



Ata nº 003/2.017

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 24/03/2017

Participantes: Agnes Aparecida Moraes Vigh de Oliveira – Chefe da Divisão Técnica Administrativa e Financeira, Carlos Eli Scopim – Responsável Técnico - Diretor Executivo e Maria Aparecida da Silva Gomes Pereira - Coordenadora do Departamento, Administrativo e de Benefícios.

Às 09hs00min do dia vinte e quatro de março do ano de dois mil e dezessete, deu início a reunião deste Comitê com a seguinte pauta; **1) Retrospectiva do mercado financeiro e cenário macroeconômico de curto prazo**; Em relação à economia internacional, na zona do Euro, a agência Eurostat confirmou a sua estimativa anterior, de que o PIB dos 19 países da região no último trimestre de 2016 cresceu 0,4% sobre o trimestre anterior e 1,7% na comparação anual. O consumo das famílias e a recuperação dos investimentos garantiram o resultado. Também na semana anterior, o Banco Central Europeu – BCE, em reunião ordinária deixou inalterada a sua política monetária, como era esperado, apesar da inflação de fevereiro ter atingido a marca anualizada de 2%. Além de ter mantido novamente a taxa para depósito dos bancos em -0,4% e a taxa básica em 0%, o BCE confirmou que continuará comprando títulos de dívida da região até o valor de 80 bilhões de euros até o final de março e de 60 bilhões de euros de abril, até o final do ano. Nos EUA, foi divulgada a criação de vagas de trabalho não rural em fevereiro, que atingiu a marca de 235 mil novos postos, quando a expectativa era de 200 mil. Foi também revisado o número de janeiro de 227 mil novos empregos, para 238 mil. Já a taxa de desemprego, que era de 4,8% em janeiro, recuou para 4,7% em fevereiro. No mercado acionário internacional, o Dax, índice da bolsa alemã, caiu 0,53% e o FTSE-100, da bolsa inglesa, 0,42%. Já o índice S&P 500, da bolsa norte-americana, recuou 0,44% e o Nikkey 225, da bolsa japonesa subiu 0,70% na semana. Em relação à economia brasileira, dos indicadores parciais de inflação, o IPC-Fipe registrou queda de 0,09% na primeira quadrissemana de março, depois de fechar fevereiro com deflação de 0,08%. O IPC-S, por seu turno, acelerou de 0,31% em fevereiro, para 0,34% na primeira quadrissemana de março. Já o IPCA surpreendeu ao desacelerar de 0,38% em janeiro, para 0,33% em fevereiro, a menor taxa para o



IPREJAN

Instituto de Previdência Municipal de Jandira
“Onício de Brito Vilas Boas”

Rua Henrique Dias, 433 – Vila Anita Costa, Jandira – SP Cep.: 06600-150
C.N.P.J. 04.725.003/0001-43 Inscrição Isento Fone (11) 4707-5074 / 4707-6445 / 4707-1908
e-mail: iprejan@terra.com.br



mês desde o ano 2000, graças às quedas nos preços dos alimentos. No ano acumulou alta de 0,71% e em doze meses de 4,76%, bem próximo do centro da meta perseguida pelo Banco Central. Em relação à atividade econômica, o IBGE divulgou que o PIB do país em 2016 recuou 3,6%, depois de encolher 3,8% em 2015. O setor agropecuário caiu 6,6%, o industrial 3,8% e o de serviços 2,7%. Foi também divulgada a queda da produção industrial de 0,1% em janeiro, em relação à dezembro e alta de 1,4% frente ao mesmo mês do ano anterior. Na última semana, o Ibovespa recuou 3,16%, com o noticiário político e internacional, mas ainda acumula uma alta de 7,38% em 2017. Já o dólar, subiu 0,83% na semana, mas acumula queda de 2,97% neste ano. Por sua vez, o IMB-B Total, apresentou avanço de 0,26% na semana e acumula uma alta de 6,25% no ano. Pesquisa Focus No Relatório Focus publicado na última segunda-feira, a média dos economistas que militam no mercado financeiro estimou que o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) subirá 4,19% em 2017, frente a expectativa de 4,36% na semana anterior. Cabe destacar, que a estimativa de inflação ainda continua se distanciando do centro da meta perseguida pelo Banco Central, que é de 4,50%. Para 2018 a expectativa é que suba 4,50%, também como na semana anterior. Para a taxa Selic, o boletim informou que para o fim de 2017, a média das expectativas situou-se em 9% frente a 9,25% na semana anterior. Para o final de 2018 a estimativa é de que esteja em 8,75%, diante dos 9,00% na semana anterior. Já para o desempenho da economia previsto para este ano, o mercado estima a evolução do PIB em 0,48%, sendo que na semana anterior era de 0,49% e para 2018 um avanço de 2,40%, sendo que na semana anterior era de 2,39%. Para a taxa de câmbio, o relatório mostrou que a cotação da moeda americana estará em R\$ 3,30, no fim de 2017, como na pesquisa anterior e para o final do próximo ano em R\$ 3,40, também como na última apuração. Para o Investimento Estrangeiro Direto, as expectativas são de um ingresso de US\$ 72 bilhões em 2017 e US\$ 72 bilhões em 2018. Perspectivas na agenda internacional desta semana está prevista a divulgação, na zona do euro, da produção industrial em janeiro e da inflação do consumidor em fevereiro. Nos EUA, serão divulgadas a inflação do consumidor, a produção industrial e as vendas no varejo em fevereiro, a confiança dos consumidores em março, além da reunião do FED que deliberará sobre as taxas de juros, na próxima quarta-feira. No Brasil, serão divulgados os indicadores semanais de inflação. Do lado da economia internacional, o evento a ser acompanhado é a reunião do FED na quarta-feira onde possivelmente ocorrerá novo aumento da taxa básica de juros, principalmente após os dados do mercado de trabalho que permanece bastante robusto. No Brasil, em uma semana de poucos indicadores, o foco maior também estará na reunião do BC americano .

