

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

Aos 09 (nove) dias do mês de setembro de 2021, às 09:00 h (nove 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, Marco Aurélio Alves Pinto e Magno Teodoro da Cunha, **1 - ASSUNTOS REFERENTES À ANÁLISE DE CENÁRIO ECONÔMICO: O Conselheiro Availton explanou:** Segundo o Banco Safra, apesar do surgimento de novas cepas da covid-19 (como a variante Delta), os países com processo de vacinação adiantado têm apresentado um quadro de declínio no número de internações e óbitos. No Brasil o cenário não é diferente e temos observado que o ritmo de vacinação tem acelerado por aqui. Em que pese o quadro mais positivo no que se refere à pandemia, que por sua vez leva a abertura dos mercados, mantêm-se as preocupações com relação ao contexto político e fiscal e inflação mais pressionada, o que trouxe volatilidade para o mercado no mês de agosto. A incerteza gerada pelas preocupações aqui apontadas e o cenário de eleições no próximo ano, fizeram com que tivéssemos um mês difícil, com impacto nas curvas de juros e bolsa local principalmente. Segue abaixo as novas projeções de PIB, IPCA e SELIC da Safra Asset: **Ano 2021:** PIB de 5,5%, SELIC de 8,00% e IPCA de 7,71%. Para o **Ano 2022:** PIB de 1,0%, SELIC de 8,00% e IPCA de 4,39%. O aceno do governo sobre um possível aumento nos gastos traz incertezas para o cenário fiscal, impactando fortemente as curvas de juros apesar das expectativas mais positivas no que se refere à Dívida Bruta para 2021. Na renda variável local, apesar da maioria das empresas continuarem apresentando excelentes resultados, as incertezas sobre inflação, crise hídrica e cenário político conturbado continuam trazendo impactos negativos, resultando em mais um mês de variação negativa no Ibovespa. Vale ressaltar que apesar de otimistas para o segundo semestre (melhora do quadro pandêmico, abertura dos mercados e resultado das empresas que compõem o Ibovespa), vivenciamos um período de muita volatilidade. Na política monetária, O BC deve continuar subindo os juros. Nesse sentido, o mercado já avalia uma alta entre 1% e 1,5% já na próxima reunião do COPOM. Dado o contexto apresentado, e as aberturas ainda maiores nas curvas de juros, o mês de agosto foi ruim para a estratégia em renda fixa, aumentando ainda mais os prêmios em toda curva, em especial nos vértices mais longos (atrelados ao IMA-B), mantendo-se cenário de bastante volatilidade no curto prazo. **O Conselheiro Helton explanou:** Conforme o Bradesco, os temas fiscais voltaram a interromper a melhora nas perspectivas para a economia e os preços de ativos. Enquanto não se conhece a solução para esses temas, oferecemos uma simulação de impacto próxima à manutenção do atual arcabouço fiscal e com alguma ampliação de gastos sociais. Neste caso, o déficit esperado para 2022 se eleva de R\$ 73 bilhões para R\$ 122 bilhões e a dívida bruta avança de 81,5% do PIB em 2021 para 83,2% do PIB em 2022. o Nesse cenário, o real tem se desvalorizado mais do que os pares. Embora os fundamentos para apreciação continuem presentes, é prudente ser mais conservador em nossa projeção. Apesar da persistência e do nível elevado, mantemos nossa projeção de inflação em 3,3% para o próximo ano. Em meio a um contexto de alguma contaminação de expectativas para 2022, o Banco Central tem reafirmado a disposição em posicionar a política monetária em patamar contracionista e deve elevá-la a 7,5%. o Nesse ambiente, a deterioração do índice de condições financeiras afeta a atividade econômica. Às incertezas domésticas, somam-se as chances de menor impulso global. Logo, revisamos nossa projeção do PIB de 2022 de 2,2% para 1,8%. Enquanto o quadro de incertezas fiscais permanecer, a variância de projeções também será maior do que a usual. **A Conselheira Kelly Cristina Mendes explanou:** Na segunda-feira tivemos a divulgação do relatório Focus do B. Central trouxe uma piora generalizada, com revisões de tendência de alta para as expectativas de inflação de 2021 e 2022, apesar de outra série de cortes nas estimativas de crescimento do PIB e níveis mais elevados da taxa Selic. No caso da inflação: o consenso do IPCA para 2021 subiu pela 22ª semana para 7,76% a / a (+ 30 pontos-base). Apontamos a recente decisão do regulador de energia do Brasil de aumentar o preço das contas de eletricidade do consumidor em meio à atual crise hídrica como um dos motivadores dessas fortes revisões. Para 2022 (principal ano do horizonte da política monetária do BCB), as expectativas do IPCA afastaram-se ainda mais do centro da meta (3,5%), em 6pb (instituições revisando números nos últimos 5 dias) para 3,98% a / a . Apesar

