



Fundo Financeiro Especial de Custeio  
da Previdência Municipal

CNPJ: 07810523/0001-42



Ata nº 004/2020/CARMOPREV

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Ao sétimo dia do mês de Maio de 2020, atendendo a convocação, extraordinária, reuniu-se na sede do Carmoprev, os membros do Comitê de Investimento, a Diretora Executiva, senhora Maria do Carmo Ramos Gomes, o senhor Rafael Horácio Macharete da Silva, Gerente de Finanças e o senhor Alcides de Jesus Gonçalves Neto. A diretora executiva, iniciou a reunião, lendo a ata anterior. A reunião foi iniciada as dezesseis horas, para tratar de algumas realocações na carteira de investimento, conforme apresentação do relatório de Análise de Portfolio e e – mail conforme documentos em anexo, enviados pela consultora Crédito & Mercado, o Senhor Rafael Horácio, diretor de Finanças, explicou o motivo das realocações dos recursos, que foram aprovadas por unanimidade pelos membros do comitê.

Assim eu Maria do Carmo Ramos Gomes, diretora executiva, membro deste conselho, lavrei a presente ata que segue assinada por mim e demais membros deste comitê.

Mergomes

# Relatório de Análise de Portfólio

 Base: 31/03/2020

## PANORAMA ECONÔMICO

Nossa Visão - Focus (13/04/2020)

No Relatório Focus revelado hoje, os economistas que militam no mercado financeiro ajustaram novamente pra baixo a estimativa para a inflação deste ano. A projeção agora é de que o IPCA encerre o ano em 2,52%, ante 2,72% da semana passada, quinta semana consecutiva de projeção em queda. Um mês atrás a previsão para o IPCA deste ano era de 3,10%. O resultado continua distante da meta de inflação fixada pelo CMN para este ano, de 4,00%. Para 2021, o mercado financeiro manteve a estimativa da inflação em 3,50%. Quatro semanas atrás, a previsão era de que a inflação do ano que vem seria de 3,65%. Em 2021, a meta central de inflação é de 3,75% e será oficialmente cumprida se o índice oscilar de 2,25% a 5,25%.

Para a Selic, o levantamento semanal mostrou que a expectativa é de que a taxa básica de juros encerre o ano em 3,25%, uma redução de 50 pontos base em relação à Selic atual, de 3,75%. Na semana anterior a expectativa era a mesma de hoje. Para o encerramento de 2021, a previsão para a Selic foi reduzida em mais 0,25 ponto percentual, para 4,50%, ante projeção de 4,75% na semana anterior. Há quatro semanas a estimativa era de 5,25%.

Entre os economistas que mais acertam as previsões, reunidos no chamado "top 5", as estimativas para a taxa Selic em 2020 foram reduzidas ainda mais, para 2,75%. Para 2021 as apostas são de que a taxa Selic encerre o ano em 4,00%.

Os efeitos da pandemia do "coronavírus" sobre a economia brasileira fizeram os economistas cortarem novamente suas projeções para o PIB em 2020. Conforme o Relatório de Mercado Focus, a expectativa para a economia este ano passou de retração de -1,18% para queda de -1,96%. Há quatro semanas, a estimativa era de alta de 1,68%. O número, porém, está longe das novas previsões divulgadas por algumas casas na semana passada, que veem a economia brasileira encolher mais de -3,5% neste ano, como consequência da parada da atividade no Brasil e no mundo, com as restrições de circulação para conter o contágio do vírus. Para 2021, o mercado financeiro alterou a previsão do PIB, de elevação de 2,50% para 2,70%. Quatro semanas atrás, estava em 2,50%. Em março, na esteira da pandemia, o BC atualizou, por meio do Relatório Trimestral de Inflação (RTI), sua projeção para o PIB em 2020, de alta de 1,8% para variação zero. O próprio BC, no entanto, já reconheceu que o cenário está se alterando rapidamente e que, por isso, a projeção do RTI não reflete, necessariamente, a situação atual.

