



**ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Data: 14/10/2020

Participantes: Alex Domingues dos Santos, Renato José Paulino e Rafael de Jesus Freitas

Às dez horas do dia quatorze de outubro 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** - Mesmo sem mudanças significativas no quadro macroeconômico, setembro foi um mês de correção dos preços de ativos de risco e de reversão do ambiente de *risk on* nos mercados internacionais. As principais economias seguiram em recuperação e os bancos centrais mantiveram a postura acomodatória adotada ao longo dos últimos meses. Mesmo nas regiões de ressurgimento e aceleração dos casos de contágio pelo Novo Coronavírus - Covid-19, a menor proporção de hospitalizações e mortes fez com que as autoridades decidissem não implementar, até o momento, medidas de restrições de mobilidade de maior impacto econômico, o que faz com que a segunda onda da pandemia não seja suficiente para revisarmos nossas expectativas de crescimento.

Nos EUA, o mercado voltou seus olhos para a política, seja para acompanhar os mais recentes atos da campanha presidencial, bem como as negociações em torno do novo pacote fiscal. Entendemos que o acordo esse ano é pouco provável, dada a distância entre as propostas republicana e democrata, além do fato que o bom desempenho econômico reduz a urgência de nova expansão fiscal. A ausência desse estímulo deverá afetar negativamente a renda das famílias, mas o excesso de poupança acumulado nos últimos meses deve dar condições para que as famílias consigam suavizar qualquer impacto negativo no consumo. No entanto, o quadro fiscal estará vinculado ao resultado das eleições de novembro, não apenas para a Casa Branca, mas também para as duas casas legislativas.

O programa democrata prevê uma expansão de gastos públicos, especialmente em infraestrutura e saúde, muito superior ao programa republicano, o que trará impacto para as contas públicas e para os mercados de juros e moedas. Joe Biden segue o favorito nas pesquisas, com analistas indicando que o Senado passará a ter maioria republicana. De qualquer forma, tudo pode mudar nessas quatro semanas que antecedem a votação, havendo ainda grande incerteza sobre o *timing* de nomeação do vencedor e possível judicialização do resultado. Nossa visão é que a economia norte-americana seguirá em expansão a despeito do vencedor do pleito, mas essa situação de incerteza eleitoral poderá aumentar a percepção de risco e restringir a valorização dos ativos.

No Brasil, as atenções seguem concentradas na discussão sobre a condução da política fiscal para os próximos anos. Até recentemente, as indicações sempre foram que o Executivo era um elemento fundamental na garantia do controle fiscal e de respeito ao teto de gastos, ainda que sem grande disposição para propor reformas e o controle das despesas obrigatórias em um prazo mais longo. No entanto, essa percepção mudou ao assistirmos, no final do mês, a divulgação da proposta de inclusão de novo programa de renda às famílias, batizado de Renda Cidadã, elaborada pelo governo e sua base parlamentar. Nessa proposta, a União limitaria o pagamento de precatórios a 2% da receita corrente líquida, reduzindo substancialmente esse gasto, mas elevando o estoque de precatórios a ser pago no futuro. Essa folga orçamentária seria utilizada para o programa, que seria ainda complementado com recursos do Fundo Nacional de Educação Básica (FUNDEB), que está fora do teto de gastos.

A “criativa” proposta de financiamento do Renda Cidadã gerou forte reação dos agentes, evidenciada pela rápida e pronunciada queda dos ativos de risco. Nesse momento, a proposta está



