

Ata Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos do Instituto Municipal de Previdência dos Servidores Públicos de Itaúna

Aos 09 (nove) dias do mês de novembro de 2021, às 08:00 h (oito horas), na “Sala de Reunião do IMP”, nesta cidade de Itaúna, Estado de Minas Gerais, reuniram-se, os integrantes do Comitê de Investimentos do Instituto Municipal de Previdência dos Servidores Públicos de Itaúna - IMP, quais sejam: Availton Ferreira Dutra, Helton José Tavares da Cunha, Kelly Cristina Mendes e Magno Teodoro da Cunha e Marco Aurélio Alves Pinto. **1 - ASSUNTOS REFERENTES À ANÁLISE DE CENÁRIO ECONÔMICO: A Conselheira Kelly explanou:** Destaques XP Investimentos: A deterioração do cenário fiscal, com a proposta de alteração no teto de gastos, provocou um aumento nos prêmios de risco e uma piora nas projeções macro no último mês. A mudança fiscal influencia a dinâmica da dívida pública nos próximos anos. As simulações sugerem que, com as novas regras para o teto de gastos, a relação dívida/PIB não se estabiliza antes de 2030; apesar das restrições de oferta travarem a indústria, a recuperação da atividade doméstica continua em 2021, liderada pelo setor de serviços (levando o PIB a crescer 5%). Para 2022 projetamos uma desaceleração, com o PIB praticamente de lado na dinâmica trimestral, o equivalente a crescimento anual de 0,8%. A evolução recente da conjuntura econômica sugere que o processo de desinflação em 2022 deve ser mais lento do que o esperado. Projetamos inflação de 5,2% para o IPCA no próximo ano, 9,5% em 2021. Projetamos a taxa Selic em 11% no final do ciclo de ajuste monetário, em março de 2022. O Copom pode optar por ir além deste nível se a desancoragem fiscal seguir afetando as expectativas de inflação de mais longo prazo. No Brasil o cenário inflacionário se manteve desafiador este ano, devido aos sucessivos choques de ofertas e à aceleração dos preços de serviços impulsionada pela reabertura da economia. Passado o efeito desses choques, a elevação das taxas de juros e a queda da atividade respaldam um cenário de desinflação para 2022. No que se refere a Política Monetária O Copom vem endurecendo o discurso e a ação. O ciclo de altas da taxa Selic começou a um ritmo de 0,75pp (acima do esperado, naquele momento), acelerou para 1,0 pp em junho e então 1,5 pp em outubro. **O Conselheiro Marco Aurélio explanou:** Segundo a Toro Investimentos na última sexta-feira (5), o Ibovespa subiu 1,37% e fechou o pregão aos 103.412 pontos. O índice fechou a primeira semana de novembro em alta de 1,3%, em sessão de alívio após fechar os quatro meses anteriores no vermelho. O movimento foi de recuperação depois de uma sequência de quedas e de repercussão dos principais balanços da temporada. O mercado também segue de olho no andamento da PEC dos precatórios, demais questões fiscais do orçamento federal e no noticiário econômico internacional. O Índice Geral de Preços – Disponibilidade Interna (IGP-DI) teve elevação de 1,60% outubro, acima da expectativa do mercado. A alta acumulada no ano é de 16,96% e 20,95% em 12 meses. Para conter inflação, Brasil corta 10% nas tarifas de importação. O governo anunciou a redução em cerca de 87% dos bens e serviços importados. A tentativa do governo é aliviar os efeitos da inflação no país e preservar a competitividade das empresas nacionais. Veto da China faz exportações de bovinos caírem 43% em outubro. O principal comprador de carne bovina do Brasil ainda mantém embargo nas compras e um levantamento da Abrafrigo mostrou que o volume exportado caiu 43% em outubro em comparação com 2020. No cenário internacional a recuperação econômica global está enfrentando grandes testes. O retorno da economia global da profunda contração do ano passado está se aproximando de uma conjuntura delicada, enquanto os legisladores e executivos lutam com a transição acidentada da reabertura pós-pandemia para um ritmo de crescimento mais normalizado. Exportações crescem forte na China O volume exportado pelo país asiático subiu 27,1% em outubro ao comparar com o mesmo mês em 2020. Desse modo, o superávit comercial dos chineses bateu recorde de US\$84,54 bilhões no mês passado. **O Conselheiro Helton explanou:** Atual patamar do Ibovespa atrai estrangeiros, mas o cenário macroeconômico cria incertezas para o desempenho das empresas. Do primeiro pregão do ano até a última semana, quando o Ibovespa teve a pior pontuação de fechamento de 2021, a Bolsa brasileira havia caído 11,9%. A realidade de quem investe em ações hoje é lidar com altas robustas em um dia e quedas expressivas no outro, num vaivém que dificulta conseguir rentabilidade. Assim será possível dizer que a Bolsa está barata? Os estrategistas da XP calculam que a relação preço sobre lucro (P/L), que mede em quanto tempo o investidor consegue retorno sobre o investimento, está sendo negociado em 8 vezes, com um desconto de 28% em relação à média desse indicador nos últimos 15 anos (11,2



