



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 17/01/2020

Participantes: Superintendente do ITAPREV, Servidor Ativo do ITAPREV, Profissional com Certificação da Anbima do ITAPREV.

Às dez horas do dia dezessete de janeiro de dois mil e vinte, atendendo ao calendário das reuniões, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos, o Superintendente procedeu à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes:

1) Inflação e Cenário Econômico: O ambiente de condições monetárias mais frouxas, associado as perspectivas de que algum acordo comercial entre EUA e China será assinado em breve, permitiu que o crescimento global continuasse exibindo sinais de estabilização. Do lado da política monetária, as comunicações mais recentes dos membros dos bancos centrais americano e europeu continuaram sinalizando a manutenção de uma política monetária bastante expansionista por tempo prolongado, ainda que não pretendam executar nenhum estímulo adicional no curto prazo.

Em relação as questões do comercio internacional, não houve nenhum avanço material nas negociações de um acordo entre EUA e China, ainda assim, autoridades de ambos os países reafirmaram que as conversas têm evoluído positivamente e que algum desenvolvimento mais concreto poderá ocorrer em breve. Dado esse pano de fundo, a confiança do empresariado ao redor do globo tem registrado sinais de melhora.

No Brasil, as evidencias de recuperação do crescimento da economia seguem se intensificando. Em setembro, os indicadores da produção industrial, vendas no varejo e atividade do setor de serviços apresentaram relevante melhora. A criação de empregos formais registrou resultado positivo nos três últimos meses e os indicadores de credito continuam apresentando expansão, a liberação dos recursos do FGTS também deverá ter efeitos positivos sobre o consumo neste final de ano.

Depois de diversos meses consecutivos de surpresas baixistas, a inflação deverá ser mais elevada nos próximos meses. O principal determinante por trás dessa pressão é o preço das carnes, que apresentou forte aceleração graças a uma maior demanda chinesa devido a epidemia de febre suína africana.

Dezembro foi marcado também pela decisão do Banco Central de reduzir a Selic para o menor patamar da história, no entanto as comunicações seguintes sugerem cautela, com o BC condicionando cortes adicionais aos indicadores de atividade que serão divulgados nos próximos meses. Vale destacar que os dados mais recentes estão sinalizando fortalecimento da economia, com desempenho mais positivo e retomada mais consistente.

Acumulando alta de 6,95 em dezembro e 31,6% em 2019, o Ibovespa fechou acima dos 115 mil pontos, uma combinação de notícias favoráveis tanto do lado interno quanto externo sustentou o momento positivo para o mercado de ações. No cenário doméstico tivemos dados econômicos mais fortes, reforçando a tese de recuperação da atividade doméstica, além de novo corte de 0,5% p.p. na Selic. No cenário externo, o destaque ficou pelo anuncio de acordo comercial entre China e Estados Unidos, além da eleição geral no Reino Unido, cujo resultado aponta para uma solução em relação ao BREXIT.

(Fonte: Carta Mensal, DEZEMBRO/2019-JANEIRO/2020 – SANTANDER ASSET MANAGEMENT.)



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

2) **Análise da carteira de investimentos:** Referente à carteira de investimento do mês de dezembro, no seguimento Renda Fixa e variável, o mês fechou com R\$ 152.862.799,62 (Cento e cinquenta e dois milhões, oitocentos e sessenta e dois mil, setecentos e noventa e nove reais e sessenta e dois centavos).

3) **Análise do fluxo de caixa do mês corrente:** Em dezembro após análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o comitê de investimentos usando das prerrogativas previstas no inc. VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foram resgatados R\$ 11.420.943,86 e aplicados R\$ 9.892.892,56, conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES
META VALOR FI AÇÕES	7.278.636,55	7.278.636,55
CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA	1.500.000,00	-
CAIXA BR DISPONIBILIDADES	2.642.307,31	2.614.256,01
TOTAL	11.420.943,86	9.892.892,56

O valor movimentado no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE ocorre devido a ligação do fundo com a conta movimento do Instituto. Qualquer crédito ou débito em favor do Instituto ocorre na conta movimento e ao final do dia é resgatado ou aplicado automaticamente. Não há valores parados em Conta corrente.

4) **Assuntos Gerais:** Em 2019 a meta atuarial foi cumprida com expressiva margem positiva, mesmo com a volatilidade do cenário econômico que oscilou ao longo do ano à espera da reforma da previdência, acordo comercial entre China e Estados Unidos, soltura dos presos em segundo instancia principalmente os condenados pela lava Jato, impasse climáticos, Brumadinho/MG, entre outros.

