



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 003/2021

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 23 de março de 2021.

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

Membros Suplentes: Márcia de Kátia Francesquini Miquilini

Às nove horas do dia vinte e três de março de dois mil e vinte e um, reuniram-se através de ambiente virtual, os membros efetivos com participação de membro suplente do Comitê de Investimentos para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, o Sr. Celso Tadeu Pelizer, gestor de investimentos do FMAP, agradeceu a presença de todos e deu início aos trabalhos, procedendo à leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 09 de fevereiro 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 15/03/2021:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: " RETROSPECTIVA Semana marcada por muita volatilidade no mercado, temas relacionados a política seguem sendo o principal foco por aqui. Ao início da semana as anulações das condenações do ex-presidente lula geraram uma antecipação da discussão eleitoral para 2022, elevando as tensões do mercado. Já como fator positivo, a PEC acabou sendo votada na Câmara, aliado ao cenário externo positivo, tivemos uma melhora na expectativa de mercado durante a semana, mas o sentimento que fica é de cautela, devido a todos os desgastes que envolvem o Brasil. Ainda por aqui, o Covid-19 segue sendo prejudicial, onde aparentemente o sistema de saúde de alguns estados brasileiros estão próximos a colapsar, refletindo em medidas restritivas pelos governos e impactando diretamente na economia do país. Na semana, conhecemos o IPCA de fevereiro, que ficou acima das expectativas, que levam as projeções para indicadores acima da meta para esse ano e possivelmente para ano que vem. Como consequência direta, o Banco Central deve se movimentar para efetuar alguns ajustes na taxa de juros. A expectativa é que o BC passe uma visão mais conservadora e demonstrar que está pronto para promover os ajustes necessários para não perder o controle inflacionário do país, um discurso muito divergente disso, pode provocar mais oscilações no cambio e desequilibrar as taxas dos títulos mais longos. Nos Estados Unidos, a economia parece estar sólida, com o pacote fiscal aprovado de aproximadamente 2 trilhões de dólares e o quadro de imunização bem elaborada como as principais medidas. O presidente Joe Biden declarou que o pacote deve por fim a pandemia e recuperar a economia norte americana, gerando demanda doméstica e crescimento global sustentável. Mas eleva as discussões sobre a inflação por lá, com uma política monetária tão expansiva, a concepção é de uma pressão inflacionaria no curto prazo, porém que pode não perdurar por muito tempo. Na Europa, o ambiente parece se manter favorável, com o Banco Central Europeu anunciando a continuação do programa de compra de ativos e a taxa de juros inalterada, aliado a velocidade na vacinação no continente, os bons resultados das vacinas começam a ter impactos positivos por lá, gerando otimismo e um horizonte mais claro em relação a retomada econômica. Na Inglaterra, as medidas de restrição vão sendo retirada de acordo com o estipulado, as escolas já estão abertas e a proposta do primeiro-ministro do Reino Unido Boris



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 003/2021

Johnson é de que a abertura total ocorra até o final de junho. Na Ásia, o clima é de cautela, tendo em vista que em breve possa acontecer um encontro entre Estados Unidos e China, sendo o primeiro oficial pós Trump. Em paralelo, as bolsas por lá surfam na medida fiscal aprovada pelos norte americanos e registram ganhos na semana. Em resumo, o Ibovespa registrou perda de (0,90%) na semana, o Dow Jones alta de 4,07% e a Nasdaq 3,08%. **RELATÓRIO FOCUS** Para o IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), as projeções subiram de 3,98% para 4,60%. Para 2022, a previsão para o IPCA ficou 3,50%. Para 2023 e 2024, as estimativas ficaram em 3,25%. A projeção para o PIB (Produto Interno Bruto) foi de 3,26% para 3,23% em 2021. Para 2022, a estimativa saiu de 2,48% para 2,39%. Para 2023 e 2024, a projeção permaneceu em 2,50%. A taxa de câmbio saiu de R\$5,15 para R\$5,30 em 2021. Para 2022, o valor saiu de R\$5,13 para R\$5,20. Para 2023 e 2024, a projeção ficou em R\$5,00. Para a taxa Selic, os analistas elevaram de 4,00% para 4,50% em 2021, mantiveram os 5,50% para 2022. Para 2023 2024 a projeção é de 6%. **PERSPECTIVA** As perspectivas se mantem as mesmas da semana anterior, os temas seguem proporcionalmente os mesmos, com exceção da PEC emergencial, que agora tem texto aprovado. Ainda devemos observar os efeitos da decisão de Fachin em relação ao Ex-Presidente Lula, segue sendo muito cedo para especular sobre a decisão no longo prazo. Entretanto o debate no mercado se concentra também nas possíveis reações de Jair Bolsonaro, que pode escolher o caminho de realizar atitudes mais populistas para tentar ter força para a eleição de 2022. Podemos observar alguma mobilização dos Bancos Centrais em relação a política monetária, tendo em vista o plano de vacinação em prática, a aceleração da inflação e os estímulos que seguem sendo despejados na economia. Podendo se esperar uma mudança na taxa de juros no futuro próximo, como já é adiantado no relatório semanal do Banco central. Devemos observar também, o desenrolar da PEC emergencial, que com texto aprovado, deve começar a impactar o país, seja devido ao auxílio, ou por outros temas relacionados ao texto. A partir disso, teremos que avaliar o andamento de reformas e em qual intensidade será elaborada, agora com a Câmara e Senado definido. O que tudo indica é auxílio emergencial menor e por cerca de quatro meses, como o mais indicado, sendo preciso ainda observar a PEC emergencial. Devemos observar também o processo de imunização da população brasileira com novas vacinas podendo entrar no plano inicial, mesmo atrasado, o país segue tentando cumprir o plano estipulado. 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 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. Segue no radar, o aumento dos índices de preço da economia, uma inflação que começou acelerar e que tem impactos significativos já no curto prazo, podendo já ser vista no IPCA. Agora com a sinalização do Relatório Focus indicando uma aceleração do índice para os próximos períodos. 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. Os dados indicam uma pressão no curto prazo nos preços ao consumidor amplo e isto pode levar o Banco



