



Ata 14/2020

Aos quinze dias do mês de dezembro de dois mil e vinte, às dezesseis horas, na sala de reunião do Instituto de Previdência Municipal de Limeira - IPML, localizada na Rua Wilson Vítório Colleta, de número cento e onze, Jardim Maria Buchi Modeneis, na cidade de Limeira, São Paulo, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos, para a reunião ordinária. Estiveram presentes: Sabrina Pereira dos Santos e eu, Fabricio Ferreira Espinato. E como convidados: o Sr. Edilson Rinaldo Merli, Superintendente do IPML e o Banco Santander, por meio de teleconferência, representado pela Sra. Anete Barbosa Ribas Chaves, Gerente de Investimentos, e o Sr. Julio Cezar Domingues, Gerente Governos e Instituições. O relator Fabricio Ferreira Espinato abriu a reunião passando logo a palavra ao Banco Santander para apresentação das suas novas estratégias para o ano de 2021, bem como reforço das atuais estratégias e cenário econômico em geral. Depois da apresentação de todo cenário, foram apresentados, como sugestão, dois fundos com investimentos no exterior: SANTANDER GLOBAL EQUITIES INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI MULTIMERCADO e o SANTANDER GO NORTH AMERICAN EQUITY REAIS MULTIMERCADO IE, conforme planilhas anexas a esta Ata. Encerrada a teleconferência, foi dada continuidade a reunião do Comitê de Investimentos.

Tomando como base para a apresentação do cenário macroeconômico mensal disponibilizado pela LDB Consultoria Financeira LTDA, vimos que a Covid-19 e seus efeitos sanitários e econômicos negativos, ainda que com um preocupante aumento do número de casos de infecções e de óbitos, e, como consequência o endurecimento de medidas sanitárias em diversos países, Brasil inclusive, novembro trouxe uma boa dose de otimismo no combate à pandemia. Essa favorável onda de otimismo veio em decorrência do avanço das vacinas, a exemplo dos laboratórios Moderna e Pfizer, dentre outros, grosso modo com eficácia acima de 90% e sem preocupações sérias de segurança. Desse modo, e ignorando desafios estruturais e logísticos para dar início à programas de vacinação em massa, prevaleceu nos mercados a leitura otimista, com reflexos positivos nos mercados financeiros pelo mundo afora e favorecendo ativos de risco. No campo político e econômico, ainda repercutiram positivamente a confirmação da vitória do democrata Joe Biden nas eleições americanas, e a nomeação de Janete Yellen, ex-presidente do FED e também conhecida por seus posicionamentos expansionistas, para que ela assuma o cargo de Secretária do Tesouro americano. Em torno disso, cresceu a expectativa da liberação de novos pacotes de estímulos econômicos para a economia americana, acarretando a desvalorização generalizada do Dólar frente à diversas moedas do globo, em especial aquelas mais voláteis, a exemplo do Real. Sobre as bolsas, impulsionadas pela combinação de excesso de liquidez e baixas taxas de juros, mas, em especial pela adição da expectativa positiva sobre as vacinas, as bolsas de valores foram amplamente beneficiadas pela busca por ativos com maior potencial de retorno. Assim como no câmbio, a bolsa brasileira também liderou as maiores altas de bolsas pelo mundo, sendo SMLL (+16,64%), IBrX-50 (+16,21%), Ibovespa (+15,90%), IBrX-100 (+15,46%), IDIV (+14,40%) e Istambul



(Turkey BIST 100: 14,24%), alguns dos índices que mais se valorizaram, dentre outros, encerrando aqui com o MSCI ACWI (+3,65%) e o S&P (+2,31). Desse modo, e por aqui, após três quedas consecutivas, agosto (-3,44%), setembro (-4,80%) e outubro (-0,69%), o Ibovespa apresentou sua maior alta desde março de 2016. No âmbito econômico local, um dos principais assuntos continuou sendo o comportamento da inflação, que novamente surpreendeu o mercado com uma maior difusão entre seus componentes, incluindo maiores altas de preços no setor de serviços. Considerando o IPCA, novamente puxado por alimentos e transportes, a inflação medida pelo IBGE em novembro ficou em 0,89%, sendo a maior para o mês desde 2015, antes os 0,86% de outubro. No acumulado de 12 meses ficou em 4,31% e no ano em 3,13%. Essa esticada no acumulado em 12 meses, acabou varando o centro da meta de inflação, fixada para 2020 em 4,00%, mas, ainda dentro da banda, com amplitude de mais ou menos 1,50%. Essa aceleração na margem tem levado o mercado a fazer revisões altistas nas expectativas de inflação para o horizonte relevante de política monetária. Sobre Renda Fixa, observamos uma pausa na deterioração das expectativas embutidas na curva de juros, em função do otimismo global. No entanto, a melhor performance das NTN-Bs frente aos títulos prefixados, sugere um aumento da inflação implícita nesses títulos. Desse modo, os três primeiros destaques locais em Renda Fixa ficaram por conta do IMA-B5+ (+2,59%), IMA-B (+2,00%) e IMA-C (+ 1,94%), dentre outros. No cenário político, com a passagem das eleições municipais, a discussão política deverá se concentrar na agenda pós-pandemia, com o congresso retomando pautas importantes, como, por exemplo, a PEC Emergencial. Apesar da pressão política e dos ruídos na comunicação, a piora nos casos de Covid-19 não parece ser suficiente para impulsionar a prorrogação dos benefícios emergenciais, conforme indicações mais recentes do Governo Federal. Desse modo, aumenta-se a probabilidade do cumprimento do Teto de Gastos nos próximos anos e de manutenção do arcabouço institucional. Posto isso, talvez tenhamos chegado em um ponto em que somente um posicionamento explícito do governo contra a regra do teto de gastos possa estressar ainda mais a curva de juros. Considerando um possível fim do auxílio emergencial, pelo menos do tamanho e formato atuais, entendemos que as pressões inflacionárias devem ceder de maneira relevante, o que permitirá a manutenção da Selic em 2,00% durante um tempo razoavelmente longo, em linha com a última ata do Comitê de Política Monetária do Banco Central. A inflação projetada pelo último Boletim Focus para o final 2020 está em 4,21%, ante os 3,20% esperados há quatro semanas. E faltando apenas mais uma reunião para o final do ano, a ser concluída em 09.12.2020, pela vigésima terceira semana seguida, o consenso de mercado é de que o BCB irá manter a taxa Selic em 2,00% até o final de 2020. O mercado estima que o PIB brasileiro encerre 2020 com queda de -4,40%, relativamente melhor que a queda de -4,80% esperada há quatro semanas. Já a taxa de câmbio no mês de novembro ficou em R\$ 5,33 ante os R\$ 5,77 observados no fechamento de outubro.

