



**Comitê de Investimentos do Fundo de Previdência dos Servidores
Municipais de Cubatão
Estado de São Paulo**

487º da Fundação do Povoado
71º da Emancipação

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA

Aos 13 (treze) dias do mês de outubro do ano de 2020, às 14h15min, reuniu-se o Comitê de Investimentos do Fundo de Previdência dos Servidores Municipais de Cubatão. Participaram da reunião os membros **Vinicius Gonçalves de Freitas, Sérgio Mitsuo Tamashiro, José Lázaro da Silva e Igor Matthaus Miranda Leite**. Ausente o membro Eduardo Aboboreira sem justificativa. Para a pauta da reunião, o Comitê de Investimentos recebe o representante da LDB Consultoria Financeira, **Marcos Paro de Almeida** através de vídeo conferência, devido à pandemia do COVID-19 para discussão de cenário de mercado e alinhamento das alocações da Política de Investimentos para o exercício de 2021. Iniciou-se a reunião com a explanação sobre o mercado financeiro, demonstrando que a recuperação do Índice Bovespa (Ibovespa) foi relativamente mais lenta quando comparado aos principais índices internacionais, destacou sobretudo o S&P 500 e o MSCI ACWI. O primeiro é um índice que representa as 500 maiores empresas, em valor de mercado, listadas na Bolsa de Valores de Nova Iorque (NYSE) e na NASDAQ, representando aproximadamente 80% de todo o mercado acionário dos EUA. O S&P 500 rentabilizou, de 01/01/2020 a 09/10/2020, 47,91% frente a uma desvalorização do Ibovespa de -15,70% no mesmo período. Quando se compara apenas o período de pandemia, os números do Ibovespa melhoram, mas ainda apresentam rentabilidade inferior ao S&P 500. No período de 23/03/2020 a 09/10/2020, o principal índice da Bolsa brasileira rentabilizou 45,45%, enquanto o S&P 500 se valorizou em 66,30%. Da mesma forma, o Índice MSCI ACWI, que representa o desempenho de todo o conjunto de ações de grande e médio porte do mundo, em 23 mercados desenvolvidos e 26 emergentes, apresentou uma variação positiva de 42,13% no ano e 62,29% no período de 23/03/2020 a 09/10/2020. Segundo o representante da Consultoria Financeira, isso significa que o mercado externo está reagindo de forma mais rápida pós pandemia. Dessa forma, é bastante coerente expor a carteira ao mercado externo. Além disso, a manutenção da Taxa Selic no patamar mais baixo da história, faz com que, naturalmente seja necessário se expor aos ativos de Renda Variável visando atingir a Meta Atuarial para 2021, fixada em INPC + 5,86%. Fundos Multimercado com exposição ao índice S&P também podem ser alternativas interessantes para o cenário exposto. Outro ponto importante destacado pelo Sr. Marcos, dessa vez voltado para a Renda Fixa foi que os Fundos de Investimento atrelados ao IRF-M, IRF-M1, IRF-M1+ e CDI/Selic tendem a não performar bem em cenários de stress como o que o mercado brasileiro está vivenciando. Como a carteira do RPPS de Cubatão está bastante concentrada em ativos de Renda Fixa atrelada aos indexadores citados,



**Comitê de Investimentos do Fundo de Previdência dos Servidores
Municipais de Cubatão
Estado de São Paulo**

487º da Fundação do Povoado
71º da Emancipação

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA

os membros do Comitê concordaram em readequar esses valores e encerrou-se a proposta de alocações objetivos que integram a Política de Investimentos para 2021, conforme segue:

Tipo de Ativo	Limite Legislação	Limite Inferior	Alocação Objetivo	Limite Superior	Enquadramento
Títulos Públicos	100%	0%		100%	Art. 7º, I, "a"
Fundos 100% Títulos Públicos - Referenciado	100%	0%	40,50%	100%	Art. 7º, I, "b"
Fundos de Índice 100% Títulos Públicos - Referenciado	100%	0%		100%	Art. 7º, I, "c"
Operações Compromissadas	5%	0%		5%	Art. 7º, II
Fundos Renda Fixa Referenciados	60%	0%	4%	60%	Art. 7º, III, "a"
Fundos de Índice Renda Fixa Referenciados	60%	0%		60%	Art. 7º, III, "b"
Fundos de Renda Fixa	40%	0%	15%	40%	Art. 7º, IV, "a"
Fundos de Índice de Renda Fixa	40%	0%		40%	Art. 7º, IV, "b"
Letras Imobiliárias Garantidas	20%	0%		20%	Art. 7º, V, "b"
Cédula de Depósito Bancário	15%	0%		15%	Art. 7º, VI, "a"
Poupança	15%	0%		15%	Art. 7º, VI, "b"
Cota Sênior de FIDC	5%	0%		5%	Art. 7º, VII, "a"
Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	5%	0%	1%	5%	Art. 7º, VII, "b"
Fundo de Debêntures	5%	0%		5%	Art. 7º, VII, "c"
Fundos de Ações Referenciados	30%	0%		30%	Art. 8º, I, "a"
Fundos de Índices Referenciados	30%	0%		30%	Art. 8º, I, "b"
Fundos de Ações	20%	0%	20%	20%	Art. 8º, II, "a"
Fundos de Índice de Ações	20%	0%		20%	Art. 8º, II, "b"
Fundos Multimercados	10%	0%	9%	10%	Art. 8º, III
Fundos de Participações	5%	0%		5%	Art. 8º, IV, "a"
Fundos de Investimentos Imobiliários	5%	0%	0,5%	5%	Art. 8º, IV, "b"
Fundos de Ações - Mercado de Acesso	5%	0%		5%	Art. 8º, IV, "c"
Renda Fixa - Dívida Externa	10%	0%		10%	Art. 9º A, I
Fundos de Investimento no Exterior	10%	0%	10%	10%	Art. 9º A, II
Ações - BDR Nível I	10%	0%		10%	Art. 9º A, III

Após a definição das alocações objetivo para 2021, o Sr. Marcos passou a explicar a importância do Estudo de ALM (*Asset and Liability Management*) para os investimentos dos RPPS no geral.



**Comitê de Investimentos do Fundo de Previdência dos Servidores
Municipais de Cubatão
Estado de São Paulo**

487º da Fundação do Povoado
71º da Emancipação

ATA DE REUNIÃO ORDINÁRIA

Explicou que o ALM proporciona um melhor entendimento das necessidades e características de cada RPPS e como seus investimentos devem ser geridos, buscando a maximização do retorno em detrimento do risco. No contexto dos RPPS que perseguem uma Meta Atuarial anualmente, o ALM se traduz em elemento fundamental para evitar o descasamento entre ativos e passivos, alinhando a Política de Investimentos ao passivo atuarial existente, o que resulta numa maior probabilidade de atingimento da Meta Atuarial proposta. Também foi destacada a importância de se retomar os trabalhos para o credenciamento do RPPS ao Programa Pró-Gestão. Sobre o desenquadramento do Fundo SANTANDER FIC FI IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RENDA FIXA, que está acima do limite de 15% permitido pela Resolução CMN nº 4604/2017, os membros concordaram em realizar uma reunião extraordinária ainda neste mês para readequação, após análise de alternativas interessantes disponíveis no mercado. Não havendo nada mais a tratar, deu-se por encerrada a reunião, às 15h45min, e eu Igor Matthaus Miranda Leite, membro secretariando esta reunião, lavro a presente ata que foi lida, aprovada e assinada por todos.


Vinícius Gonçalves de Freitas

Membro


Sérgio Mitsuo Tamashiro

Membro


José Lazaro da Silva

Membro