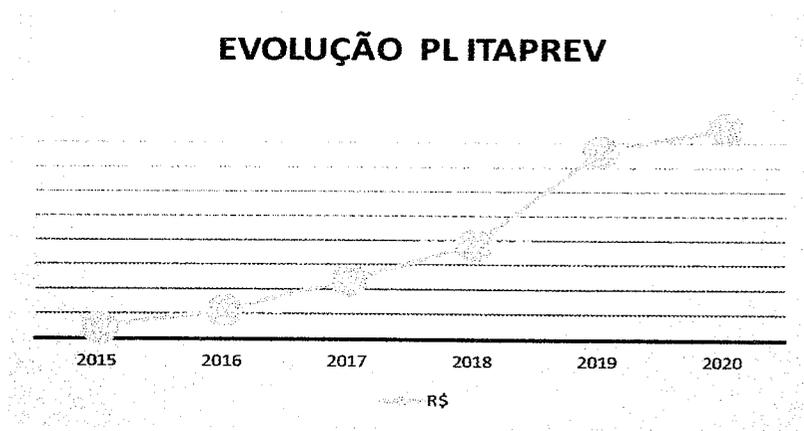
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
**ESTADO DE SÃO PAULO**

descartada, tamanha a repercussão negativa do mercado. No entanto, já se discutem alternativas, como, por exemplo, a criação do programa fora do teto de gastos, com a contrapartida de uma fonte de receita permanente. Ou ainda, a apresentação de uma PEC emergencial com a criação apenas do conceito do programa e alguns gatilhos para o teto, indicando que a fonte de recursos deverá vir do Orçamento da União (o que manteria a incerteza elevada até essa decisão). O simples anúncio do plano elevou a percepção de que a classe política tem baixíssima disposição em propor reformas que sinalizem a manutenção da âncora fiscal de longo prazo, o que pode levar o país a experimentar novamente um quadro de juros e inflação elevada, além de decepção com o crescimento. As dúvidas em torno da âncora fiscal tornam menos claro o cenário daqui em diante. Incerteza que só deve se dissipar com uma decisão final sobre o tema, que deve passar pela discussão do Congresso, que, por sua vez, certamente considerará todos os impactos econômicos e políticos, já de olho em 2022.

(Fonte: Carta Mensal, setembro/2020 – Az Quest Asset Management.)

- 2) **Análise da carteira de investimentos:** Referente à carteira de investimento no mês de outubro, no acumulado do seguimento Renda Fixa e variável, o saldo de fechamento foi de R\$ 171.778.859,07 (Cento e setenta e um milhões, setecentos e setenta e oito reais e oitocentos e cinquenta e nove reais e sete centavos).

Ano	R\$
2015	9.333.541,95
2016	22.750.600,24
2017	47.169.736,15
2018	76.356.500,87
2019	152.862.799,62
2020	171.778.859,07



- 3) **Análise do fluxo de caixa do mês corrente:** Em setembro, 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\$ 9.350.234,36 e aplicados R\$ 10.663.867,42, conforme discriminação abaixo:

  p. 2  

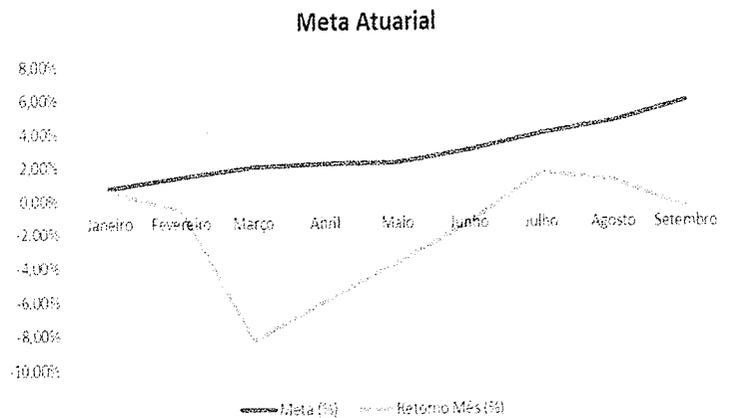
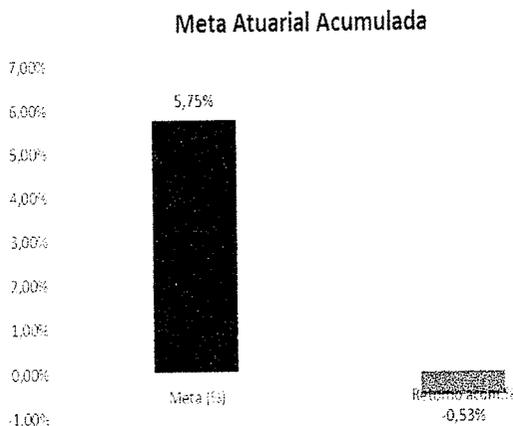



