



## **ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Data: 12/11/2020

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

Às dez horas do dia doze de novembro 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 Cenário Global** - Aumentaram as preocupações com a retomada da atividade econômica nas principais economias desenvolvidas. O principal catalisador foi a segunda onda de contágio nos países da Zona do Euro e Reino Unido, que retomaram as restrições de mobilidade. Diante disso, as Bolsas de Valores reagiram de forma negativa. Além disso, nos EUA, as eleições e o pacote de estímulo adicional influenciaram o comportamento dos mercados.

As medidas recentes de restrição de mobilidade, em particular na Europa, afetarão a retomada da atividade neste final de ano. Porém, mantem-se a visão construtiva para o cenário global em 2021, com recuperação econômica e ampla liquidez. A trajetória global de aceleração dos novos casos de Covid-19 prosseguiu em outubro, com a Europa em destaque, mas acompanhada pelo aumento de casos nos EUA. Diversos países europeus restringiram ainda mais suas medidas de distanciamento social, o que elevou a preocupação com os efeitos sobre a economia. Neste final de ano será fundamental avaliar se ocorrerá ou não uma intensificação dessa dinâmica, considerando que uma vacinação em escala ampla é esperada apenas para o decorrer de 2021. Por ora, mantem-se a premissa de que as medidas de isolamento anunciadas não terão efeito contracionista tão forte como o observado no 1º semestre deste ano. Nos EUA, passadas as eleições presidenciais, não antevemos mudanças significativas na política econômica americana, que afetem a economia global como um todo. Além disso, encerrado o período eleitoral, espera-se a aprovação de um novo pacote de estímulo fiscal pelo Congresso.

Antecipamos um arrefecimento das pressões no IPCA, com a ociosidade elevada da economia predominando numa janela de tempo maior e, assim, mantendo a inflação abaixo do centro da meta no horizonte relevante para o Banco Central. Recentemente, o IPCA apresentou variação mais elevada que as nossas expectativas. Parte da pressão provém do grupo de alimentos e, portanto, é considerada de natureza temporária. Porém, medidas de núcleo do IPCA também apresentaram alta, devendo se manter em níveis relativamente mais elevados nas divulgações deste final de ano. Nossa visão para Selic é condicional à política fiscal, conforme ressaltado pelo próprio Banco Central, no atual ambiente para as contas públicas mais desafiador. Ainda assim, mantemos a premissa de manutenção do atual arcabouço fiscal, em particular do teto de gastos. Nossa leitura é de que a flexibilização das medidas de isolamento social, combinada com a forte depreciação cambial e questões pontuais de oferta de insumos, sustentarão em alguma medida o IPCA em níveis mais elevados no curto prazo. Porém, antecipamos um arrefecimento dessas pressões numa janela de tempo maior, com a ociosidade elevada da economia (taxa de desemprego elevada e hiato do PIB fortemente negativo) predominando e, assim, mantendo a inflação abaixo do centro da meta no horizonte relevante para o Banco Central.

Considerando essa visão para inflação, mantemos a expectativa da taxa Selic inalterada nos atuais 2.0% a.a. pelos próximos trimestres. Nosso cenário antevê o Copom elevando os juros apenas a partir do último trimestre de 2021, num ciclo gradual de normalização da política monetária