A estratégia adotada de maior exposição em renda variável devido as baixas taxas de juros, trouxe retorno 51,53% acima da meta. Com exceção aos fundos multimercados atrelados ao CDI e renda fixa atrelado ao CDI, o fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11 foi o único que não cumpriu sua meta atuarial, as cotas do fundo são negociadas em mercado secundário na bolsa de valores e sua valorização deve-se a oferta e procura das cotas por investidores em geral. A estratégia do fundo é de performance a longo prazo, acima de cinco o que justifica em parte a cota baixa neste momento.

Em reunião entre os gestores do fundo João Eduardo Santiago e Francisco Garcia cotistas e a consultoria Credito e Mercado foi apresentado as projeções de crescimento do fundo para 2020, a aquisição de novos imóveis que foram realizadas em 2019, a abertura de captação de investidores não institucionais, entre outros assuntos.

O fundo CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO deverá ser encerrado em janeiro de 2020 ao final do período de carência, devido à forte valorização do Ibovespa o fundo ultrapassou suas estratégias de retorno o que o deixa inviável de se ter continuidade pelo administrador/gestor, como opção ao fundo que se encerrará o gestor lançou em novembro/2019 o fundo CAIXA BRASIL ESTRATEGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP.

Para 2020, a política de investimentos aprovada manteve o percentual de 30% de exposição em renda variável, podendo chegar a 40% após a obtenção da certificação do PRÓ GESTÃO nível II que está em andamento,



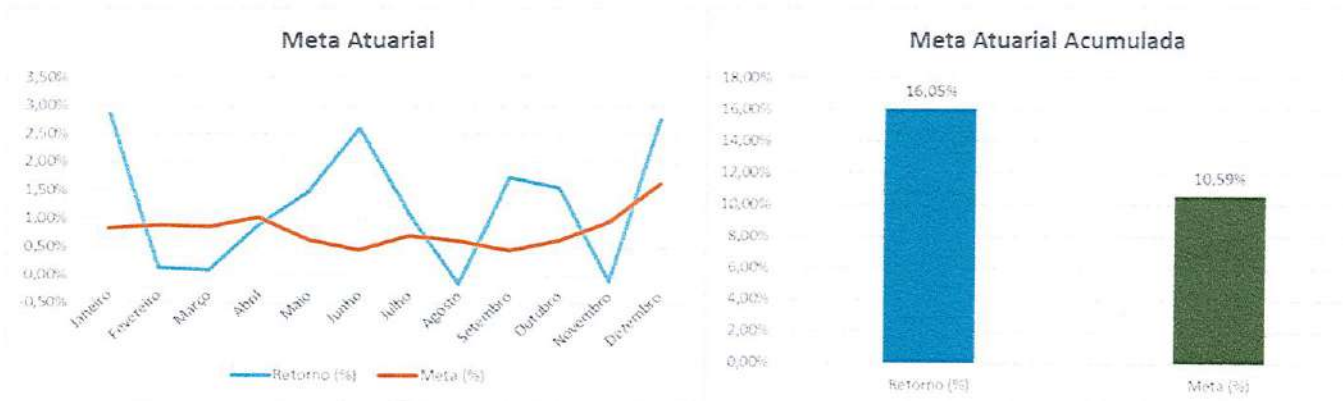
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

por ora, no segmento de renda variável o Instituto definiu o percentual de 5% para possível aplicação nos novos fundos BDR nível I de investimento no exterior.

Finalização do processo de troca de administrador dos fundos INFINITY do branco BRB de Brasília para o Banco Planner até adequação do Daycoval para receber os fundos. Após a troca de administrador os fundos foram reabertos para aplicação e resgate conforme foi definido na última assembleia na sede do BRB em que o comitê de investimentos do Itaprev esteve presente em outubro. Após a reabertura dos fundos mantemos nossa posição e ocorreu o resgate do total dos fundos INFINITY LOTUS FI RF e INFINITY TIGER ALOCAÇÃO DINAMICA RF, resgate parcial do fundo INFINITY INSTITUCIONAL FIM no valor de R\$ 4.500.000,00 (quatro milhões e quinhentos mil reais), no acumulado os três fundos perderam aproximadamente R\$150.000.000,00 do PL com resgates de outros cotistas,

Conforme definido em assembleia geral de cotistas o fundo META VALOR FI AÇÕES possui novo administrador a partir de dezembro, o fundo deixa o administrador BNY MELLON e passa para o BANCO DAYCOVAL, neste novo administrador o fundo está apto a receber novos aportes de investidores Institucionais.

