

ATA NÚMERO 08/2021 DA REUNIÃO ORDINÁRIA DOS MEMBROS DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IMPREV – INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE VIRADOURO.

Ata da reunião ordinária dos membros do Comitê de Investimentos, realizada no vigésimo dia do mês de agosto do ano de dois mil e vinte e um, com início às oito horas, na sede do IMPREV – INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE VIRADOURO, localizado na Praça Sagrado Coração de Jesus nº 100, na cidade de Viradouro, Estado de São Paulo, os membros do comitê foram notificados e instruídos com todos os relatórios pertinentes, via e-mail, participaram da reunião os membros titulares: Sr. Cristiano dos Santos Monteiro, Sra. Carolina Harue Nacamura Shimano Bellini, Sra. Camila Leme Beluzzo Lodo, Sra. Mirelli Cristina Roderer Calderero Bresqui. Com quórum suficiente para deliberação, iniciou a reunião com a seguinte pauta, previamente informada: **I)- Apresentação do relatório de Investimentos do mês de julho**, em 30/07/2021 a carteira de investimentos do IMPREV alcançou o valor de R\$ 62.262.069,19 apresentando assim um crescimento nominal de 1,47% em relação a carteira no valor de R\$ 61.360.369,80 em 31/12/2020, não considerando o valor disponível em conta corrente, apresentou relatório da contabilidade sobre o controle e arrecadação de rendimentos dos investimentos do mês de julho de 2021 que apresentou o resultado negativo de R\$ 764.400,99. No consolidado da carteira de investimentos obteve a rentabilidade anual de 1,30%, e a meta atuarial anual (IPCA + 5,44% a.a.) foi de 8,00%, no mês de julho de 2021 a rentabilidade da carteira foi de -1,22%, a meta atuarial no mês (IPCA + 5,44% a.a.) foi de 1,43%, conforme relatórios apresentados, foi colocado em votação, o relatório de investimentos dos meses de julho de 2021 foi aprovado por unanimidade dos presentes; **II)- Análise Mensal**, foram analisados o Boletim Focus, o panorama do mês de julho, o Fluxo de Caixa mensal e anual dos aportes, e dos Investimentos, analisando os dispêndios de recursos para pagamento dos benefícios no curto, médio, e longo prazo. Dentre o mês de julho observamos uma perda de caixa especificadamente sendo de R\$ -609.985,44 em relação as aplicações financeiras, e sobre o orçamento, onde entre as receitas arrecadadas e as devidamente pagas resultou em R\$ 143.507,25, desta forma o resultado final do período gerou

déficit. No exercício de 2021 no decorrer do mês de julho, a dotação em relação as despesas previstas com as realizadas, encerrou o mês com saldos para futuros empenhos em R\$ 5.578.440,56, dos quais foram executados no mês R\$ 278.117,74 equivalente a 3,71% sobre a dotação inicial. Em relação, a receita arrecadada em julho consistiu em R\$ 417.338,33, equivalente a previsão inicial da execução em 5,56%. A comparação sobre as execuções dentre as receitas e despesas em junho gerou um superávit no mês. **ALOCAÇÕES POR ESTRATÉGIA E GESTOR:** No tocante a distribuição dos recursos, assim como por gestores, o IMPREV vem mantendo a totalidade de seus recursos aplicados em fundos de investimentos de apenas 9 gestores, mesmo assim, implementando uma boa gestão no tocante a diversificação dos índices de referência dos investimentos realizados. **ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA:** A situação ao término do mês de julho evidencia que, apesar de alguns objetivos não terem sido alcançados (estratégias alvo), ficou demonstrado o cumprimento da legislação em vigor, bem como da própria política de investimentos definida para o ano de 2021. **RENTABILIDADES DA CARTEIRA E CENÁRIO MACROECONÔMICO:** No exterior, em julho também podemos fazer a pergunta do título e dar o mesmo "sim" como resposta. Em contradição a estes aspectos, lá onde temos uma taxa de juros próxima a zero e, conseqüentemente, temos o mercado acionário batendo recordes sucessivos de valorização nos parece um tanto intrigante e temos muito receio de um forte ajuste dos preços dos ativos e desalavancagem dos investimentos. Tememos sim uma crise bem forte, a qualquer momento, com efeitos de desvalorizações para todos os mercados globais. Tendo esta perspectiva, ao final desta carta faremos nossas reiteraões de indicações de alternativas de investimentos. No Brasil, continuam presentes aspectos com os quais já estamos mostrando nossa preocupação desde o 1º trimestre deste ano. Desta forma, a resposta "sim" acima também se aplica ao cenário político econômico brasileiro. Em julho eles permaneceram presentes e eles estão listados abaixo: (a) a situação das contas públicas, ainda mais sobrecarregadas pela retomada, ainda que em menor volume e maior fiscalização, do auxílio emergencial aos brasileiros menos assistidos em termos de renda e com a postergação de compromissos fiscais concedido a pequenas e médias empresas; no tocante as contas públicas, notamos em julho maiores apetites políticos por aumento de gastos o que agrava a fragilidade destas e conseqüente elevação dos juros dos títulos públicos, conforme demonstraremos ao final desta carta (b) a proposta de reforma tributária enviada, pelo Ministério da Economia, ao Congresso sendo colocada como