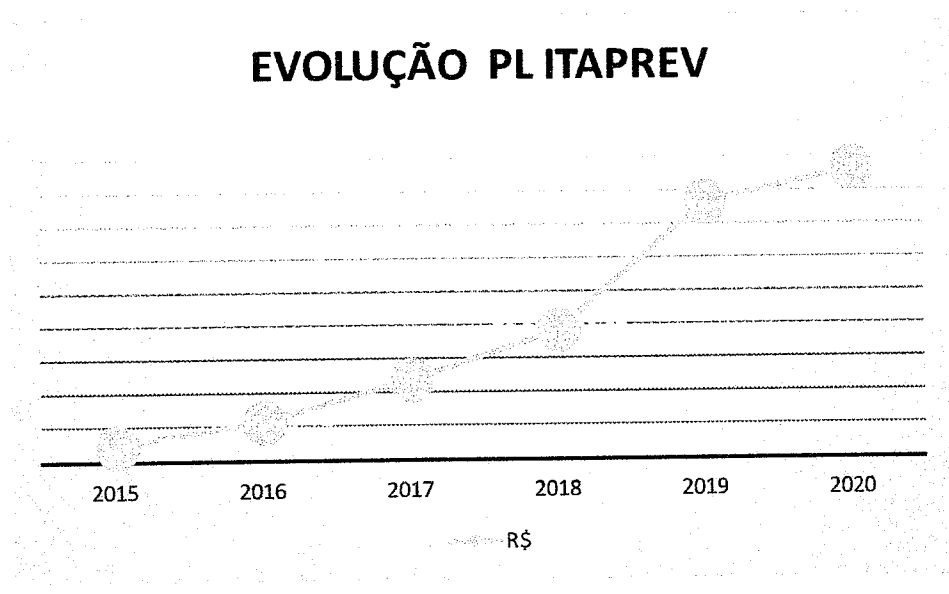
(Fonte: Carta Mensal, novembro/2020. Santander Asset Management.)



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

2) **Análise da carteira de investimentos:** Referente à carteira de investimento no mês de novembro, no acumulado do seguimento Renda Fixa e variável, o saldo de fechamento foi de R\$ 172.480.861,49 (Cento e setenta e dois milhões, quatrocentos e oitenta mil, oitocentos e sessenta e um reais e quarenta e nove centavos).

### EVOLUÇÃO PL ITAPREV



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	172.480.861,49

3) **Análise do fluxo de caixa do mês corrente:** Em outubro, 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\$ 2.062.720,40 e aplicados R\$ 3.352.329,82, conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES
CX BR DISPONIBILIDADES FIC RF	1.952.329,82	2.060.437,16
CX. VALOR DIVIDENDOS	1.000.000,00	
BRAZILIAN DEATH CARE 11		2.283,24
CX BR ESTRAT.LIVRE MULTIMERCADO	400.000,00	
<b>TOTAL</b>	<b>3.352.329,82</b>	<b>2.062.720,40</b>

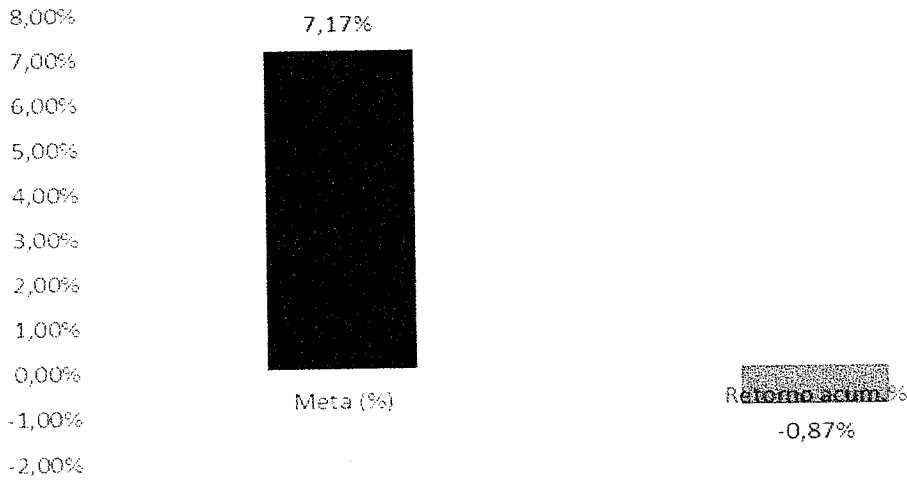
O valor movimentado no fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADE ocorre devido a ligação do fundo com a conta movimento do Instituto. Qualquer credito ou debito em favor do instituto ocorre na conta movimento e ao final do dia é resgatado ou aplicado automaticamente. Não há valores parados em Conta corrente.



