



# PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F.M.A.P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

ATA Nº 003/2016

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Data:** 26 de fevereiro de 2016.

**Participantes: Membros Efetivos:** Celso Tadeu Pelizer, Maria Isabel Iamarino Pizzi e Márcia de Kátia Francesquini Miquilini **Membro Suplente:** Marlene da Silva Lima Rafaelli

Às nove horas do dia vinte e seis de fevereiro de dois mil e dezesseis, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados para reunião ordinária. Dando início aos trabalhos, o secretário agradeceu a presença de todos e procedeu à leitura da ata da última reunião ordinária realizada em 21 de janeiro de dois mil e dezesseis e da última ata da reunião extraordinária realizada em 01 de fevereiro de dois mil e dezesseis, aprovadas por unanimidade, bem como a ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes. **1) Análise do Panorama do mês de janeiro de 2016:** Lido, discutido e transcrito na íntegra: “INTERNACIONAL O Fundo Monetário Internacional – FMI, divulgou, em meados do mês, um novo relatório sobre a economia mundial. Estima que ela vá evoluir 3,4% em 2016 e 3,6% em 2017. Na média, as economias avançadas terão uma modesta recuperação, enquanto os países emergentes e os em desenvolvimento enfrentarão uma nova realidade de menor crescimento. EUROPA Para a zona do euro, o FMI estima crescimento de 1,7% em 2016 e 2017. A Alemanha deverá crescer com taxas idênticas, enquanto para o PIB da França estima uma evolução 1,3% este ano e de 1,5% no próximo, para o da Itália 1,3% e 1,2%, para o da Espanha 2,7% e 2,3%, respectivamente. Para o do Reino Unido 2,2% em ambos os anos e para a Rússia uma que de 1% em 2016 e uma alta de 1% em 2017. Em sua última reunião no dia 21, o Banco Central Europeu – BCE, manteve, como era esperado a taxa básica de juros em 0,05% a.a., no menor nível histórico e o seu presidente, em vista das turbulências vividas pelos mercados financeiros e da inflação muito baixa, prometeu uma revisão da política monetária em março. Maior produtora de petróleo do mundo, a economia da Rússia passa por momentos muito difíceis com as cotações ao redor de US\$ 30, sendo que a sua moeda continuou a se desvalorizar fortemente perante o euro e ao dólar. Com a crise se acentuando, o governo anunciou uma série de cortes de despesas e reduções de cargos estatais. EUA Para os EUA, o FMI estimou um crescimento de 2,6% em 2016 e 2017. Divulgado no último dia do mês, o PIB norte-americano cresceu 0,7% em taxa anualizada no quarto trimestre de 2015, acumulando um crescimento no ano de 2,4%. Houve desaceleração em relação ao trimestre anterior, por conta das empresas que reduziram os seus estoques em excesso, do dólar valorizado e da demanda global fraca, pesando



# **PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA**

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F.M.A.P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

**ATA Nº 003/2016**

sobre as exportações. Foi divulgado que em dezembro, 292 mil postos de trabalho não rural foram criados, quando a expectativa era por volta de 200 mil, e a taxa de desemprego permaneceu em 5%. Depois de ter elevado a taxa básica de juros em 0,25 p.p em dezembro, o FED, através da ata da reunião, deu a entender que, com as turbulências globais pode ser mais comedido em relação à novas elevações. ÁSIA Para a China, o FMI estimou um crescimento de 6,3% em 2016 e de 6% em 2017. Conforme divulgado pelo governo, o crescimento em 2015 foi de 6,9%, mantendo a tendência de desaceleração. O ano começou ruim para as bolsas chinesas, o que demandou estímulos continuados das autoridades. Mesmo assim a perda mensal foi a maior desde a crise global que se iniciou em 2008. Alterando o modelo que privilegia o consumo interno, em detrimento da produção industrial para exportação, a atividade industrial se contraiu no ritmo mais rápido em quase três anos, em janeiro, evidenciando a fraqueza da atividade. Para o Japão, o FMI previu crescimento de 1% em 2016 e de 0,3% em 2017. Às voltas com o baixo crescimento e baixa taxa de inflação, além do fraco crescimento dos países emergentes, o Banco do Japão surpreendeu os mercados financeiros e cortou inesperadamente a taxa de juros para o território negativo. Para realizar depósitos no banco central, as instituições financeiras terão que pagar. MERCADOS DE RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL Ao contrário do esperado, depois da elevação dos juros americanos, os juros dos títulos dos governos dos países desenvolvidos recuaram com as turbulências na China e com a perspectiva de que a inflação permaneça muito baixa. Os títulos de 10 anos do governo americano, por exemplo, que rendiam 2,2% a.a no final de 2015, recuaram para 1,95% a.a. no final de janeiro. Já para as bolsas o mês foi bem desfavorável. Enquanto a americana (S&P 500) recuou 5,7%, a alemã 8,8%, a inglesa 2,54%, a chinesa (SSE Composite) 22,6% e a do Japão 7,96%. Para o mercado de commodities o cenário não foi melhor, com o preço do petróleo tendo caído abaixo de US\$ 30 o barril. Com o fim das sanções econômicas ao Irã, os preços podem cair ainda mais. NACIONAL ATIVIDADE EMPREGO E RENDA Para o FMI, o PIB do Brasil deverá cair 3,5% em 2016 e ficar estável em 2017. Sem os dados de dezembro apurados, o Banco Central informou que a atividade econômica, medida pelo IBC-Br recuou 3,9% de janeiro a novembro de 2015. O setor com melhor desempenho foi o agrícola, sendo que o país produziu uma safra recorde de 209,5 milhões de toneladas. Para tentar reverter o quadro, o governo lançou, no final do mês, um plano para elevar o crédito em R\$ 83 bilhões, de forma a beneficiar setores como o da habitação, agricultura, infraestrutura, exportação, pequenas e médias empresas, além do consumidor. Já a taxa de desemprego anunciada para dezembro foi de 6,9%, medida através da Pesquisa Mensal de Emprego. No ano todo de 2015, 1,54 milhão de vagas formais de trabalho foram fechadas, o pior número em vinte e quatro anos. Já a renda média real caiu para R\$ 2.265,09, com uma queda de 3,7% em relação a 2014. SETOR PÚBLICO O setor público



# PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F.M.A.P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

**ATA Nº 003/2016**

consolidado (governo central mais regionais mais estatais) registrou déficit primário de R\$ 71,7 bilhões em dezembro, acumulando resultado negativo de R\$ 111,2 bilhões (1,88% do PIB) em 2015, frente a um déficit de R\$ 32,5 bilhões (0,57% do PIB) em 2014. No ano, as despesas com juros foram de R\$ 501,8 bilhões (8,46% do PIB), enquanto o déficit nominal foi de R\$ 613 bilhões (10,34% do PIB). Já a dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou R\$ 3,97 trilhões (66,2% do PIB), em dezembro, elevando-se em 9 p.p em relação ao ano anterior. Já descontada a inflação, a arrecadação do governo federal caiu 5,62% em 2015, atingindo R\$ 1,22 trilhão. INFLAÇÃO O IPCA fechou o mês de janeiro com uma variação de 1,27%, apresentando aceleração em relação a dezembro, quando subiu 0,96%. Em doze meses, os preços apresentaram alta de 10,71%, o resultado mais alto desde novembro de 2003. O índice de difusão da inflação foi de 77,5%. Os maiores aumentos de preços foram os dos transportes, 1,77% e os dos alimentos, 2,28%, o maior aumento mensal desde dezembro de 2002. Já o INPC, subiu 1,51% em janeiro, enquanto a alta de dezembro havia sido de 0,9% e acumulou alta de 11,31% em doze meses. JUROS Em reunião realizada no final de janeiro, o Comitê de Política Monetária do Banco Central – COPOM, contrariando pronunciamentos recentes do seu presidente, decidiu manter inalterada a taxa Selic, em 14,25% a.a. Novamente, dois diretores foram favoráveis a um aumento de 0,5 p.p. A ata da reunião sugere que o BC passou a priorizar a atividade econômica, ao invés do combate à inflação. CÂMBIO E SETOR EXTERNO A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de janeiro cotada a R\$ 4,0428, com uma valorização de 3,53% no mês e de 56,72% em doze meses. A Balança Comercial, por sua vez, encerrou o ano de 2015 com um superávit de US\$ 19,69 bilhões, graças ao real mais desvalorizado e a uma queda de 24,3% das exportações. Em 2014, o déficit foi de US\$ 4,05 bilhões. Já as transações correntes, acumularam um déficit de US\$ 58,9 bilhões em 2015m sendo que no ano anterior havia sido de US\$ 104,2 bilhões. Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED acumularam um saldo positivo de US\$ 75,1 bilhões no ano, enquanto o em ações totalizou US\$ 10 bilhões e o em renda fixa US\$ 8,5 bilhões. As reservas internacionais terminaram o ano em US\$ 368,7 bilhões e a dívida externa bruta em US\$ 337,7 bilhões. RENDA FIXA No mercado futuro de juros, houve grande volatilidade, principalmente das taxas mais curtas, em função da reversão das expectativas com o aumento da taxa Selic. Para as taxas mais longas o avanço acabou sendo maior do que as curtas. Assim, dos subíndices Anbima, o melhor desempenho no mês acabou sendo o do IRF-M 1+, com avanço de 3,79%, seguido do IDkA 2A (IPCA), 3,76%, do IMA-B 5, 2,97% e do IRF-M Total com 2,79%. O CDI variou 1,05%. RENDA VARIÁVEL Para o Ibovespa, foi um novo mês de queda, refletindo o comportamento das bolsas no exterior e a fraqueza da atividade econômica no Brasil. A queda foi de 6,79% no mês, acumulando uma baixa de 15,28% em doze meses.