um “teste” e que, assim, será amplamente modificada e se distanciado dos reais pontos que devem ser modificados para que possa, realmente, contribuir para ajudar no processo de recuperação econômica e redução do desemprego; (c) as suspeitas do mercado com relação a permanência de ministros e equipe econômica diante de algumas ações incisivas do Poder Executivo em empresas de economia mista e de grande participação no mercado e índice de ações; (d) as disputas políticas “veladas”, porém antecipadas mirando a sucessão presidencial apenas em 2022; (e) o forte crescimento da inflação medida pelo IPCA. Com dificuldade de estabelecimento de expectativas confiáveis, notadamente com relação ao processo de elevação dos juros básicos da economia, expressado na Taxa SELIC, em que o COPOM inverteu a trajetória de queda, no mês de março de 2021 com as sucessivas elevações, no 1º semestre de 0,75 pontos percentuais na taxa vigente no final de 2020. Diante da velocidade da evolução dos preços, observamos uma e contratação de outras elevações de 1 ponto percentual nas próximas reuniões. (f) Diante destes aspectos de taxas de juros, em elevação, mas baixa para os padrões brasileiros, e que acúmulo de incertezas pelos agentes de mercado, a busca por maiores prêmios de risco tende a crescer e os mercados se mostram com maior volatilidade e resultados insatisfatórios, notadamente, no segmento de renda fixa. (g) No cenário externos nos preocupa a alavancagem dos investidores diante da manutenção prolongada das taxas de juros próximas de zero nos EUA e Europa, combinadas com a artificialidade dos estímulos de compra de ativos pelos Bancos Centrais e desarrumação do sistema produtivo mundial pela pandemia que dominou o mundo em 2020. (h) No segmento de renda variável o IBOVESPA fechou julho no campo positivo com valorização apresentada no quadro abaixo. Entretanto, pela alavancagem deste segmento, no Brasil e no exterior, com a busca de maiores riscos para melhores resultados dos investimentos, aliada ao aumento de “novos” investidores neste segmento nos traz preocupação quanto a perspectiva de manutenção de que recordes de rentabilidade sejam, sucessivamente, batidos no ambiente de instabilidades aqui descrito. (i) A não precificação nos ativos de uma crise hídrica que ganhou preocupação dos especialistas no 1º semestre e que tem potencial para impactar, negativamente, o ambiente de recuperação econômica no 2º semestre de 2021. (j) Variante Delta do CORONAVIRUS, a nível mundial trazendo maiores preocupações, incertezas e “idas e vindas” das medidas de prevenção e de retomada de atividades o que agrega incertezas pelo lado sanitário e afeta todos os ambientes e segmentos de negócios e investimentos.

