



ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 17/06/2020

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

Às dez horas do dia dezessete de junho 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:** Em decisão unânime, a taxa Selic passou de 3,75% p.p. para 3,00% p.p. ao ano. A avaliação do Copom é de que a pandemia está provocando efeitos superiores em termos de desaceleração do crescimento global, queda dos preços das commodities e aumento da volatilidade dos preços de ativos financeiros, o que torna o ambiente desafiador para as economias emergentes. Com relação ao cenário básico para a inflação, o Comitê avalia que existem riscos em ambas as direções. De um lado, o nível elevado de ociosidade, com a redução da demanda por conta dos efeitos do isolamento social, deve produzir trajetória de inflação abaixo do esperado. Por outro lado, uma maior deterioração da trajetória fiscal, em função do aumento de gastos relacionados à pandemia, bem como a incerteza em relação às reformas pode elevar os prêmios de risco para o país, elevando a taxa de juros estrutural. Assim, o Comitê indicou que esse cenário prescreve estímulo monetário elevado, mas a magnitude dos ajustes adicionais dependerá tanto dos desdobramentos de política fiscal como da evolução dos indicadores de atividade. O PIB do 1º trimestre de 2020 registrou queda de 1,5%. Em relação ao mesmo período do ano passado, o recuo foi de 0,3%. Na comparação trimestral, pela ótica da demanda, houve queda do consumo das famílias (-2,0%) e das exportações (0,9%). Pela ótica da oferta, apresentaram queda os setores de serviços (-1,6%) e indústria (-1,4%), enquanto agropecuária apresentou crescimento (0,6%). O impacto das medidas de isolamento social sobre o crescimento do 1º trimestre de 2020, que afetou apenas 1/6 do trimestre, corrobora nossa expectativa de queda de magnitude expressiva da atividade no 2º trimestre.

Para 2020, nossa projeção para o PIB é de -7,6%. Houve destruição recorde de 1,2 milhão de empregos formais nos meses de março e abril. Segundo os indicadores do Caged e com o nosso ajuste sazonal, o saldo negativo de criação de vagas de emprego formal foi de 222mil em março e de 958 mil em abril, o pior mês já registrado. Adicionalmente, segundo os dados da PNAD, que abrangem também o setor informal, quase 3 milhões de pessoas deixaram de ser ocupadas em abril. No entanto, o fato de muitos trabalhadores deixarem de ter procurado emprego no mês fez com que a elevação do desemprego tenha sido pequena. Se mantivéssemos a taxa de participação constante, a taxa de desemprego com ajuste sazonal seria de 14,2%, ante os 12,0% efetivamente registrados no mês. Os números mostram a magnitude do efeito das medidas de isolamento social sobre a atividade, e consequentemente, sobre o mercado de trabalho. Segundo dados do Ministério do Trabalho, 8,1 milhões de trabalhadores tiveram redução de jornada ou suspensão temporária do mercado de trabalho até maio. Nas próximas leituras, os indicadores de emprego devem continuar repercutindo a evolução desfavorável da atividade.

A China, começa a retomada gradual da atividade, mas diante das incertezas, autoridades decidem não fixar meta de crescimento para o ano. A produção industrial do país se elevou 3,9% na comparação anual em abril e as vendas no varejo recuaram 7,5%, após queda de 15,8% em março. O primeiro-ministro chinês, LiKeqiang, defendeu que o país deve priorizar a estabilização do emprego e a redução da pobreza. Nesse sentido, o governo não adotou meta de crescimento, mas fixou como objetivo a criação de 9 milhões de empregos neste ano, com aumento dos gastos em infraestrutura. De



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

modo geral, os dados diários de atividade na China sugerem uma retomada gradual, compatível com crescimento de cerca de 2% do PIB em 2020.

Nos EUA, a atividade econômica sofreu retração histórica em abril. O país registrou destruição de 20,5 milhões de vagas de emprego no mês, levando a taxa de desemprego a 14,7%. A medida mais ampla de desemprego, considerando aqueles que deixaram de buscar trabalho, alcançou 22,8%. O resultado significou a maior alta desde 1939. As vendas no varejo recuaram 16,4% e a produção industrial recuou 11,2% em abril, ambos em comparação com março. Os resultados são compatíveis com retração da ordem de 10% do PIB, em função dos impactos da pandemia. Nesse cenário, o Fed indicou que o momento prescreve estímulos monetários. Em ata da reunião na qual o Banco manteve a taxa de juros no intervalo de 0,25% a.a. e 0% a.a., os membros reforçaram que o cenário ainda contempla uma incerteza extraordinária para a economia, de corrente da evolução da pandemia. Sobre a atividade, há o risco de manutenção da taxa de desemprego em patamar elevado e de que dado consumo das famílias. Já a inflação deve se manter abaixo da meta, com queda da demanda, fortalecimento do dólar e redução do preço do petróleo. Com isso, parte do comitê prevê a possibilidade de aumento dos estímulos e de sua duração. Ainda em um cenário bastante incerto, o Fed deverá manter ou acelerar os estímulos nos próximos meses.