# **PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA**

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F.M.A.P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

**ATA Nº 003/2016**

**PERSPECTIVAS MERCADO INTERNACIONAL** Os mercados financeiros internacionais deverão continuar a serem fortemente impactados pelos dados da economia chinesa, em desaceleração. Isso tem provocado não só a queda nos preços das commodities, como também nos preços das ações. A percepção de que os bancos centrais na Europa e na Ásia, principalmente, tenderão a manter uma política monetária frouxa, traz inquietações sobre a recuperação da atividade econômica global, que se reflete no aumento da aversão ao risco, por parte dos investidores. Em relação à economia americana, as condições globais se tornaram menos favoráveis ao seu crescimento e se persistirem, poderá haver algum impacto no mercado de trabalho, que vem demonstrando vigor. Isso torna menos previsível o rumo da taxa de juros local, depois do aumento ocorrido em dezembro. Menor crescimento e inflação muito baixa são grandes desafios a serem perseguidos. Assim, as taxas de remuneração dos títulos dos governos de países desenvolvidos deverão seguir pressionadas para baixo, enquanto as bolsas deverão ter pouco espaço para recuperação. **MERCADO NACIONAL** Para o mercado financeiro brasileiro, as perspectivas para os próximos meses não são nada animadoras. Como se não bastassem os efeitos externos que contribuíram com parte importante da valorização do dólar localmente, os problemas locais não param de ganhar cada vez maior dimensão. A manutenção da taxa Selic, com a inflação em ascensão levou os investidores à percepção do abandono do combate à inflação, em benefício da atividade econômica. Mesmo assim, as previsões de queda do PIB não param de aumentar. As incertezas vividas pelos investidores se refletem na alta volatilidade dos preços dos ativos em nossos mercados. Para o investidor estrangeiro, com a atual taxa de câmbio, continuará havendo oportunidades tanto no segmento de renda fixa, com as nossas altas taxas de juros, como também no de renda variável. Para o investidor local, mesmo com a taxa Selic mantida, a inflação descontrolada pode provocar altas expressivas das taxas de juros futuras negociadas na BM&FBovespa, com forte impacto nos títulos prefixados, principalmente os de prazos mais longos. Para a bolsa o impacto também será negativo, com a ressalva de que se tendo em vista o longo prazo, boas oportunidades sempre surgirão. Assim, para a renda fixa, recomendamos uma exposição da carteira para os vértices de médio prazo (IMA-B 5 e IDKA IPCA 2A) em no máximo 30%. Neste momento, recomendamos ficar fora de estratégias com exposição para os vértices mais longos (IMA-B, IMA-B 5+, IDKA IPCA 20A e 30A). Os demais recursos devem ser direcionados para os vértices mais curtos, para ativos indexados ao CDI ou IRF-M 1, que mesmo que tenham rendimento menor que a inflação, como ocorreu em janeiro, constituem alternativas mais defensivas em um cenário de juros de mercado crescentes. Nas estratégias que envolvam essencialmente a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), observamos que a escassez de linhas de crédito para a produção e consumo gerou uma abertura de



# PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F.M.A.P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

**ATA Nº 003/2016**

spread (prêmio de risco) nas operações que resultam em oportunidades interessantes para investimentos. Com a devida cautela, e respeitados os limites das políticas de investimentos, recomendamos avaliar investimentos nestes segmentos. Na renda variável, recomendamos uma exposição de no máximo 10% para o segmento, já incluídas alocações em fundos imobiliários - FIIs e fundos em participação -FIPs, dado a falta de percepção de melhora nos fundamentos econômicos que justifique elevar ainda mais o risco da carteira. As quedas recentes do Ibovespa levaram o índice a romper o suporte dos 40.000 pontos, abrindo uma janela de oportunidade para os investidores com baixa exposição no segmento montarem posições, objetivando o ganho de capital no longo prazo.”

**2) Análise do Relatório Analítico do mês de Janeiro de 2016 - 2.1) Análise do demonstrativo do enquadramento na Resolução 3.922/2010 e na Política de Investimento/2016, tendo como base o mês de janeiro/2016;** apresentado o relatório de enquadramento foi verificado por todos que as aplicações do FMAP estão totalmente enquadradas na Resolução 3.922/2010 e na Política de Investimentos do FMAP, totalizando no referido mês uma carteira de R\$ 63.042.229,14.