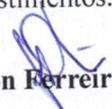
Chaque *de* *de* *de*



disso, as expectativas de longo prazo, consenso agregado do IPCA para 2023 e 2024, permanecem ancoradas nas respectivas metas de inflação de 3,25% a / ae 3% a / a. Atividade econômica: Após a divulgação do PIB do 2T mais fraca do que o esperado, os agentes de mercado reduziram, pela quarta semana consecutiva, as expectativas de crescimento do PIB em 2021 em 7 pontos-base para 5,15% a / a. Para o terceiro trimestre, a pesquisa Focus estima que o PIB cresça 5,1% a / a. Olhando para 2022, o consenso de crescimento do PIB também foi reduzido em 7 pontos-base para 1,93% ano / ano devido aos crescentes riscos para a atividade econômica no próximo ano. Política monetária: O comitê de política monetária ainda deve entregar mais uma alta de 100 pontos-base na taxa Selic na reunião de setembro, conforme sugerido no comunicado pós-reunião de agosto. Depois disso, um segundo aumento de 100pb para outubro e outra alta (de 25-50pb) para dezembro. Dessa forma, a taxa Selic esperada para o ano de 21 passou a ser superior a 7,5% a.a. Para 2022, o comitê deve elevar o nível da taxa básica de juros do Brasil em 22 de fevereiro para 8,0% a.a. mas baixando 25bps em dez / 22, levando a taxa de final de ano para 7,75% a.a. O último mês do terceiro trimestre começou com sinais negativos para a economia. A divulgação de que o Produto Interno Bruto (PIB) recuou 0,1% no segundo trimestre frustrou as previsões de recuperação do nível de atividades e nublou as previsões - não só as de curto prazo como também as do próximo ano. O Instituto Brasileiro de Economia da Fundação Getúlio Vargas (Ibre-FGV) já prevê que o PIB do 3º trimestre repita o fiasco e caia mais 0,1%. Se a expectativa do Ibre-FGV se confirmar, será configurada uma recessão técnica. Mas a maioria do mercado prevê um crescimento ainda que modesto. As estimativas para 2022 também estão sendo revistas para baixo. **O Conselheiro Magno Teodoro da Cunha explanou:** O Ibovespa fechou em forte queda de 3,8%, a maior desde março, e vai aos 113 mil pontos; dólar dispara a R\$ 5,32 nesta quarta-feira (8), mostrando um desempenho bem mais negativo do que o das bolsas de Wall Street, que tiveram leves perdas. Por aqui, o nervosismo veio na esteira do noticiário político depois das manifestações da véspera, que levaram mais de 400 mil apoiadores do presidente Jair Bolsonaro a Brasília e outras milhares de pessoas a cidades como São Paulo e Rio de Janeiro. Os investidores mostraram muita preocupação com o recrudescimento do conflito entre os Três Poderes. Durante o ato, Bolsonaro atacou novamente os ministros do Supremo Tribunal Federal, Alexandre de Moraes e Luís Roberto Barroso, além de fazer ameaças também para o presidente da Corte, ministro Luiz Fux. “Ou o chefe desse Poder enquadra o seu ou esse Poder pode sofrer aquilo que nós não queremos”, disse. Bolsonaro disse ainda que não vai mais cumprir as decisões de Moraes, declaração que foi alvo do ponto mais forte do discurso de resposta do ministro Luiz Fux hoje. Para o presidente do STF, incitação ao não cumprimento de decisões judiciais é “crime de responsabilidade” que deveria ser analisado pelo Congresso. Mais cedo, o presidente da Câmara dos Deputados, Arthur Lira (PP-AL), disse que não admitirá questionamentos sobre o que chamou de “decisões tomadas e superadas” – citando a pauta do voto impresso, derrotada no Congresso Nacional, e defendeu a reabertura do diálogo entre os Três Poderes. Contudo, Lira não citou a possibilidade de impeachment, algo que foi implicitamente sugerido por Fux quando este falou em “crime de responsabilidade” de Bolsonaro. No Senado, o presidente da Casa, Rodrigo Pacheco (DEM-MG), decidiu suspender todas as sessões do plenário e de todas as comissões, paralisando inclusive a tramitação de projetos que interessam ao governo. Quando Bolsonaro sobe o tom se espera uma reação do outro lado. “O mercado está em um cenário de cautela e deve ficar encaixotado entre 115 mil e 120 mil pontos até que os poderes se entendam, o que não é o cenário que o mercado está vendo.” Sobre as manifestações, para Carlos Melo, professor do Insper, a força que o presidente queria demonstrar ficou aquém da expectativa”, afirmou. “Esperava-se que o presidente mobilizasse os céus e o inferno: envolvimento com polícias militares, setores que poderiam estar armados. Nada disso ocorreu – é positivo, mas também tira um pouco da expectativa”. **2 - ASSUNTO: Vídeo Conferência:** Foi realizada uma vídeo conferência com o economista Renan Calamia da empresa Crédito e Mercado. Renan explanou sobre o cenário econômico e as perspectivas da economia, a volatilidade em que se encontra o mercado. **3 - ASSUNTO: Assembleia para manifestação de voto do fundo BBIF MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP (CNPJ: 62.318.407/0001-19) a ser realizada dia 16/09/2021.** Renan Calamia explanou sobre o parecer da referida assembleia. A primeira pauta trata-se para deliberar sobre a dispensa de contratação de agência classificadora de risco para as suas cotas. Renan ressalta que é importante observar o requisito normativo previsto no artigo 8º, §1º, inciso IV, da Instrução CVM nº 356/01, referente a

