

ATA DA 10ª SESSÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTO/2019.

Aos vinte e cinco dias do mês de outubro de dois mil e dezenove, às 19h:00m, reuniram-se na sede do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Miguelópolis, em primeira chamada, Reinaldo Jorge Nicolino, Wagner Mendonça Gontijo e Rubiane Tahaci Sandoval. Continuamente, o presidente declarou aberta a Sessão do dia, passando à análise: 1) cenários econômicos; 2) realocação de PL das carteiras IPSPMM; 3) avaliação de gestores, administradores e custodiantes de investimentos, se necessário; 4) APRs; 5) elaboração da Política de Investimento para o exercício de 2.020. Foram apresentados os seguintes documentos para apreciação em meio físico: Retorno e Meta Atuarial - 30/09/2019; Retorno dos Investimentos após as movimentações no mês de setembro/2019; Relatório de Distribuição dos Ativos - setembro/2019; em meio digital: Focus - Relatório de Mercado de 27/09/2019, 04/10/2019, 11/10/2019 e 18/10/2019; Relatórios - Nossa Visão da empresa Crédito & Mercado - 30/09/2019, 07/10/2019, 14/10/2019 e 21/10/2019. Destaca-se que os relatórios podem ser obtidos e lidos diretamente na internet¹. Apreciando os documentos, extraem-se as seguintes informações mais importantes:

a) Os resultados das aplicações do IPSPMM referente ao mês de setembro/2019 obteve retorno de 1,17%, face a meta de 0,37%, correspondendo à R\$ 232.691,10. **b)** A distribuição dos ativos por sub-seguimentos em 30/09/2019 ocorreram nos seguintes valores e proporções: CDI - R\$ 6.601.363,07, 32,92%; IMA-B 5 - R\$ 3.475.870,65, 17,33%; IDKA IPCA 2A - R\$ 3.340.097,69, 16,66%; IRF-M 1 - R\$ 2.890.098,01, 14,41%; IMA-B - R\$ 1.724.683,33, 8,60%; Gestão Duration - R\$ 792.221,60, 3,95% e IMA-GERAL EX-C R\$ 1.227.764,15, 6,12%, com saldo total em 30/08/2019 em R\$ 20.052.098,50; **c)** O IPCA² de setembro/2019, ficou em -0,04%. O IPCA esperado para o mês de outubro/2019, segundo as Expectativas de Mercado, Mediana - agregado, Relatório Focus, de 18/10/2019, indica 0,10%▼; para novembro/2019, 0,25%▲ e dezembro/2019, 0,38%▼; Para o ano de 2019, 3,26%▼; 2020, 3,66%▼ e 2021, 3,75%=. Realizadas as considerações os membros realizam as seguintes análises e conclusões: **1)** O Comitê reduz a estimativa da inflação (IPCA) para o exercício de 2019 para 3,40%. Os novos fatores que trazem volatilidade ao mercado é a reforma administrativa, tributária, PEC paralela dos servidores públicos e a disputa

¹ <https://www.creditoemercado.com.br/consultoria/ciNoticia.asp?id=268>.

<https://www.bcb.gov.br/pec/GCI/PORT/readout/readout.asp>

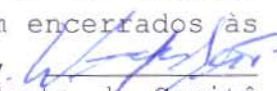
² Índices de Preços ao Consumidor Amplo.


"▲" - com comportamento semanal de aumento "▼" - com comportamento semanal de diminuição e "=" com comportamento semanal de estabilidade.


comercial entre USA e China. Estima-se também uma possível estagnação econômica mundial. A Taxa de Juros efetuada pelo Copom é 5,50% a.a. Próxima reunião do Copom esta agendada para 29 e 30 de Outubro. O Comitê estima diminuição da taxa Selic em 0,50% a.a. O PL do IPSPMM esta blindado pela Lei nº. 3.235/2011 e suas alterações. Ressalte-se que nesta data realizou-se consulta aos rendimentos dos fundos de investimentos pelos sites: <http://www37.bb.com.br> e <http://www.fundos.caixa.gov.br>. 2) A Crédito & Mercado aconselha em seu relatório de 23/09/2019: "Em relação às aplicações dos RPPS aconselhamos o investimento de 25% dos recursos em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a devida atenção por conta das posições assumidas pelo gestor. Para os vértices de longo prazo (especificamente o IMA-B Total) recomendamos uma exposição de 10%. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total), a recomendação é para uma exposição de 25% e para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs a alocação sugerida é de 10%. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da resolução CMN nº 3.922/2010 conforme alterada, é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo). Quanto à renda variável, recomendamos uma exposição máxima de 30%, por conta da melhora do ambiente econômico neste ano, que já se refle em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores e também pelo fato da importância do produto como fator de diversificação de portfolio, em um momento em que as taxas de juros dos títulos públicos não mais superam a meta atuarial. Para a alocação em fundos multimercado a nossa sugestão é de 10% dos recursos e de 2,5% a alocação em FII e FIP, respectivamente, dada a pouca disponibilidade de produtos no mercado enquadrados para os RPPS. Para o investimento em ações, a nossa recomendação é de 15% dos recursos, tendo-se em vista o potencial de crescimento das empresas neste e nos próximos anos em uma conjuntura de baixa inflação e taxas de juros nas mínimas históricas. Muito embora ainda esteja no campo das expectativas, a implementação das reformas estruturais demandadas pelo mercado em muito também poderão influenciar o comportamento positivo das ações, no futuro. Para aqueles clientes que já contam com investimento de 5% tanto em FII, quanto em FIP, recomendamos que o teto de investimento em ações se mantenha em 10%. Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as


realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo.". Os membros recomendam manter as aplicações tais como estão, com perspectiva de realocação para o início do exercício de 2020, como fulcro na nova Política de Investimentos.

3) Os membros deliberam por unanimidade em manter os gestores, administradores e custodiantes de investimentos nos termos dos Credenciamentos realizados. **4)** Os membros deliberam por unanimidade em aprovar as APRs de número 088/2019 à 096/2019. **5)** Em referência à Política de Investimento para o exercício de 2020, O Presidente do Comitê informa que a consultoria de investimentos contratada apresentou a proposta em forma de minuta para o exercício de 2020 para apreciação e análise do colegiado. A minuta consta das seguintes propostas de: (I) alocação estratégica de acordo com o perfil do RPPS, (II) os parâmetros de risco dos segmentos de renda fixa e renda variável e (III) o valor (em percentual) esperado da rentabilidade futura dos investimentos dos ativos garantidores do RPPS, segundo exigência da Portaria nº 464, de 19 de novembro de 2018. Antes da realização e deliberação desse colegiado, o Gestor dos Recursos do RPPS, após sua análise prévia, disponibilizou aos membros do colegiado a minuta com a proposta da consultoria intercalados com as observações feitas pelo próprio Gestor para também análise prévia. Finalizadas as declarações do senhor Presidente, foi aberto tempo para a exposição de cada membro do Comitê apresentar o resultado de forma verbal de suas análises, observações, dúvidas e esclarecimentos. Fechado o período de discussões, os membros do Comitê deliberaram, por unanimidade, pela aprovação da Política de Investimentos para o exercício de 2020. A Gestora dos Recursos, de acordo com suas atribuições, fará os ajustes necessários na minuta final da Política de Investimentos 2020, em atendimento aos parâmetros deliberados, sendo, a versão final disponibilizada para todos os membros do Comitê via e-mail para conhecimento e posterior encaminhamento aos membros do Conselho Deliberativo, possibilitando a análise prévia à reunião de aprovação da Política de Investimentos 2020 efetiva. Para a próxima reunião ordinária do Comitê que ocorrerá em 27/11/2019, às 19h, ficou pressagiada a pauta para discorrer sobre: 1) cenários econômicos; 2) realocação de PL das carteiras IPSPMM; 3) avaliação de gestores, administradores e custodiantes de investimentos, se necessário; e 4) APRs. As Atas de reunião do Comitê de Investimentos são publicadas no site www.iprevmiguelopolis.sp.gov.br; destaca-se também, que reuniões extraordinárias poderão ocorrer, tendo em vista a volatilidade do mercado financeiro. Todas as Atas do Comitê de Investimentos do IPSPMM, com os documentos que as instruem para formação do entendimento e deliberação dos Membros,

encontram-se arquivadas em pastas próprias, em arquivo físico e magnético, na sede do IPSPMM; qualquer interessado, mediante requerimento, poderá obter cópia, mediante pagamento de custas. Ninguém mais dispendo da palavra, os trabalhos foram encerrados às 20h:30m, sendo a presente ATA lavrada por mim,  (Wagner Mendonça Gontijo), vai assinada pelo Presidente do Comitê de Investimento.