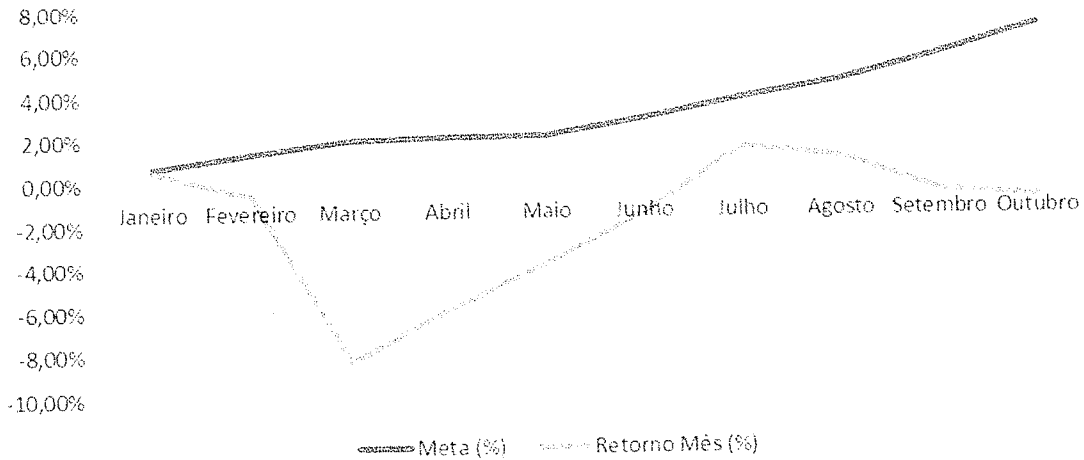
**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
**ESTADO DE SÃO PAULO**

**4) Rentabilidade dos Investimentos**

**Meta Atuarial Acumulada**



**Meta Atuarial**



<b>Retorno obtido no mês</b>	<b>-0,34%</b>
<b>Meta atuarial do mês</b>	<b>1,34%</b>
<b>Retorno da carteira em 2020</b>	<b>-0,87%</b>
<b>Meta atuarial em 2020</b>	<b>7,17%</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 FI AÇÕES	Artigo 9º - A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	48,60%	5,71%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º - A, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	38,59%	5,71%
SANTANDER IBOVESPA ATIVO INSTITUCIONAL FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	32,28%	5,11%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	23,17%	4,97%
BRADESCO IDKA PRÉ 2 FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,67%	7,16%
CAIXA BRASIL IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	5,57%	5,71%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,78%	7,16%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,72%	7,16%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,52%	7,16%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	4,47%	7,16%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º Inciso VII Alínea "b"	RENDA FIXA	4,45%	7,16%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	4,12%	7,16%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	3,03%	7,16%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	2,04%	7,16%
SANTANDER ATIVO FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,92%	7,16%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,87%	7,16%
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,39%	7,16%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	1,24%	4,97%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FI RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,74%	7,16%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea "a"	RENDA FIXA	0,24%	4,89%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-0,20%	7,16%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a"	RENDA FIXA	-0,37%	7,16%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-0,53%	7,16%
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-1,03%	7,16%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-1,18%	7,16%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,11%	7,16%
SANTANDER STAR LONG E SHORT DIRECIONAL MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,17%	7,16%
SANTANDER IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS FIC RF LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-2,44%	6,41%
AZ QUEST EQUITY HEDGE FIC MULTIMERCADO	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,58%	7,16%
CAIXA BOISA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 8º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-2,59%	7,16%
CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-2,17%	2,28%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea "b"	RENDA FIXA	-3,47%	6,41%
META VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,27%	7,16%
CAIXA BR AÇÕES LIVRES FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,77%	7,16%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,74%	7,16%
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-3,17%	7,16%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-4,85%	7,16%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-22,25%	7,16%
SANTANDER SELEÇÃO 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso II, Alínea "a"	RENDA VARIÁVEL	-22,56%	7,16%
BRÁZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 8º, Inciso IV, Alínea "b"	RENDA VARIÁVEL	-37,63%	7,16%

	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 por terem referência o CDI, principal taxa de referência de rentabilidade das aplicações de renda fixa, atualmente menor que a meta atuarial, estes fundos são utilizados para proteção da carteira e momentos de alta volatilidade pois não há rendimento negativo.