Retorno dos Investimentos



Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)
Janeiro	107.384.837,09	31.180.953,25	26.544.255,19	115.232.636,11	3.211.100,96	2,87%	0,83%	344,69%
Fevereiro	115.232.636,11	2.089.144,18	559.429,07	116.912.138,93	149.787,71	0,13%	0,90%	14,33%
Março	116.912.138,93	2.448.920,14	558.629,09	118.895.200,01	92.770,03	0,08%	0,87%	6,54%
Abril	118.895.200,01	5.112.697,92	3.098.745,05	121.999.739,09	1.090.586,21	0,90%	1,03%	87,62%
Mai	121.999.739,09	9.144.836,41	7.110.148,95	125.868.007,95	1.833.581,40	1,48%	0,64%	230,75%
Junho	125.868.007,95	5.033.637,16	3.001.459,69	131.226.125,05	3.325.939,63	2,60%	0,45%	577,43%
Julho	131.226.125,05	6.637.023,81	4.631.917,31	134.722.697,72	1.491.466,17	1,12%	0,72%	154,57%
Agosto	134.722.697,72	4.133.900,02	2.078.714,18	136.589.104,19	-188.779,37	-0,14%	0,62%	-22,24%
Setembro	136.589.104,19	6.119.484,55	4.071.074,49	141.068.925,77	2.431.411,52	1,75%	0,45%	392,73%
Outubro	141.068.925,77	2.633.323,54	630.307,26	145.297.650,39	2.225.708,34	1,56%	0,63%	245,46%
Novembro	145.297.650,39	41.856.982,65	39.833.709,72	147.208.218,36	-112.704,96	-0,08%	0,98%	-7,84%
					15.550.867,64	13,00%	7,75%	167,72%



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA
ESTADO DE SÃO PAULO

Cumprimento da meta atuarial por fundo

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RETORNO OBTIDO	META PARA 2019	
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	48,92%	10,58%	
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	45,76%	10,58%	
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	41,91%	10,58%	
META VALOR FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	26,98%	10,58%	
SANTANDER SELECAO 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	19,88%	6,29%	
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	19,62%	10,58%	
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	19,43%	10,58%	
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	19,42%	10,58%	
CAIXA BR AÇÕES LIVRES FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	18,65%	4,39%	
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	15,87%	10,58%	
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	14,04%	6,29%	
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	13,31%	3,75%	
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	13,08%	10,58%	
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	12,91%	10,58%	
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	12,88%	10,58%	
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso VII Alínea "b"	RENDA FIXA	12,65%	7,42%	
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	12,36%	10,58%	
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	12,20%	10,58%	
BRADERCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	11,61%	10,58%	
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	11,23%	10,58%	
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	11,11%	10,58%	
BRADERCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	10,76%	10,58%	
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	7,91%	6,29%	
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	5,14%	4,39%	
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	6,79%	10,58%	
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	6,63%	10,58%	
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	6,42%	10,58%	
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	5,72%	10,58%	
BRADERCO MAXI PODER PÚBLICO FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	5,58%	10,58%	
CAIXA CAPITAL PROTEGIDO BRASIL IBOVESPA II FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	4,80%	10,58%	
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	2,58%	10,58%	
CAIXA BRASIL ESTRATEGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	2,58%	2,64%	NOVO
SANTANDER STAR LONG E SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	1,12%	2,64%	NOVO
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea "b"	RENDA VARIÁVEL	-25,01%	10,58%	

Acima da Meta atuarial
Abaixo da Meta Atuarial
Rendimento Negativo

*** Estar abaixo da meta atuarial não significa que o fundo foi de baixo rendimento no mês, alguns fundos como Infinity Lotus, Caixa Brasil IRF-M 1 e Caixa Disponibilidades rendem menos tem por referência o CDI que rendem menos que a meta atuarial, este fundos são utilizados para proteção da carteira e momentos e alta volatilidade pois não há rendimento negativo.


Rafael Jesus Freitas

Membro


Alex Domingues C. Santos

Membro


Renato Jose Paulino

Membro