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 003/2021

Central a intensificar as discussões sobre o ritmo das reformas. É provável que a qualquer sinal de melhora constante na economia, devemos ter uma elevação da SELIC, mesmo que antes do projetado. Os sinais de abertura na curva de juros, demonstrada pelo aumento da taxa de juros e a alta volatilidade nos títulos federais de longo prazo, aliada ao fato que acontecia desde 2002 e que aconteceu em setembro e outubro de 2020, com as LFTs (Tesouro Selic) sendo negociada a taxas negativas, indica a pressão sobre a Selic. O mais recomendado para o atual momento é a 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. 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 10%, sendo indicado para os RPPS que possuem porcentagem igual ou maior, aos que possuem porcentagem inferior a 10%, recomendamos a não movimentação no segmento. Os demais recursos mantenham-nos em “quarentena” esperando um melhor momento para realocar. Tomar decisões precipitadas enseja realizar uma perda decorrente da desvalorização dos investimentos sem possibilidades de recuperação na retomada dos mercados. 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 fevereiro de 2021:

2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010, alt. 4.392/2014 e da 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\$ 107.199.175,61 (Renda Fixa R\$ 75.704.314,89 – 70,62% / Renda Variável R\$ 26.823.194,49 – 25,02% / Exterior R\$ 4.671.666,23 – 4,36%);

2.2) Relatório da Carteira do mês de Fevereiro/2021: 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 o saldo;

2.3) Resultado das aplicações financeiras após as movimentações de Fevereiro/2021: Apresentado para análise, os retornos individuais de cada Fundo de Investimento que compõem a carteira do FMAP. A rentabilidade do mês de fevereiro de 2021 fechou em -1,11% contra a meta atuarial de 1,26%. O acumulado do ano de 2021 fechou com a meta atuarial (IPCA + 5,68%) de 1,96% e a rentabilidade acumulada auferida na carteira do FMAP em -1,73% correspondendo o retorno -88,46% da meta atuarial;

2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por Gestores: Caixa Econômica Federal: R\$ 77.071.599,21 = 71,90%; BB Gestão de Recursos DTVM: R\$ 8.636.273,54 = 8,06%, Itaú Unibanco: R\$ 7.607.151,84 = 7,10%, Bradesco Asset Management: R\$ 8.655.979,27 = 8,07%, Rio Bravo Investimentos: R\$ 180.290,30 = 0,17%, Sicredi: R\$ 1.856.972,33 = 1,73%, Vinci Partners: R\$ 2.041.177,63 = 1,90%, Santander Brasil Asset Management: R\$ 1.149.731,49 = 1,07%;