vezes). A análise mostra que as empresas do setor de commodities estão ajudando a baratear o índice. Excluindo essas companhias, a relação preço/ lucro sobe para 12,3 vezes. “Ou seja, o Ibovespa como um todo é barato, mas quando tiramos commodities não parece tão barato”, afirmam Fernando Ferreira e Jennie Li, da XP. Recentemente, a XP revisou suas projeções do Ibovespa para 123 mil pontos em meados do ano que vem. O Bank of America, por sua vez, cortou sua recomendação para as ações brasileiras, dizendo que a perspectiva de juros mais altos na principal economia da América Latina deve pesar sobre o crescimento econômico e pode interromper a migração doméstica em direção a investimentos considerados mais arriscados. Para o Morgan Stanley, os preços atuais das ações refletem preocupações dos investidores sobre a sustentabilidade do lucro das empresas, especialmente diante de um cenário macroeconômico cada vez mais desafiador. Para os analistas, apesar da baixa deste ano e ainda que estejam descontadas, as ações ainda não oferecem um risco-retorno atraente de maneira geral. “O valuation atual sobre os múltiplos é bastante influenciado pela alta rentabilidade histórica dos setores produtores de commodities”, afirmam os analistas. Entre os setores que oferecem melhor risco-retorno, além de commodities, o Morgan Stanley destaca empresas defensivas, que protegem o investidor em caso de queda da Bolsa, e bancos de varejo. “À primeira vista, o mercado de ações brasileiro a 8,5 vezes parece estar atraente do ponto de vista histórico. No entanto, a sustentabilidade da recuperação dos ganhos domésticos e a recorrência dos lucros vinculados às commodities nos próximos trimestres serão elementos-chave a serem monitorados, antes de fazermos uma avaliação final”, afirma o Morgan Stanley. O cenário macroeconômico turbulento relativiza o “barateamento” da Bolsa. “A pouca visibilidade do que vai de fato acontecer com a PEC dos precatórios, Teto dos Gastos, também gera insegurança se o mercado vai ficar mais avesso a riscos”, afirma Isabel Lemos, gestora de ações da Fator. “Se excluíssemos a questão política e fiscal e olhássemos para o micro, vendo a saúde das empresas em si e analisando os resultados dos balanços, podemos dizer sim que a Bolsa está barata”, afirma Fernanda Melo, ex-sócia da HCI e Invest e planejadora financeira. Investidores domésticos têm vendido ações em meio à crescente preocupação com a política fiscal do país e ao agressivo aperto monetário do Banco Central. Mas esse movimento começou a atrair estrangeiros, com os valuations perto do menor nível em uma década. **O Conselheiro Magno Teodoro da Cunha explicou:** O Ibovespa tem mais uma sessão de volatilidade nesta segunda-feira (8), oscilando entre o terreno negativo e positivo. A Bolsa se reaproximou dos 106 mil pontos, mostrando que ainda responde ao humor do mercado externo, mas praticamente zerou os ganhos no início da tarde. Os investidores continuam monitorando riscos fiscais, com novos obstáculos à PEC dos Precatórios. Essas preocupações também estão sendo compensadas hoje pela alta das commodities, que impulsiona ações importantes como Vale ([ativo=VALE3]) e Petrobras ([ativo=PETR4]). A Proposta de Emenda à Constituição que pretende arrumar espaço no Orçamento da União estava prevista para ser votada em segundo turno amanhã na Câmara, mas o andamento do texto pode ser comprometido por decisões do Supremo Tribunal Federal (STF). Na última sexta-feira, a ministra Rosa Weber suspendeu o pagamento das Emendas de Relator (RP9) - instrumento que ficou conhecido como “orçamento secreto” - e também cobrou explicações da Mesa Diretora e do presidente da Câmara, Arthur Lira, sobre a autorização de deputados participarem remotamente da votação em primeiro turno. Às 13h14 (horário de Brasília), o Ibovespa operava em alta de 0,13% aos 104.960 pontos. O Ibovespa futuro com vencimento em dezembro de 2021 subia 0,35% aos 105.660 pontos. O dólar comercial sobe 0,49% a R\$ 5,549 na compra e R\$ 5,550 na venda. O dólar futuro com vencimento em dezembro de 2021 avança 0,22% a R\$ 5,572. No mercado de juros futuros, o DI para janeiro de 2023 sobe dois pontos-base, a 12,12%; DI para janeiro de 2025 cai cinco pontos-base a 12,15%; e o DI para janeiro de 2027 passou a cair doze pontos-base, a 11,97%. Nos Estados Unidos, os índices abriram em alta, mas reduziram ganhos. Os últimos dados do mercado de trabalho americano injetaram ânimo adicional nos negócios e o Congresso por fim aprovou o projeto de infraestrutura de mais de US\$ 1 trilhão. O texto precisa ser sancionado pelo presidente Joe Biden. O Dow Jones avança 0,46%; o S&P 500 opera em alta de 0,04% e o Nasdaq avança 0,07%.