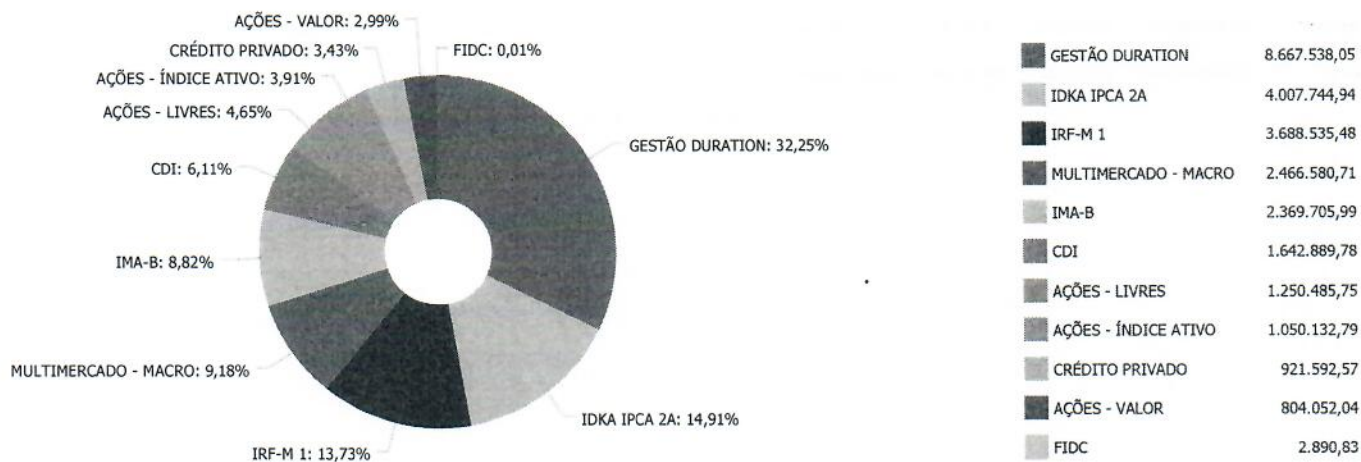
O relatório mostrou alteração no cenário para a moeda norte-americana em 2020. A mediana das expectativas para o câmbio no fim do ano foi de R\$ 4,50 para R\$ 4,60, ante R\$ 4,35 de um mês atrás. Para 2021, a projeção para o câmbio foi de R\$ 4,40 para R\$ 4,47, ante R\$ 4,20 de quatro pesquisas atrás.

Para o Investimento Estrangeiro Direto, caracterizado pelo interesse duradouro do investimento na economia, os números seguem em queda. A mediana das previsões para 2020 foram reduzida para US\$ 73,00, ante US\$ 76,50 da semana anterior. Para 2021, a expectativa foi mantida em R\$ 80,00. Há quatro semanas, a estimativa era de ingressos da ordem de US\$ 83,75 bilhões.

Carteira consolidada de investimentos - base ( Março / 2020 )

Produto / Fundo	Resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Cotistas	% S/ PL do Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RE...	D+0	Não há	2.981.867,55	11,10%	962	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDE...	D+1	Não há	1.025.877,39	3,82%	882	0,02%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDEN...	D+1	Não há	2.066.117,51	7,69%	673	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVI...	D+0	Não há	3.688.535,48	13,73%	1.227	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA	D+0	Não possui	4.650.016,75	17,30%	733	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IM...	D+0	Não há	303.588,48	1,13%	307	0,01%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDE...	D+0	Não há	1.642.889,78	6,11%	637	0,06%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	4.017.521,30	14,95%	169	0,34%	Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '
MASTER III FIDC MULTISSETORIAL SÊNIOR	Não se ...	Não se aplica	2.890,83	0,01%		0,29%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a '
PIATÁ FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVA...	D+1 ou ...	Não há	627.237,58	2,33%	22	0,56%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '
SECURITY FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO P...	D+90 ou...	18 meses	294.354,99	1,10%		0,00%	Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '
BB AÇÕES VALOR FIC AÇÕES	D+33	Não há	804.052,04	2,99%	1.477	0,13%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
BRADESCO SELECTION FI AÇÕES	D+4	Não há	1.050.132,79	3,91%	207	0,19%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES	D+25	Não há	1.250.485,75	4,65%	2.903	0,21%	Artigo 8º, Inciso II, Alínea ' a '
CAIXA ALOCAÇÃO MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+4	Não há	2.466.580,71	9,18%	19.517	0,06%	Artigo 8º, Inciso III
<b>Total para cálculo dos limites da Resolução</b>			<b>26.872.148,93</b>				

Distribuição dos ativos por Sub-Segmentos - base ( Março / 2020 )



Total da Carteira: 26.872.148,93

Enquadramentos na Resolução 3.922/2010 e Política de Investimento - base ( Março / 2020 )

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2020			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea ' b '	100,00%	14.412.414,68	53,63%	20,00%	30,00%	90,00%	9.772.519,36
Artigo 7º, Inciso III, Alínea ' a '	60,00%	303.588,48	1,13%	0,00%	10,00%	60,00%	15.819.700,88
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea ' a '	40,00%	5.660.411,08	21,06%	10,00%	30,00%	40,00%	5.088.448,49
Artigo 7º, Inciso VI, Alínea ' a '	15,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	15,00%	4.030.822,34
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' a '	5,00%	2.890,83	0,01%	0,00%	0,00%	3,00%	803.273,64
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' b '	5,00%	921.592,57	3,43%	0,00%	0,00%	5,00%	422.014,88
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea ' c '	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	1.343.607,45
Total Renda Fixa	100,00%	21.300.897,64	79,27%	30,00%	70,00%	218,00%	