✓

W. Paulas

16

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE VIRADOURO - SP

C.N.P.J. (MF) 05.249.019/0001-90

No plano dos investimentos:

Quadro Geral:

Evolução das aplicações financeiras								
Rentabilidade no período em %								
Renda Fixa	Mês						Acumulado	
	Jul/21	Jun/21	Mai/21	Abr/21	Mar/21	Fev/21	Ano*	12 meses**
Selic	0,96	0,31	0,27	0,21	0,20	0,13	1,64	2,44
CDI	0,96	0,31	0,27	0,21	0,20	0,13	1,64	2,44
CDB(1)	0,55	0,53	0,39	0,44	0,29	0,28	2,72	4,36
Poupança (2)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	3,55	6,17
Poupança (3)	0,24	0,20	0,16	0,16	0,12	0,12	1,12	1,72
RF-M	-0,47	0,21	0,20	0,84	-0,84	-1,18	-2,04	-1,40
IMA-B	-0,37	0,42	1,06	0,65	-0,46	-1,52	-1,09	2,53
IMA-B S	0,03	-0,13	0,69	0,87	0,34	-0,60	1,31	5,06
IMA-B S +	-0,76	0,83	1,38	0,45	-1,17	-2,33	-3,29	0,34
IMA-S	0,45	0,35	0,35	0,07	0,17	0,05	1,68	2,15
Renda Variável								
Ibovespa	-3,94	0,45	5,16	1,94	6,00	-4,37	2,34	18,35
Índice Small Cap	-5,80	1,29	6,32	4,98	-4,56	-1,84	4,96	20,13
IboV50	-3,85	0,66	6,18	2,91	6,07	-3,80	4,91	22,23
ISE	-5,11	1,28	5,40	-0,95	4,14	-4,21	-3,38	1,42
ICON	-5,22	0,64	6,51	0,76	2,32	-5,29	-2,08	2,95
IMOB	-6,03	-3,35	7,14	-2,02	9,74	-10,11	-12,56	-12,04
IDIV	-1,72	-2,17	5,64	2,03	7,57	-5,21	0,31	14,21
IFX	2,51	-2,19	-1,56	0,51	-1,38	0,25	-1,60	3,33
Valor/Coppead Performance (IP20)	-1,23	2,08	0,20	5,73	8,11	-0,51	7,10	35,84
Valor/Coppead Mínima Variância	-2,56	-0,66	-0,25	5,49	10,96	0,06	10,61	24,66
Dólar Ptax (BC)	2,39	-4,40	-3,17	-5,16	3,02	0,99	-1,45	-1,57

Renda Fixa: Vamos observar novamente as rentabilidades dos principais indicadores de retorno dos investimentos no segmento de renda fixa em julho:

INSTITUTO MUNICIPAL DE PREVIDÊNCIA DE VIRADOURO - SP

C.N.P.J. (MF) 05.249.019/0001-90

IMA - Índices de Mercado Anbima

Em 30/07/21

Índice	Valor do índice	Var. no dia %	Var. no mês %	Var. no ano %	Var. em 12 meses %
IRFM 1*	11.762,27218	-0,03	0,19	1,00	1,99
IRFM 1+**	15.809,71842	-0,69	-0,83	-4,11	-3,25
IRFM	14.144,57457	0,45	-0,47	-2,04	-1,34
IMA-B 5***	7.065,93080	0,30	0,03	1,31	5,08
IMA-B 5+****	9.747,11768	-0,97	-0,76	-3,23	0,44
IMA-B	8.039,38181	-0,65	-0,37	-1,09	2,59
IMA-S	4.862,20731	0,02	0,45	1,68	2,16
IMA-Geral	6.257,20100	-0,33	-0,10	0,04	1,72

Fonte: Anbima. Elaboração: Valor Data. *Prazo menor ou igual a 1 ano **Prazo maior que 1 ano ***Prazo menor ou igual a 5 anos ****Prazo maior que 5 anos

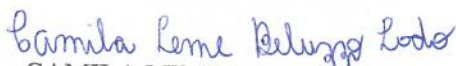
As incertezas políticas, de recuperação econômica e de avanço da vacinação associada aos fatores externos e internos que elevaram a inflação brasileira, obrigando o BC na execução da política monetária a elevar a Taxa SELIC no início de agosto para 5,25% trouxe a desvalorização dos ativos de renda fixa e que se refletiram nos índices do quadro acima e, pela marcação a mercado, nas cotas dos fundos de investimentos do segmento de renda fixa investidos pelos RPPSs brasileiros. Incertezas também foram trazidas pelo Ministério da Economia ao propor o parcelamento de pagamento de precatórios o que significa uma proposta de risco de crédito ou, no popular: “calote”.