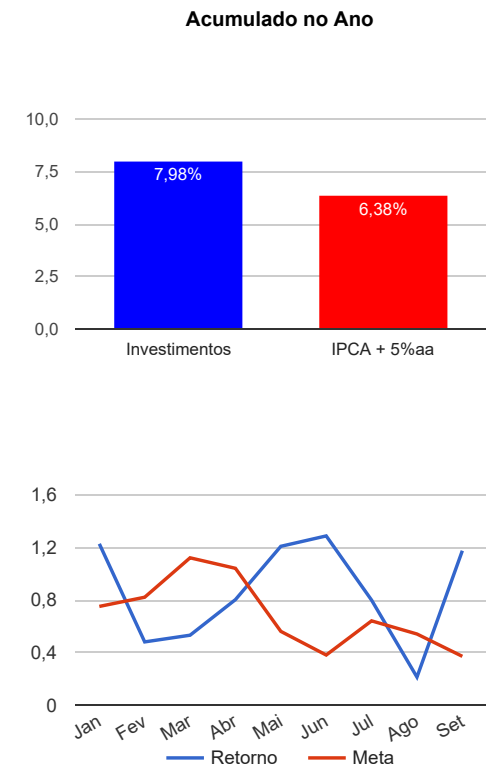

Reinaldo Jorge Nicolino
Membro-Presidente


Wagner Mendonça Gontijo
Membro-Secretário


Rubiane Tahaci Sandoval
Membro-titular

Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2019

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	16.190.692,83	711.942,21	68.028,99	17.041.097,22	206.491,17	1,23%	0,75%	163,93%	0,49%
Fevereiro	17.041.097,22	240.863,25	254.862,15	17.108.876,54	81.778,22	0,48%	0,82%	58,55%	0,63%
Março	17.108.876,54	1.045.783,38	623.042,69	17.624.685,62	93.068,39	0,53%	1,12%	47,34%	1,03%
Abril	17.624.685,62	854.331,73	604.172,47	18.018.175,40	143.330,52	0,80%	1,04%	77,13%	0,47%
Mai	18.018.175,40	269.764,06	241.576,28	18.264.282,05	217.918,87	1,21%	0,56%	216,64%	0,60%
Junho	18.264.282,05	307.842,71	13.173,45	18.797.737,16	238.785,85	1,29%	0,38%	339,86%	0,79%
Julho	18.797.737,16	1.011.885,72	718.153,44	19.243.786,65	152.317,21	0,80%	0,64%	125,22%	0,45%
Agosto	19.243.786,65	309.846,50	17.981,42	19.577.095,24	41.443,51	0,21%	0,54%	39,48%	0,68%
Setembro	19.577.095,24	1.061.875,23	819.563,07	20.052.098,50	232.691,10	1,17%	0,37%	319,69%	0,61%
Acumulado no ano					1.407.824,84	7,98%	6,38%	125,14%	
Acumulado no 3º Trimestre					426.451,82	2,20%	1,55%	141,83%	

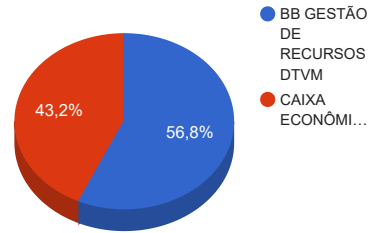


Retorno dos Investimentos após as movimentações (aplicações e resgates) no mês de setembro / 2019

Ativos de Renda Fixa	Sado Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (R\$)	Retorno (%)	VaR - Mês (%)	Instituição(%)
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	918.359,82	0,00	0,00	944.543,04	26.183,22	2,85%	1,98%	2,85%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	758.540,06	0,00	0,00	780.140,29	21.600,23	2,85%	1,97%	2,85%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	775.787,93	0,00	0,00	792.221,60	16.433,67	2,12%	1,37%	2,12%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	1.870.059,51	0,00	0,00	1.902.231,01	32.171,50	1,72%	1,01%	1,72%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	1.547.028,83	0,00	0,00	1.573.639,64	26.610,81	1,72%	1,01%	1,72%
BB ALOCAÇÃO ATIVA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.209.632,66	0,00	0,00	1.227.764,15	18.131,49	1,50%	0,85%	1,50%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	2.679.783,11	0,00	0,00	2.717.954,99	38.171,88	1,42%	0,82%	1,42%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	385.189,51	229.291,53	0,00	622.142,70	7.661,66	1,25%	0,89%	1,41%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	1.273.537,26	0,00	0,00	1.281.519,26	7.982,00	0,63%	0,12%	0,63%
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	1.598.677,36	0,00	0,00	1.608.578,75	9.901,39	0,62%	0,12%	0,62%
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	1.352.384,86	0,00	0,00	1.358.417,78	6.032,92	0,45%	0,01%	0,45%
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	2.930.319,21	800.000,00	0,00	3.744.175,65	13.856,44	0,37%	0,01%	0,45%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	2.277.795,12	32.583,70	819.563,07	1.498.769,64	7.953,89	0,34%	0,01%	0,37%
Total Renda Fixa					232.691,10	1,17%	0,61%	

Distribuição dos ativos por Administradores e Sub-Segmentos - base (setembro / 2019)

Administrador	Valor	%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	11.383.802,19	56,77%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	8.668.296,31	43,23%



Sub-segmento	Valor	%
CDI	6.601.363,07	32,92%
IMA-B 5	3.475.870,65	17,33%
IDKA IPCA 2A	3.340.097,69	16,66%
IRF-M 1	2.890.098,01	14,41%
IMA-B	1.724.683,33	8,60%
IMA-GERAL EX-C	1.227.764,15	6,12%
GESTÃO DURATION	792.221,60	3,95%