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
**ESTADO DE SÃO PAULO**

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES
BB IMA-B TP FI RF PREVIDENCIARIO	3.000.000,00	
CX NOVO BR FIC RF REF. IMA-B	1.000.000,00	
CX BR IMA-B TP FI RF LP	700.000,00	
CX BR DISPONIBILIDADES	1.963.867,42	2.350.234,36
BB ALOC ATIVA FIC RF PREVIDENCIARIO		3.000.000,00
CX BR GEST. ESTRATEGICA		4.000.000,00
CX VALOR DIVIDENDOS RPPS	3.000.000,00	
CX BR ESTRAGIA LIVRE MULTIMERCADO	500.000,00	
<b>TOTAL</b>	<b>10.163.867,42</b>	<b>9.350.234,36</b>

O valor movimentado no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE ocorre devido a ligação do fundo com a conta movimento do Instituto. Qualquer crédito ou debito 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) Rentabilidade dos Investimentos



<b>Retorno obtido no mês</b>	<b>-1,57%</b>
<b>Meta atuarial do mês</b>	<b>1,12%</b>
<b>Retorno da carteira em 2020</b>	<b>-0,53%</b>
<b>Meta atuarial em 2020</b>	<b>5,75%</b>



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

**5) Cumprimento da meta atuarial por fundo**

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RETORNO OBTIDO	META PARA 2020
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FIAÇÕES	Artigo 9º - A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	51,27%	4,31%
BB AÇÕES GLOBAIS FIAÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º - A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	41,23%	4,31%
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FIAÇÕES	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	34,62%	3,72%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FIAÇÕES	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	26,18%	3,58%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	6,46%	5,75%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,34%	4,31%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,62%	5,75%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º Inciso VII Alínea "b"	RENDA FIXA	4,58%	5,75%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,38%	5,75%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,33%	5,75%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,28%	5,75%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	4,23%	5,75%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,89%	5,75%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,11%	5,75%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,92%	5,75%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,75%	5,75%
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,67%	5,75%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,36%	3,58%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,71%	5,75%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,31%	3,50%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	0,18%	2,74%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-1,00%	5,75%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	-0,57%	5,75%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-0,67%	5,75%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-0,73%	5,75%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-1,36%	5,75%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-1,51%	5,75%
SANTANDER STAR LONG E SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-1,83%	5,75%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-1,96%	5,75%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-2,63%	5,00%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,22%	1,02%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-3,56%	5,00%
META VALOR FIAÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,54%	5,75%
CAIXA BR AÇÕES LIVRES FIAÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,58%	5,75%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,33%	5,75%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,20%	5,75%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,26%	5,75%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-20,92%	5,75%
SANTANDER SELEÇÃO 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-21,02%	5,75%
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea "b"	RENDA VARIÁVEL	-38,52%	5,75%

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, Caixa Brasil IRF-M 1 e Caixa Disponibilidades rendem menos tem por terem 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.

**6) Assuntos Gerais:**

Setembro foi mais um mês que o mercado continuou no patamar negativo, a volta do crescimento da pandemia do Novo Coronavírus - Covid-19 nos países europeus onde ela já se encontrava controlada voltou a assustar o mercado. Somando-se a isso, o fantasma da Guerra comercial entre China e Estados Unidos, a aproximação das eleições americanas onde Donald Trump tem grandes chances de não ser reeleito e sua contaminação por COVID-19 marcaram o mês.