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 003/2021

Recomendação Carteira: Apesar de todas as oscilações de mercado, as expectativas seguem o plano de vacinação contra o Covid-19 e com isso as reformas seguem ainda sem definição pelo governo. 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. É provável que a qualquer sinal de melhora constante na economia, devemos ter uma elevação da SELIC, mesmo que antes do projetado. Assim permanece a recomendação de 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 permanece a recomendação em adotar cautela nos investimentos com acompanhamento diário dos mercados e estratégias, mantendo assim 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 (Notas do Tesouro Nacional – Série B ou Tesouro IPCA+ com Juros Semestrais), a estratégia de alocação é de 10% e também não realizar realocação nesse 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 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 Fundos de Ações e 5% no segmento de investimentos no exterior; **4) Carteira Atual FMAP: Longuíssimo: TP 2030 = 1,37%; Longo: IMA-B = 9,81%; Médio: IRF-M, IDKA2 e IMA-B5 = 51,70%; Curto: CDI e IRFM 1 = 7,74%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários e Exterior = 29,38%; 5) AVALIAÇÃO DE FUNDO DE INVESTIMENTOS:** O Sr. Alberto informou que foram concluídos as avaliações pela empresa de consultoria dos cinco fundos de investimentos apresentados na reunião anterior: BB Quantitativo FIC Ações - CNPJ 07.882.792/0001-14. Tem como gestor e administrador a BB Gestão de Recursos DTVM e custodiante o Banco do Brasil - Enquadramento Resolução: Art. 8º, II, "a"; BB Alocação Ativa Retorno Total Fic Renda Fixa Previdenciário - CNPJ 35.292.588/0001-89: Tem como gestor e administrador a BB Gestão de Recursos DTVM e custodiante o Banco do Brasil - Enquadramento Resolução: Art. 7º, IV, "a"; BB Alocação FI Multimercado Previdenciário - CNPJ 35.292.597/0001-70: Tem como gestor e administrador a BB Gestão de Recursos DTVM e custodiante o Banco do Brasil - Enquadramento Resolução: Art. 8º, III; Genial MS US Growth Investi - CNPJ 37.331.365/0001-09: Tem como gestor a Genial Investimentos, administrador e custodiante a BNP Paribas - Enquadramento Resolução: Art. 9º-A, II; e Genial MS Global Brands Investimento no Exterior Fic Ações - CNPJ 37.331.342/0001-02: Tem como gestor a Genial Investimentos, administrador e custodiante a BNP Paribas - Enquadramento Resolução: Art. 9º-A, II. Todos os fundos foram analisados pela empresa de consultoria Credito 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



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 003/2021

segmentos e diversificação no portfólio da Carteira. Aprovados, por unanimidade, para receber investimentos do FMAP, observado, se as administradoras/gestoras cumprem os requisitos estabelecidos na Resolução CMN 3922/2010. **6) CUPOM DE JUROS - FUNDOS IPCAs:** O Sr. Alberto, informou que no mês de fevereiro foram pagos os Cupons de Juros de quatro Fundos de Investimentos: BB TP IPCA IV FI RF Previdenciário; Caixa Brasil 2024 IV TP FI RF; Caixa Brasil 2030 I TP FI RF; e BB TP IPCA I FI RF Previdenciário. O valor total pago foi de R\$ 133.710,10 (R\$ 75.709,81 dos fundos da Caixa e R\$ 58.000,29 dos Fundos do Branco do Brasil); **7) APRESENTAÇÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS:** O Sr. Celso informou que foram apresentados mais quatro fundos de investimentos como forma de aumentar opções para diversificação e estratégia, sugeriu seja enviados à empresa de consultoria para análise. Caixa Brasil Ativa FIC RF, BB Global Select Equit Investimentos Exterior e Caixa Multi Gestor Global Exterior FIC Multimercado. Decidido, por unanimidade, por solicitar análise junto a empresa de Consultoria; **8) Realocações/Aplicações: Deliberações aprovadas, por unanimidade, pelo Comitê de Investimentos a serem submetidas ao crivo do Conselho Municipal de Previdência: Aportes/Contribuições: Sugestão de Aplicações/Realocações:** Seguindo as estratégias de investimentos/2021 e recomendação da empresa de consultoria, objetivando ajustar a Carteira em segmentos em fundos *duration* haja visto que tem uma margem de aplicação de 3,83%, somado a necessidade de encurtamento da carteira e diminuir a exposição em fundos IRFM em razão da projeção de alta de juros, foi decidido, por unanimidade, que os valores pagos de Cupons dos fundos do Banco do Brasil no valor aproximadamente R\$ 58.000,00 sejam realocados no Fundo BB Quantitativo FIC Ações; Os valores pagos de Cupons dos fundos da Caixa Econômica no valor de aproximadamente R\$ 75.700,00 sejam realocados no Fundos Caixa Brasil Gestão Estratégia; Resgatar R\$ 2.000.000,00 do Fundo Caixa Brasil IRFM e aplicá-los no Fundo Caixa Brasil Gestão Estratégia; e por fim que os aportes continuem a ser direcionados 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)

Celso Tadeu Pelizer (Membro Efetivo - Gestor)

Alberto Foraciepe Neto (Membro Efetivo)