### 6) Assuntos Gerais:

O mês de outubro sofreu significativo impacto negativo com as notícias de expansão de contaminação pela segunda onda de contágio pelo COVID-19 na Europa e agora nos Estados Unidos, que também torna o cenário mais instável devido à proximidade das eleições presidencial e a possível judicialização do pleito se houver derrota do atual presidente e candidato à reeleição Donald Trump.

No cenário nacional os impasses sobre a renda Brasil e sua forma de financiamento, o alinhamento político do presidente Jair Bolsonaro a Donald Trump, e impasses sobre a obrigatoriedade ou não da vacinação contra a COVID\_19 (vacina ainda em estudo) ajudaram a derrubar o otimismo do mercado nos últimos dias de outubro. Também em outubro foi mantida a taxa SELIC em 2%a.a., porém, segundo os economistas, se não houver uma melhora significativa de cenário nos meses à frente, projeta-se uma elevação da SELIC para 5% logo no primeiro trimestre de 2021 e não mais para o segundo semestre como projetava-se.

A carteira do RPPS acompanhou setembro, com leve queda, e o cenário econômico retornou negativamente -0,34% no mês, no acumulado do ano o retorno se manteve negativo em -0,87%.

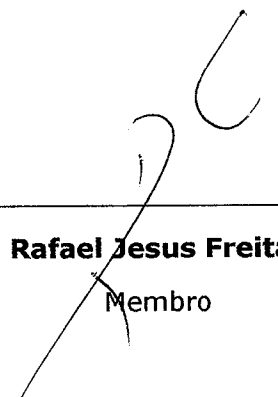


**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
**ESTADO DE SÃO PAULO**

Devido as condições do cenário econômico dificilmente a meta será ultrapassada, mas o retorno da carteira no ano, devido a tantas adversidades e incertezas será positivo.

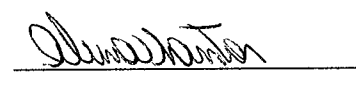
Será realizada convocação do Conselho Administrativo para retificação da política de investimentos de 2020, na versão atual da política de investimentos aprovada, foram previstos limites mínimos e máximos para alguns segmentos que o RPPS não possuía investimentos, mas que poderia futuramente realizar aplicações, como investimentos no exterior (art.9º da resol.3922/2010). Na primeira reunião realizada em 21/10/2020 para adequação da estratégia alvo da política de investimentos, houve a aprovação da política sugerida pelo comitê de investimentos, porém, após análise da consultoria Crédito e Mercado, foi marcada nova reunião com o Conselho Administrativo para 18/11/2020 para nova deliberação. Nos moldes do que foi aprovado na primeira proposta de Retificação da Política de Investimentos a meta atuarial para 2021 seria em torno de IPCA + 6,57%, após rearranjo realizado por este Comitê juntamente com a Crédito & Mercado, a meta atuarial ficou estabelecida em torno de IPCA + 5,48%.

Novo pagamento de dividendos do fundo BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11, apesar da rentabilidade negativa acumulada pelo fundo, em 2020 o fundo está realizando o pagamento de dividendos aos seus cotistas.



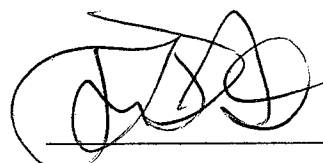
---

**Rafael Jesus Freitas**  
Membro



---

**Alex Domingues C. Santos**  
Membro



---

**Renato Jose Paulino**  
Membro