RECOMENDAÇÕES GERAIS

Sugestão de Realocação Completa

Origem da Aplicação	Resgate (\$)		Aplicação (\$)	Sugestão de Ativo
CDI	940.000,00	→	940.000,00	IMA-B 5
GESTÃO DURATION	630.000,00	→	630.000,00	AÇÕES - LIVRES
GESTÃO DURATION	800.000,00	→	800.000,00	AÇÕES - SMALL / MID CAPS
GESTÃO DURATION	530.000,00	→	530.000,00	AÇÕES - VALOR
IDKA IPCA 2A	1.300.000,00	→	1.300.000,00	IMA-B 5
IRF-M 1	1.600.000,00	→	1.600.000,00	IMA-B
IRF-M 1	430.000,00	→	430.000,00	IMA-B 5

## Conclusão

**Introdução:** As diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado.

**Nível de Aderência a Estratégia de Investimentos:** (53,82%)

**Contém desenquadramentos?** Sim ( ) Não (X)

**Motivo do Desenquadramento:** Não possui

**Atenção:** No caso de aplicações em fundos do mesmo vértice, ressaltamos a importância de distribuir os recursos em mais de um fundo de investimento, evitando o desenquadramento, em atenção ao Artigo 13º, da Resolução CMN nº 3.922 / 10 e suas alterações.

**Nível de Liquidez do portfólio:** O RPPS possui liquidez em 96% dos recursos, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.

**Informações Relevantes:** Diante do atual cenário econômico, destaca-se a preocupação com a disseminação do coronavírus (Covid-19) e as incertezas sobre o impacto nas economias brasileira e global. Em vista disso, é possível notar uma alta volatilidade nos índices de renda variável e índices de renda fixa de longo e longuíssimo prazo (IMA-B e IMA- 5+), deste modo, recomendamos cautela quanto às realocações, pois os resgates realizados de fundos voláteis podem acarretar prejuízo ao portfólio do RPPS.

**Observações:** Vale ressaltar que a recomendação de realocação do portfólio, principalmente em renda variável (fundos de Ações e Multimercado), visa apontar ao RPPS o limite recomendado pela consultoria, em fundos deste segmento. Porém devido ao atual cenário, essas aplicações devem ser efetuadas de forma gradativa, buscando assim, efetuar um preço médio da carteira.

**Ferramentas Adicionais:** Para as melhores opções de investimentos, recomendamos a utilização da ferramenta do sistema (Comparativos), para a análise conjunta de desempenho dos fundos de investimentos e, num segundo momento, recomendamos a utilização da ferramenta do sistema (Análise), para solicitar a análise do fundo de investimento escolhido individualmente.



## Re: ANÁLISE DA CARTEIRA

De: Thiago Norte Natario (thiago.norte@creditoemercado.com.br)

Para: carmoprev@yahoo.com.br

Data: quarta-feira, 29 de abril de 2020 12:46 BRT

Boa Tarde, Rafael!

Diante da análise enviada em anexo, sugiro que sejam feitas as seguintes alterações na carteira de investimentos do CARMOPREV.

Resgatar R\$ 760.000,00 (Setecentos e Sessenta Mil Reais) do fundo BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA (CNPJ: 28.515.874/0001-09) e direcionar para o fundo BRADESCO SELECTION FI AÇÕES (CNPJ: 03.660.879/0001-96).

Resgatar R\$ 1.200.000,00 (Um Milhão e Duzentos Mil Reais) do fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FI RENDA FIXA (CNPJ: 23.215.097/0001-55), direcionar R\$ 500.000,00 (Quinhentos Mil Reais) para o fundo CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR FIC AÇÕES (CNPJ: 30.068.224/0001-04) e direcionar R\$ 700.000,00 (Setecentos Mil Reais) para o fundo CAIXA BRASIL AÇÕES LIVRE FIC AÇÕES (CNPJ: 30.068.169/0001-44).

Resgatar R\$ 2.030.000,00 (Dois Milhões e Trinta Mil Reais) do fundo BB IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO (CNPJ: 11.328.882/0001-35), direcionar R\$ 1.600.000,00 (Um Milhão e Seiscentos Mil Reais) para o fundo BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO (CNPJ: 07.442.078/0001-05) e direcionar o valor restante para o fundo BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP (CNPJ: 03.543.447/0001-03).

Resgatar R\$ 940.000,00 (Novecentos e Quarenta Mil Reais) do fundo BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP (CNPJ: 13.077.418/0001-49) e também direcionar para o fundo BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP (CNPJ: 03.543.447/0001-03).

Atenciosamente,



**Thiago Norte**  
Consultor de Investimentos  
Tel.: 013 3878.8400  
Cel.: 013 98817.1880  
[www.creditoemercado.com.br](http://www.creditoemercado.com.br)

Em sáb., 25 de abr. de 2020 às 09:38, CARMOPREV CARMOPREV <[carmoprev@yahoo.com.br](mailto:carmoprev@yahoo.com.br)> escreveu:

Bom dia, a consultoria analisou a carteira, tem como nos orientar em como fazer essas realocações.

Att,

Rafael Macharete