(Fonte: Carta do Gestor, junho/2020 – Bradesco Asset Management.)

2) Análise da carteira de investimentos: Referente à carteira de investimento do mês de maio, no seguimento Renda Fixa e variável, o mês fechou com R\$ 160.870.142,78 (Cento e sessenta mil, oitocentos e setenta reais e cento e quarenta e dois reais e setenta e oito centavos).

3) Análise do fluxo de caixa do mês corrente: Em maio, 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\$ 7.608.659,45 e aplicados R\$ 10.170.354,35, conforme discriminação abaixo:

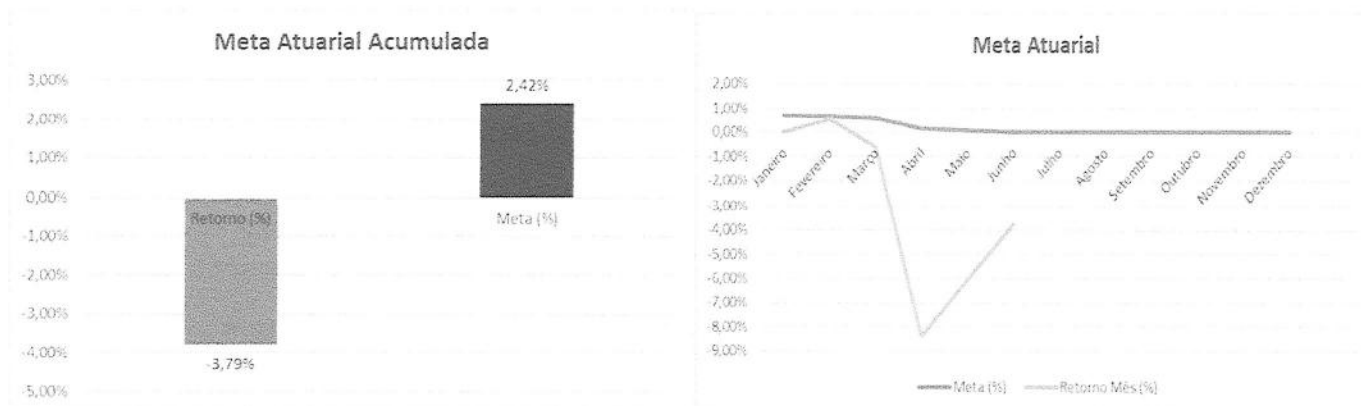
FUNDO	APLICAÇÃO	RESGATE
BB IDKA 2 TP RF PREVIDENCIARIO		2.000.000,00
CX BR DISPONIBILIDADES	3.170.354,35	2.608.659,45
CX BR GESTÃO ESTRATEGICA		3.000.000,00
CX BR ATIVA FIC RF LP	3.000.000,00	
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	2.000.000,00	
BB AÇÕES GLOBAIS BDR NIVEL I	2.000.000,00	
TOTAL	10.170.354,35	7.608.659,45

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.



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

4) Retorno dos Investimentos



Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno Mês (%)	Meta (%)	Retorno acum.%	Gap (%)
Janeiro	152.862.799,62	14.258.274,50	8.990.003,51	158.993.148,59	862.077,98	0,55%	0,71%	0,55%	76,75%
Fevereiro	158.993.149,59	5.711.121,50	4.136.928,37	158.735.225,00	-1.832.116,72	-1,14%	0,66%	-0,60%	-43,81%
Março	158.735.225,00	6.259.826,47	5.523.476,47	147.036.603,84	-12.434.971,16	-7,80%	0,57%	-8,35%	-427,98%
Abril	147.036.603,84	6.798.304,96	3.094.155,88	154.560.459,74	3.819.706,82	2,53%	0,14%	-6,03%	-287,61%
Maio	154.560.459,74	10.170.354,35	7.608.659,45	160.870.142,78	3.747.988,14	2,39%	0,07%	-3,79%	-174,58%
					-5.837.314,94	-3,79%	2,17%	-3,79%	-174,58%