Handwritten signature

Handwritten mark



IPREJAN

Instituto de Previdência Municipal de Jandira
"Onício de Brito Vilas Boas"

Rua Henrique Dias, 433 – Vila Anita Costa, Jandira – SP Cep.: 06600-150
C.N.P.J. 04.725.003/0001-43 Inscrição Isento Fone (11) 4707-5074 / 4707-6445 / 4707-1908
e-mail: iprejan@terra.com.br



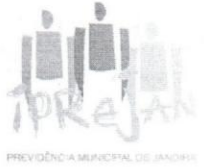
2) Análise da carteira de investimentos; Diante do atual cenário econômico este Comitê solicitou a Consultoria Crédito & Mercado sugestão de segmentos para aplicação e realocação a partir de nossa carteira de investimentos, onde foi elaborado o Relatório de Análise de Portfólio (Fevereiro-2017), fazendo parte integrante desta Ata como Anexo I, com as seguintes recomendações: Renda Fixa: Sob a ótica da alocação dos recursos dos RPPS, tendo-se em vista o médio e longo prazos, a nossa recomendação é de uma exposição de 50% nos vértices mais longos (dos quais 20% direcionados para o IMA-B 5+ e/ou IDKA 20A e 30% para o IMA-B Total), 20% para os vértices médios (IMA-B 5, IDKA 2A e IRF-M Total) e 5% para o vértice mais curto, representado pelo IRF-M 1, e mesmo pelo DI, em face de constituir uma reserva estratégica de liquidez e proteção das carteiras. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento é oportuna a avaliação de aplicações em produtos que envolvam a exposição ao risco de crédito (FIDC e FI Crédito Privado, por exemplo), em detrimento das alocações em vértices mais longos. A atual escassez de crédito para a produção e o consumo tem gerado prêmios de risco, que possibilitam uma remuneração que supera as metas atuariais. Renda Variável Quanto à renda variável, recomendamos uma exposição de no máximo 25%, já incluídas as alocações em fundos multimercado (5%), em fundos de participações – FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%). Por fim, cabe lembrarmos que as aplicações em renda fixa, por ensejarem o rendimento do capital investido, devem contemplar o curto, o médio e o longo prazo, conforme as possibilidades ou necessidades dos investidores. Já as realizadas em renda variável, que ensejam o ganho de capital, as expectativas de retorno devem ser direcionadas efetivamente para o longo prazo. Sugestão de Realocação Completa: A sugestão completa é a realocação visando a diversificação da carteira em todos os papéis possíveis, seguindo a estratégia de nossos informes periódicos, sempre respeitando a Resolução CMN nº 3.922/2010, a Política de Investimentos do RPPS definida para o período e todos os instrumentos de regulação vigente dos órgãos reguladores. As diversificações apresentadas atendem 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. O Portfólio do RPPS está devidamente enquadrado nos parâmetros da Resolução CMN 3.922/10, porém não está de acordo com a Política de investimentos adotada para o exercício 2017, conforme ilustrado na página 6 do relatório anexo. A Carteira de investimentos do RPPS possui 7,19% do total de seus recursos alocados em fundos com liquidez reduzida, apresentado possibilidade de gestão ativa da carteira e disponibilidade de recursos para eventuais pagamentos de aposentadoria. Atualmente o RPPS apresenta 9,29% do total de seus recursos alocados em renda variável, sendo 4,79% em Ações e 4,30% em Multimercado, abaixo do recomendado



IPREJAN

Instituto de Previdência Municipal de Jandira
“Onício de Brito Vilas Boas”