Renda Variável: Acreditamos que o mercado está muito consolidado entre os 120 e 125 mil pontos. Enquanto não avançarmos bem em relação à pandemia e às reformas, devemos ter dificuldades para evolução do índice. Acreditamos no IBOVESPA mais perto dos 110 mil pontos que dos 135 mil pontos até dezembro de 2021. Em julho observamos forte desvalorização do IBOVESPA, próximo a 4% com o mercado aguardando notícias positivas para valorizações desejadas, mas sem esta verificação nos índices, apesar de bons resultados de algumas empresas com ações na B3. O Ibovespa acelerou as perdas na última sexta-feira do mês, pressionado por uma conjunção de fatores que reduzem a demanda por

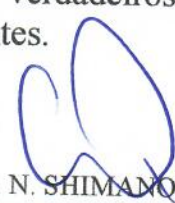
ativos risco dos investidores. Entre eles, a queda nos preços do minério, que desvalorizou significativamente os papéis da Vale, os riscos fiscais, que voltaram a ficar em evidência com as falas do ministro Paulo Guedes, e as aparentes dificuldades para a retomada do crescimento econômico são apontadas por profissionais do mercado como motivos para o humor negativo naquela sexta-feira de fechamento do mês de julho. **Investimento no Exterior:** Em julho de 2021 o Dólar sofreu uma valorização frente ao Real de 2,39% gerando grande oportunidade de início ou aumento de alocação de recursos em fundos deste segmento. Entretanto, com a deterioração do ambiente político no Brasil a cotação voltou a se elevar desta data para o final do mês e a relação Real / Dólar retornou ao patamar de R\$ 5,20. Entretanto, não deixamos de ressaltar que temos expectativa de correção, para baixo, dos preços e índices de ações americanas no médio prazo, ou seja, ainda em 2021. **CONSIDERAÇÕES FINAIS:** A rentabilidade insatisfatória que o IMPREV apresentou em relação a sua meta atuarial no exercício de 2021, nos parece bastante desafiadora para ser recuperada ao longo do ano, destacamos a rentabilidade positiva, em um ano que o mundo, Brasil incluído, se manteve sob o espectro da pandemia e suas variações **IV) - Deliberação da política mensal de investimentos;** fica definido devido a abertura das taxas aportar o valor de R\$ 1.000.000,00 (um milhão de reais) no fundo do Banco do Brasil BB Previdenciário IIMA-B 5+ TP RF, e ajustar a carteira de investimentos agrupando os fundos IMA-B S do Banco do Brasil, o mesmo movimento será realizado no Bando Santander, na conta 45.000086-6, resgatando todos os fundos, e concentrando no Fundo Santander IMA-B INST. TIT PUBLICO RF LP, colocado em votação, as alocações dos recursos na carteira de investimentos do IMPREV foi aprovado por unanimidade; **IV)- : PALAVRA LIVRE;** Nada mais a deliberar, redigida esta ata pelo secretário, Sr. Luciano Alves Garcia, às nove horas e trinta minutos a gestora deu por encerrada a reunião, por serem verdadeiros os fatos constantes desta ata, assinam os conselheiros presentes.



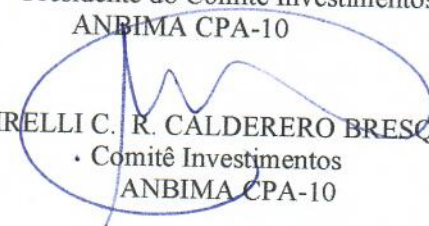
CRISTIANO DOS SANTOS MONTEIRO
Comitê Investimentos
ANBIMA CPA-20



CAMILA LEME BELUZZO LODO
Comitê Investimentos
ANBIMA CPA-10



CAROLINA H. N. SHIMANO BELLINI
Presidente do Comitê Investimentos
ANBIMA CPA-10



MIRELLI C. R. CALDERERO BRESQUI
Comitê Investimentos
ANBIMA CPA-10