Chaque S.  

necessidade de contratação de agência de classificação de risco para avaliação das cotas do Fundo, bem como da apresentação do respectivo rating. O rating é utilizado para avaliar e classificar o investimento conforme o risco apresentado ao mercado quanto a sua capacidade de honrar as dívidas assumidas. Dito isto, observa-se que se trata de um fundo de investimento em direitos creditórios, cujo principal risco é o de crédito, ou seja, de as dívidas não serem honradas. Diante do exposto, Renan sugere a **REPROVAÇÃO** deste item da pauta. A segunda pauta trata-se da consolidação do Regulamento contendo a alteração acima. Considerando a sugestão da **REPROVAÇÃO** da primeira pauta, também sugere a reprovação desta pauta. O comitê por unanimidade, seguindo o parecer técnico da assessoria da empresa Crédito e Mercado, sugere ao conselho administrativo a reprovação das pautas retro mencionadas da assembleia do fundo BBIF MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP (CNPJ: 62.318.407/0001-19) a ser realizada dia 16/09/2021. **4 - ASSUNTO: Assembleia para manifestação de voto do fundo W7 FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES MULTIESTRATÉGIA (CNPJ: 15.711.367/0001-90).** Renan a fim de nos auxiliar na tomada de decisão da seguinte pauta: Aprovação das Demonstrações Financeiras do Fundo relativos ao exercício de 29 de fevereiro de 2020. Ao analisar as demonstrações financeiras do Fundo temos que levar em consideração alguns pontos importantes, tais como: o auditor independente é figura contratada pelo administrador do Fundo para o exercício da finalidade específica em seu campo de atuação de conhecimento técnico. O auditor independente passa pelo crivo de todas as regras estabelecidas em regulamentação específica pelo órgão competente, qual seja a Comissão de Valores Mobiliários (CVM), que fiscaliza as suas atividades. Deste modo, não apenas temos um profissional capacitado e regulamentado, autorizado a exercer a atividade pelo órgão fiscalizador competente, como também o Administrador contratado pelo Fundo é responsável pela contratação e pela escolha da entidade a exercer as atividades, qual seja, a BDO. Com base nas informações trazidas na demonstração, que gozam de confiança, não há por que não se amparar na qualidade técnica da autoria, a qual entende que exceto pela às demonstrações contábeis, em 29 de fevereiro de 2020, como descritos na seção intitulada “Base de opinião com ressalvas”, as demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do fundo e o desempenho das operações do período de 29 de fevereiro de 2020. Renan orienta pela aprovação da pauta. Seguindo orientação e conforme parecer técnico da empresa Crédito e Mercado o comitê de investimentos sugere ao Conselho Administrativo a **APROVAÇÃO** da pauta do fundo BBIF MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP (CNPJ: 62.318.407/0001-19) a ser realizada dia 16/09/2021. **5 - RELATÓRIO DE RENTABILIDADE JULHO 2021:** O Gerente de Investimentos e membro do Comitê de Investimentos, Sr. Helton explanou para os presentes sobre o fechamento da carteira do mês de agosto de 2021, e apresentou o relatório de fechamento do período, o qual foi apreciado e aprovado pelo Comitê de Investimentos.


Availton Ferreira Dutra

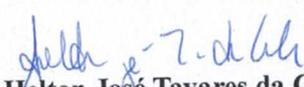
Membro do Comitê


Marco Aurélio Alves Pinto

Secretário do Comitê


Magno Teodoro da Cunha

Membro do Comitê


Helton José Tavares da Cunha

Membro do Comitê


Kelly Cristina Mendes

Presidente do Comitê