Cumprimento da meta atuarial por fundo

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RETORNO OBTIDO	META PARA 2020
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	Artigo 8º Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	23,76%	0,45%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º -A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	23,44%	1,02%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º -A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	21,34%	1,02%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	9,19%	0,31% NOVO
BRASESCO IDKA PRÉ 2 R RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,77%	2,41%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	3,47%	2,41%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,78%	1,02%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,89%	0,31% NOVO
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso VII Alínea "b"	RENDA FIXA	2,26%	2,41%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,14%	2,41%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,00%	2,41%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,94%	2,41%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,93%	2,41%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,63%	2,41%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	1,49%	2,41%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,11%	2,41%
BRASESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,87%	2,41%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,80%	2,41%
INFINITY INSTITUCIONAL FI MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	0,76%	2,41%
CAIXA BRASIL IMA GERAL TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,71%	2,41%
BB IMA GERAL EX-C TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	0,60%	2,41%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,52%	2,41%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-0,52%	2,41%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,26%	2,41%
SANTANDER STAR LONG E SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,50%	2,41%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-3,69%	2,41%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	-3,82%	2,41%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-3,88%	2,41%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-4,04%	2,41%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TP RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-5,37%	1,69%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-7,61%	2,41%
BB IMA-B 5+ TP RF LP PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-8,47%	1,69%
CAIXA BR AÇÕES LIVRES FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-20,61%	2,41%
META VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-21,28%	2,41%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-21,88%	2,41%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-23,74%	2,41%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-23,90%	2,41%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-26,60%	2,41%
SANTANDER SELEÇÃO 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-29,42%	2,41%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FI - CARE11	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea "b"	RENDA VARIÁVEL	-46,51%	2,41%

Acima da Meta atuarial
Abaixo da Meta Atuarial
Rendimento Negativo

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



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

5) **Assuntos Gerais:** A manutenção da queda dos casos de covid-19 no mundo e a retomada das atividades das economias refletiram positivamente no mercado brasileiro. O mês de maio contrariou as expectativas de ser sempre um mês ruim para investimento como em anos anteriores e com a nova pandemia, novamente obtivemos retorno positivo acima de 2%, mas ainda no acumulado do ano, temos retorno negativo de - 3,79%.

A expectativa de retomada da economia brasileira com a flexibilização da quarenta e que já perdura por mais de 70 dias, trouxe novamente folego ao mercado que sofreu algumas oscilações devido ao cenário político.

Na carteira do rpps, houve novo aporte no fundo BB AÇÕES GLOBAIS BDR NIVEL I, as aplicações do rpps em ativos BDR trouxeram retornos até mais acima dos 20%, a meta atuarial até maio é de 2,17%.

As aplicações em ativos novos da carteira do rpps em maio também obtiveram retorno expressivos com a ascensão da bolsa brasileira, fundo BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES retorno de 9,19% e CX.BR ATIVA FIC RENDA FIXA LP retorno de 0,89%, retornos acima da meta atuarial para o mês.

As cotas do fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII CARE11, continuam sendo impactadas negativamente, no ano o fundo possui retorno negativo de - 46,51%. Apesar do expressivo retorno negativo o valor aplicado no fundo NÃO COMPROMETE a meta atuarial e o plano de concessão de benefícios apresentado no ultimo cálculo atuarial. Valor aplicado no fundo R\$ 2.041.772,68, saldo em 31/05/2020 R\$ 805.026,45. O fundo é constituído de forma a obter retorno no longuíssimo prazo, acima de 10 anos, aplicando seus recursos em ativos do segmento funerário, com aquisição e administração de cemitérios.

Devido a pandemia e o isolamento social todos os eventos do segmento forma adiados, mesmo assim o comitê de investimento não deixou de se atualizar. a Consultoria de investimento credito e mercado disponibilizou gratuitamente o curso de atualização do CPA-10, além da participação dos eventos on-line realizados pelas associações de previdência ABIPEM, APREPREM e das consultorias MAIS VALIA e LEMA INVESTIMENTOS.

Está em análise do comitê de investimentos para futura oportunidade de aporte o fundo: BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO.

Em um ranking apresentado pela consultoria de investimentos em sua plataforma considerando somente seus clientes é possível ver que a gestão realizada pelo rpps está sendo feita de forma eficiente e responsável com os recursos de seus segurados.



Rafael Jesus Freitas
Membro

Alex Domingues C. Santos
Membro

Renato Jose Paulino
Membro