Rua Henrique Dias, 433 – Vila Anita Costa, Jandira – SP Cep.: 06600-150
C.N.P.J. 04.725.003/0001-43 Inscrição Isento Fone (11) 4707-5074 / 4707-6445 / 4707-1908
e-mail: iprejan@terra.com.br



em nossos informes diários, recomendamos o aumento da exposição em ativos de renda variável, pois os consideramos essenciais para diversificação da carteira e com grande potencial de auxílio no cumprimento da meta atuarial. 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 – ‘Análises’, para solicitar a análise do fundo do investimento escolhido individualmente. **3) Análise de Alocação e Realocação;** Diante do acima exposto; as análises dos quadros e gráficos apresentados no referido Relatório, fazendo parte integrante desta Ata como anexo I, este Comitê decidiu que não fará aportes em FIP (Fundos de Investimento em Participações) e FII (Fundo de Investimento Imobiliário), pois hoje no mercado não existem fundos atrativos, e delibera que irá solicitar ao Conselho Administrativo que altere a Política de Investimento retirando esses dois segmentos. Decide ainda, que fará as movimentações de alocação e realocação nos segmentos indicados pela Consultoria Financeira em bancos credenciados e/ou, que compõe a carteira do Instituto, diante das análises atualizadas dos fundos anexos a esta Ata como Anexos II, III, IV e ainda, dos comparativos dos fundos conforme Anexo V Sendo assim será feito o RESGATE de R\$ 17.300.000,00 do ativo IMA-B conforme segue: R\$ 5.900.000,00 do fundo Caixa Brasil IMA-B CNPJ: 10.740.658/0001-93, R\$ 5.700.000,00 do fundo BB IMA-B CNPJ: 07.861.554/0001-22, e R\$ 5.700.000,00 do fundo Caixa Novo Brasil CNPJ: 10.646.895/0001-90, sendo esses valores APLICADOS R\$ 8.650.000,00 no fundo do Banco do Brasil BB IMA B-5+, CNPJ: 13.327.340/0001-73, e R\$ 8.650.000,00 fundo Caixa Brasil IMA-B 5+ Títulos Públicos Renda Fixa CNPJ: 10.577.503/0001-88, sendo anexados o regulamento dos referidos fundos como Anexo VI e VII desta Ata . Conforme o quadro de Sugestão de Realocação Completa da consultoria de investimento, onde sugere que sejam resgatados R\$ 24.350.000,00 do seguimento CDI, sendo que R\$ 10.000.000,00 devem ser aplicados no segmento de ações, este Conselho decidiu que irá pedir as análises de fundos em ações, e após as análises e comparações dos fundos serão feitas as realocações. Seguindo ainda o referido relatório serão RESGATADOS R\$ 14.350.000,00 dos segmentos CDI, sendo R\$ 6.053.817,50 do fundo Bradesco Premium FI Renda Fixa DI, CNPJ: 03.399.411/0001-90, e o Saldo Total do fundo BB Fluxo FIC Renda Fixa Previdenciário, CNPJ: 13.077.415/0001-05. APLICAR R\$ 14.350.000,00 no segmento IMA-B 5+, sendo que, R\$ 7.175.000,00 no fundo Caixa Brasil IMA-B 5+ Títulos Públicos Renda Fixa CNPJ: 10.577.503/0001-88 e o todo o Saldo resgatado do fundo do Banco do Brasil BB IMA B-5+ CNPJ: 13.327.340/0001-73. **4) Demais Assuntos;** O senhor Carlos Eli, informa aos membros deste Comitê que no dia 06 de março esteve presente nas Assembleias dos Fundos INCENTIVO MULTISSETORIAL I E INCENTIVO MULTISSETORIAL II, anexando a esta as Atas de Assembleia, fazendo parte integrante desta Ata como Anexos VIII, IX para



IPREJAN

Instituto de Previdência Municipal de Jandira "Onício de Brito Vilas Boas"

Rua Henrique Dias, 433 – Vila Anita Costa, Jandira – SP Cep.: 06600-150
C.N.P.J. 04.725.003/0001-43 Inscrição Isento Fone (11) 4707-5074 / 4707-6445 / 4707-1908
e-mail: iprejan@terra.com.br



conhecimento de todos sobre as deliberações das Assembleias. Esgotada a pauta do dia, e ninguém mais querendo fazer o uso da palavra, foi declarada a reunião encerrada, cujas informações serão encaminhadas por relatório ao Conselho Administrativo e Fiscal, conforme determina o regimento interno do Comitê.

Agnes Ap. Moraes Vigh de Oliveira – Membro

Carlos Eli Scopim - Responsável Técnico

Maria Ap. da Silva. G. Pereira. – Membro