**2.2) Relatório da Carteira mês de janeiro/2016:** apresentado aos presentes a composição da carteira do mês de janeiro de 2016 para análise quanto a 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 – janeiro/2016:** apresentado para análise os retornos individuais de cada fundo de investimento da carteira do FMAP. Também foi analisada pelos presentes a rentabilidade do período de janeiro de 2016, constatando o acumulado da meta atuarial (IPCA + 6%) de 1,74% e a rentabilidade auferida na carteira do FMAP de 1,73%. O Ponto negativo ainda continuam os seguimentos de renda variável que tiveram retornos negativos, entretanto, o destaque foram os Fundos IMA-B, IMA-B5 e IDKA IPCA2 que tiveram retornos bem acima da meta atuarial e por isso do equilíbrio entre meta atuarial e retorno.

**2.4) Total do patrimônio líquido do FMAP por instituição financeira e Segmentos:** Foi disponibilizado aos presentes o Demonstrativo dos recursos por instituição e segmentos referente ao mês de janeiro de 2016, no qual constam o valor de R\$ 51.484.679,65 que representam 81,67% do PL do FMAP aplicados na Caixa Econômica Federal; R\$ 9.377.643,03 que representam 14,88 % do PL do FMAP aplicados no Banco do Brasil S.A.; R\$ 1.058.514,46 que representam 1,68% do PL do FMAP aplicados no Banco Bradesco; R\$ 814.908,76 que representam 1,29 % do PL do FMAP aplicados no Bradesco Asset Management; e R\$ 306.483,24 que representam 0,49% do PL do Fundo na Geração Futuro. Segmentos em **Renda Fixa** R\$ 60.085.834,62 correspondentes a 95,31% e **Renda Variável** R\$ 2.956.394,52 correspondentes a 4,69%.

**3) Recomendação Carteira:** Ante ao Cenário Econômico a recomendação pela empresa de consultoria é por uma exposição da carteira para os vértices de médio prazo (IMA-B 5 e IDKA IPCA 2A) em no máximo



# PREFEITURA MUNICIPAL DE ITAPIRA

ESTADO DE SÃO PAULO

FUNDO MUNICIPAL DE APOSENTADORIA E PENSÕES – F.M.A.P.

Rua Rui Barbosa, nº 628 – Centro – CEP 13.974-340

**ATA Nº 003/2016**

30% e ficar fora de estratégias com exposição para os vértices mais longos (IMA-B, IMA-B 5+, IDKA IPCA 20A e 30A). Os demais recursos devem ser direcionados para os vértices mais curtos, para ativos indexados ao CDI ou IRF-M 1, que mesmo que tenham rendimento menor que a inflação, como ocorreu em janeiro, constituem alternativas mais defensivas em um cenário de juros de mercado crescentes. Nas estratégias que envolvam essencialmente a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), observamos que a escassez de linhas de crédito para a produção e consumo gerou uma abertura de spread (prêmio de risco) nas operações que resultam em oportunidades interessantes para investimentos. Com a devida cautela, e respeitados os limites das políticas de investimentos, recomendamos avaliar investimentos nestes segmentos. Na renda variável, a recomendação é por uma exposição de no máximo 10% para o segmento, já incluídas alocações em fundos imobiliários - FIIs e fundos em participação -FIPs, dado a falta de percepção de melhora nos fundamentos econômicos que justifique elevar ainda mais o risco da carteira. **4) Carteira atual FMAP:** IMA-B e IMA-B5 = 26,27%; IDKA2 e IMA-B5 = 40,30%; CDI e IRFM1 = 27,98%; Fundos de Ações e Fundos Imobiliários = 4,69%. **5) Assuntos Gerais:** Na oportunidade foi discutido recomendação de estratégia da carteira recomendação da empresa de Consultoria de Investimentos e da atual carteira do FMAP, deliberando por mantê-la e que os novos aportes sejam aplicados em fundos indexados ao IRF-MI ou CDI. Decidido ainda, tendo em vista à recomendação de ficar fora de estratégia de vértices mais longo e a Carteira do FMAP ter nesses vértices de aproximadamente 26,27% solicitar da empresa de consultoria a melhor forma de realocação. Com relação ao credenciamento das Instituições: BB GESTÃO DE RECURSOS - DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. RIO BRAVO INVESTIMENTOS LTDA foi colocado que ainda não foram apresentados os documentos para a renovação do credenciamento, portanto, decidido por receber novos investimentos dessas Instituições somente quando apresentar as documentações e enquadrada nos quesitos mínimos exigidos para receber investimentos. Esgotada a pauta do dia, e ninguém mais querendo fazer uso da palavra, foi declarada encerrada a reunião. Nada mais.

Celso Tadeu Pelizer

Maria Isabel Iamarino Pizzi

Márcia Kátia Francisquini Miquilini.