2 - ASSUNTO: Vídeo Conferência referente à Política de Investimentos para o ano de 2022: Foi realizada uma vídeo conferência com o representante da empresa Crédito e Mercado, Senhor Renan Calamia, que explanou sobre a Política de Investimentos para o ano de 2022. Dando início à reunião o Gerente de Investimento trouxe em pauta a elaboração da Política de Investimentos para o ano de 2022. Durante a reunião foi discutida as estratégias de



alocação dos recursos para o ano de 2022, visando o ajuste das estratégias em consideração aos limites permitidos pela Certificação Pró-Gestão Nível II bem como o cenário econômico e político, uma vez que teremos eleições majoritárias previsto para o próximo ano. Na Política de Investimentos iniciou-se discutido com a empresa que nos presta assessoria financeira o quadro estratégico de alocação proposto para o ano de 2022. Importante ressaltar que a Política de Investimentos deverá ser elaborada com o intuito de alcançar a rentabilidade conforme meta estabelecida no cálculo atuarial, no estudo de ALM, e considerando o atual cenário econômico que vivemos. Ressalta-se que a Política de Investimentos, conforme previsão legal, poderá ser revisada a qualquer momento, visando atender as necessidades do Instituto, estabelecendo novas estratégias de alocação dos recursos. O Comitê de Investimentos decidiu que na próxima reunião, após análise final da Política de Investimentos será encaminhada para deliberação do Conselho Administrativo. **3 - ASSUNTO: Vídeo Conferência com BTG Pactual:** Durante a reunião foi realizada uma vídeo conferência com o Sr. Alexandre Mariante, representante do BTG Pactual, onde o mesmo explanou sobre o cenário atual, suas perspectivas de mercado e sobre o fundo TIMBERLAND no qual o IMP é cotista. Nada mais havendo a tratar segue ata assinada pelos membros.



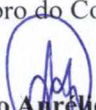
Availton Ferreira Dutra

Membro do Comitê



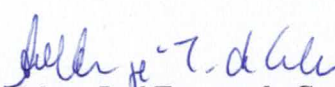
Magno Teodoro da Cunha

Membro do Comitê



Marco Aurélio Alves Pinto

Secretário do Comitê



Helton José Tavares da Cunha

Membro do Comitê



Kelly Cristina Mendes

Presidente do Comitê