O Sr. Fabricio Ferreira Espinato sugeriu para o próximo ano de 2021 ampliar a carteira do IPML com mais investimentos em fundos de ações e para mais diversificá-la reduzir os seguintes fundos: BB PREVIDENCIARIO IRF-M (R\$ 20.562.246,57) e CAIXA BRASIL IRF-M1 (R\$ 38.699.271,11). O relator

R

(8)



também lembrou que ocorreu no dia 11/12/2020 o resgate total do Fundo FRANKLIN TEMPLETON FVL conforme solicitação do próprio Comitê de Investimento e decisão do Conselho Administrativo do IPML. Tomando a palavra, a Sra. Sabrina Pereira dos Santos apresentou o calendário das reuniões para o ano de 2021, que mantem a terceira terça-feira do mês com horário fixo das quinze horas, sendo este, o dia em que o Comitê de Investimentos reunir-se-á para discutir os assuntos pertinentes aos investimentos financeiros do IPML. E também apresentou a relação dos fundos negativos referente ao mês de novembro/2020, justificando os rendimentos negativos dentro do mês, com base no que foi apresentado no cenário macroeconômico aqui apresentado anteriormente. Sendo eles:

Fundo de Investimento	Classe	Rendimento	SALDO
W7 FIP	FIP	-R\$ 16.600,67	R\$ 9.852.165,61
GERAÇÃO DE ENERGIA MULTISETORIAL	FIP	-R\$ 283,70	R\$ 64.361,42
OSASCO PROPERTIES FIP	FIP	-R\$ 3.258,09	R\$ 1.729.153,49
HAZ FI IMOB	FII	-R\$ 130,95	R\$ 1.148.755,18
FII BR HOTÉIS	FII	-R\$ 2.227,62	R\$ 1.615.321,17

No encerramento da reunião, o relator Fabricio Ferreira Espinato apresentou as seguintes movimentações financeiras ocorridas no mês de dezembro de dois mil e vinte, respectivamente:

- 01/12/2020 - resgate de R\$ 4.900.000,00 do fundo SANTANDER ATIVO RENDA FIXA (SANTANDER) da conta 450002641, se dá em razão da folha de pagamento dos segurados (Plano Previdenciário) deste Instituto de Previdência ser realizada através do Banco Santander;
- dia 01/12/2020 - resgate de R\$ 100.000,00 do fundo FI BR IRF-M1 TP RF (CAIXA) da conta 71004-3, para constituição de montante e movimentação da conta corrente;
- dia 01/12/2020 - resgate de R\$ 1.300.000,00 do fundo CAIXA FI BR IDKA IPCA 2A RF LP (CAIXA) da conta 71020-5, para constituição de montante e movimentação da conta corrente;
- dia 08/12/2020 - resgate de R\$ 100.000,00 do fundo FI BR IRF-M1 TP RF (CAIXA) da conta 71004-3, para constituição de montante e movimentação da conta corrente;
- dia 08/12/2020 - resgate de R\$ 150.000,00 do fundo CAIXA FI BR IDKA IPCA 2A RF LP (CAIXA) da conta 71020-5, para constituição de montante e movimentação da conta corrente;
- dia 11/12/2020 - aplicação de R\$ 2.900.000,00 no fundo CAIXA FI BR IDKA IPCA 2A RF LP (CAIXA) da conta 71004-3, em atendimento a decisão do Conselho Administrativo do IPML firmada em reunião no dia 18/08/2020, sobre não deixar que os valores recebidos em conta corrente corresse o risco de ficar sem alguma aplicação incorrendo na sua desvalorização monetária;
- dia 11/12/2020 - aplicação de R\$ 2.800.000,00 no fundo CAIXA FI BR IDKA IPCA 2A RF LP (CAIXA) da conta 71020-5, em atendimento a decisão do Conselho Administrativo do IPML firmada



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LIMEIRA - IPML
CNPJ N° 09.626.556/0001-62



em reunião no dia 18/08/2020, sobre não deixar que os valores recebidos em conta corrente corressem o risco de ficar sem alguma aplicação incorrendo na sua desvalorização monetária

Sem mais assuntos a serem tratados, eu, Fabricio Ferreira Espinato, relator, lavrei a presente ata que passa a ser assinada por mim e todos os presentes.

Fabricio Ferreira Espinato
Relator

Sabrina Pereira dos Santos
Membro