno para cortes adicionais. Com a inflação sob controle, a economia doméstica patinando, e o receio de menor crescimento na economia global, o mercado espera novo corte esta semana. 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 uma exposição de 10%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma exposição de 25% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs a alocação sugerida é de 10%. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da resolução



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628– Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 009/2019

CMN nº 3.922/2010 conforme alterada, é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo). 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 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 agosto 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 agosto/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\$ 87.948.854,62 (Renda Fixa R\$ 64.949.701,59 – 73,85% - Renda Variável R\$ 22.476.391,16 – 25,56% - Exterior R\$ 522.761,87 – 0,59%)

2.2) Relatório da Carteira mês de agosto/2019: apresentado aos presentes a composição da carteira do mês de agosto 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 – agosto/2019: Apresentado para análise os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de agosto fechou em 0,32% contra a meta atuarial de 0,62%, correspondendo o percentual de 51,39% da meta atuarial – O retorno acumulado do ano ficou em 10,90% contra uma meta de 6,60% correspondendo o percentual acumulado de 165,22% da meta atuarial.

2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores e Segmentos: Caixa Econômica Federal: R\$ 64.917.029,77 = 73,81%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 9.069.428,59 = 10,31%; Bradesco Asset Management: R\$ 4.246.576,57 = 4,83%; Banco Itaú Unibanco: R\$ 8.101.498,86 = 9,21%; Vinci Partners: R\$ 1.030.986,63 = 1,17%; Rio Bravo Investimentos: R\$ 242.673,49 = 0,28%; Sicredi: R\$ 340.660,71 = 0,39% - Renda Fixa: R\$ 64.949.701,59 = 73,85% - Renda Variável: R\$ 22.476.391,16 = 25,56% - Exterior: R\$ 522.761,87 = 0,59%

3) Recomendação Carteira: Diante do Cenário Econômico Internacional somada com econômico doméstico patinando, com possibilidade de novo corte da taxa Selic, inflação controlada e receio menor de crescimento na economia global, 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 também permanece por uma exposição de 10%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) a recomendação é por uma exposição de 25%. Para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's a recomendação é por uma exposição de 10%. Na Renda variável continua a recomendação do mês anterior por exposição máximo de 30%, por conta da melhora do ambiente econômico neste ano



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628– Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 009/2019

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 = **1,56%**; **Longo:** IMA-B = **10,11%**; **Médio:** IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = **52,71%**; **Curto:** CDI e IRFM1 = **9,47%**; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = **26,15%**. **5)** A Senhora Isabel comunicou que no dia 24/09/2019 será efetuado o pagamento da 3º Amortização Programada do Fundo BB Recebíveis Imobiliários FII de aproximadamente R\$ 36.000,00. Disse ainda que foi pago o Cupom de Juros dos Fundos IPCA I e IPCA IV no valor de R\$ 59.494,01 que este valor encontra-se aplicado em fundo CDI. **6)** Em seguida foi apresentado a Lâmina do Fundo Caixa FIC Alocação Macro Mult LP. Decidido por solicitar análise do Fundo à empresa de consultoria Crédito e Mercado; **7) CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÃO FINANCEIRA: (Gestor/Administrador):** Colocados aos presentes que foram concluídos, os cadastros para o credenciamento das seguintes Instituições Financeiras: BEM - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA (CNPJ: 00.066.670/0001-00) e RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA (CNPJ 03.864.607/0001-08). Para fins de análise foi utilizado da 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. **7.1.** A Instituição Financeira BEM - Distribuidora de Título e Valores Mobiliários Ltda., apresentou as seguintes pontuações técnicas: Rating de Gestão de Qualidade: 60%, Volumes de Recursos Administrados: 00%, Tempo de Atuação de Mercado: 10%; Avaliação de Aderência dos Fundos: 20%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 90,00% - Índice de Gestão de Qualidade RP1. As instituições financeiras (administradoras e gestoras) classificadas nestes níveis (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 neste nível asseguram o cumprimento do dever fiduciário em sua plenitude. Portanto, apta a receber recursos do FMAP dentro do limite da Resolução 392/2010 e da Política de Investimentos – APROVADO POR UNANIMIDADE. **7.2.** A Instituição Financeira Rio Bravo Investimentos Ltda, 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: 0,00%; Critérios de Penalidades: 0,00%, Total da Pontuação de Quesitos Técnicos: 80,00% - Índice de Gestão de Qualidade RP2. As instituições financeiras (administradoras e gestoras) classificadas nestes níveis (RP2) apresentam histórico consistente de risco e retorno. São consideradas instituições com elevada credibilidade, tradição em gestão e sólida estrutura organizacional. Contam com um eficiente controle de processos de investimento e de análise de risco, equipes com formação profissional qualificada, elevada e experiente, com baixa rotatividade. Apresentam, ainda, ambiente de controle interno capaz de garantir total disponibilidade, integridade, tempestividade e rastreabilidade das informações. No geral, as instituições classificadas neste nível são capazes de assegurar o cumprimento do dever fiduciário em sua plenitude. Portanto, apta a receber alocação no limite de até 75% dos recursos garantidores do plano de benefícios – APROVADO POR UNANIMIDADE. **8) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência. 8.1.** Objetivando o ajuste da Carteira e a diminuição da exposição com as aplicações de rendas variáveis



PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F. M. A. P.

Rua Rui Barbosa, nº 628– Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 009/2019

em Ações Setoriais e considerando o bom resultado obtido até aqui no Fundo Caixa Valor Small Cap RPPS FIC Ações, respeitando a cotação do dia do resgate, a sugestão é pela solicitação de resgate da totalidade aplicado e a sua realocação será decidido na próxima reunião tendo em vista a carência de resgate ser D+45 (quarenta e cinco dias). **8.2.** Com relação ao valor da 3º Amortização do Fundo BB Recebíveis no valor de aproximadamente R\$ 36.000,00 e o valor de R\$ 59.494,31 referente ao pagamento do Cupom de Juros dos Fundos IPCAs I e IV, realocá-los no Fundo BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário – APROVADO POR UNANIMIDADE; **8.3.** Realocar R\$ 800.000,00 do Fundo BB Perfil Fic RF DI Prev. LP para o Fundo BB Ações Valor FIC Ações Previdenciário – APROVADO POR UNANIMIDADE; **8.4. Aportes:** Aprovado por unanimidade em continuar aplicação em Fundos indexados ao CDI e/ou IRF-M1 e/ou IDKA2; e **9)** 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