No cenário nacional, o possível não cumprimento do teto de gastos, o projeto do Renda Brasil que ainda não foi apresentado, e a não aprovação de reformas importantes como a fiscal e administrativa, trouxe certa instabilidade ao mercado que já está muito volátil com o desenrolar da pandemia no País. A manutenção do auxílio emergencial em R\$ 600,00 até o final de 2020 terá forte impacto nas contas do governo se for mantido pelo senado, a equipe econômica trabalha para manter



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

o auxílio até o final de 2020, mas, com valor de R\$ 300,00 e não mais para o mesmo grupo de beneficiários, também contribuíram para o fechamento negativo do mês.

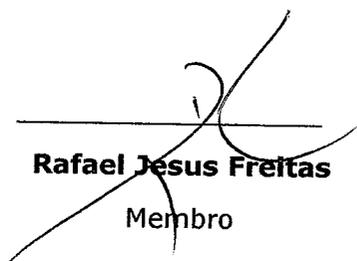
Com isso, a carteira do RPPS obteve retorno negativo de -1,57%. No acumulado do ano a carteira do RPPS volta a ter retorno negativo acumulado de - 0,53% e uma meta acumulada de 5,75%. Os fundos de renda variável contratados em 2020 e investimento no exterior são os que mais contribuem para o retorno negativo em 2020 ser baixo.

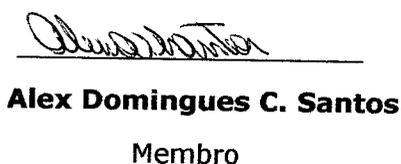
O Comitê de Investimentos manteve sua posição de não realizar resgates de fundos que estão com retorno negativo para não realizar o prejuízo acumulado e, por não haver a necessidade de resgates para pagamentos de benefícios.

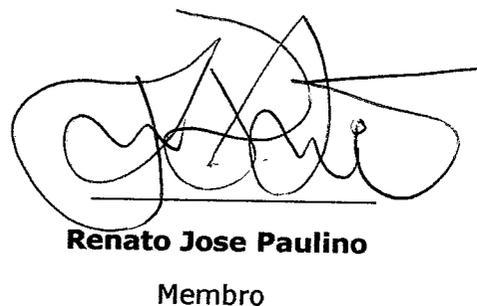
Com relação a revisão da Política de Investimentos para o exercício foi convocado o Conselho Administrativo para deliberação quanto a sua alteração. Na proposta consta um ajuste na versão atual da Política de Investimentos vigente. Foram previstos limites mínimos e máximos para alguns segmentos em que o RPPS não possui investimentos, possibilitando assim, maior diversificação na carteira do RPPS, como por exemplo, investimentos no exterior (art.9º da resol.3922/2010), a reunião foi marcada para 21/10/2020.

Seguindo as sugestões de alocação da consultoria financeira, o Comitê de Investimentos analisou os fundos de investimentos de ações no segmento de dividendos, para essa diversificação foi solicitada análise dos fundos BB DIVIDENDOS MIDCAPS FIC AÇÕES e CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES. Optou-se pelo aporte no fundo CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES por apresentar melhor retorno acumulado e menor impacto durante a pandemia do Novo Coronavírus - Covid-19.

Na reunião realizada entre o Comitê de Investimentos, Conselho Administrativo e a Sra. Simone Lopes representante da consultoria financeira Credito e Mercado, foram apresentados aos conselheiros a expectativa da consultoria para fechamento de 2020 e análise sobre a carteira do RPPS durante a pandemia. Também foram remetidas ao Conselho Administrativo decisões tomadas pelo comitê de investimentos e sugestões de alocação para o último quadrimestre de 2020. Não houve qualquer registro de objeção por parte dos conselheiros quanto aos trabalhos realizados por este Comitê até o momento.

  
**Rafael Jesus Freitas**  
Membro

  
**Alex Domingues C. Santos**  
Membro

  
**Renato Jose Paulino**  
Membro