



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



Ata nº 003/2.018

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 28/03/2018

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

Às 09hs00min aos vinte e oito dias do mês de março, do ano de dois mil e dezoito, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos, procedeu-se à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes, nos termos do Regimento Interno do Comitê de Investimentos; **1) Retrospectiva do mercado financeiro e cenário macroeconômico de curto prazo**; conforme o Panorama do mês de fevereiro, elaborado pela consultoria financeira Crédito & Mercado, fazendo parte integrante desta ata como Anexo I, o CENÁRIO NACIONAL: onforme o IBGE, a economia brasileira cresceu 1% em 2017 e o PIB totalizou R\$ 6.55 trilhões. No último trimestre do ano o avanço da atividade econômica foi de 0,1%, frente ao trimestre anterior. No ano, pelo lado da oferta, o setor agropecuário cresceu 13%, o industrial ficou estável e o de serviços teve alta de 0,3%. Pelo lado do consumo, o aspecto negativo foi a queda da taxa de investimento para 15,6% do PIB, o patamar mais baixo desde 1996. Já a taxa de desemprego, que era de 11,8% no trimestre encerrado em dezembro, avançou para 12,2% no trimestre encerrado em janeiro, com 12,7 milhões de pessoas sem trabalho. O rendimento médio real do trabalhador foi de R\$ 2.169,00 no final do trimestre. SETOR PÚBLICO: Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou superávit primário de R\$ 46,9 bilhões em janeiro. Em doze meses o déficit primário foi de R\$ 100,4 bilhões, abaixo do déficit acumulado no mesmo período em 2017, que foi de R\$ 110,6 bilhões. As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 392,7 bilhões (5,97% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 493,1 bilhões (7,49% do PIB) no mesmo período. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em dezembro R\$ 4,90 trilhões (74,5% do PIB).



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



PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE JANDIRA

No lado fiscal, o aspecto positivo foi o aumento de 10% na arrecadação do governo federal em janeiro, que junto com o Refis permitiram o superávit primário obtido. O lado negativo ficou por conta da desistência de se votar agora a reforma da Previdência, o que acabou acarretando o rebaixamento da nota de crédito do país de BB para BB-, pela agência Fitch. INFLAÇÃO O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE divulgou que a inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), subiu em fevereiro 0,32%, depois da alta de 0,29% em janeiro. Mesmo com a pequena aceleração, é o menor índice para o mês desde 2000. Em doze meses, a alta acumulada foi de 2,84%, indo ainda mais abaixo do piso da meta que é 3%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,18% em janeiro e acumulou alta de 1,81% em doze meses.. JUROS: Na reunião realizada já no início de dezembro, o Copom, por unanimidade, decidiu reduzir a taxa Selic de 7,50% para 7% aa, a décima redução da taxa seguida. No comunicado após a reunião, o comitê afirmou que a continuidade da queda dependerá do cenário na época. A Balança Comercial, por sua vez, teve em janeiro de 2018 um superávit de US\$ 2,76 bilhões, o segundo melhor para o mês da série histórica. JUROS: Na reunião realizada no início de fevereiro, o Copom, por unanimidade, decidiu reduzir a taxa Selic de 7,00% para 6,75% aa, a décima primeira redução da taxa seguida. Na ata da reunião, o comitê afirmou que a piora no cenário internacional e a retomada mais consistente da atividade econômica são fatores que contribuem para o fim deste ciclo de queda da taxa básica de juros. RENDA FIXA: Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de fevereiro acabou sendo o do IRF-M1+ com alta de 1,31%, seguido do IRF-M Total com 1,10% e do IMA Geral com alta de 0,72%. RENDA VARIÁVEL Para o Ibovespa, a alta no mês foi de 0,52%, acumulando no ano alta de 11,72% e em doze meses de 27,42%. O índice encerrou janeiro em 85.354 pontos. Cabe destacar que mesmo com a saída de R\$ 4,23 bilhões de capital estrangeiro no mês, o acumulado no ano ainda está positivo em R\$ 5,3 bilhões. MERCADO NACIONAL: No mercado local, as taxas de juros continuam em queda, principalmente com a expectativa de que o Copom irá promover nova redução da taxa Selic em sua próxima reunião no dia 21 de março. Se por um lado isso pode realmente ocorrer com a inflação. Fevereiro / 2018 corrente muito baixa, por outro devemos recordar que a reforma da Previdência foi abandonada e a situação fiscal do país continua bastante delicada. Foram inúmeros os pronunciamentos do ministro da Fazenda e do presidente do Banco Central no sentido de que a não aprovação da reforma da Previdência poderia reavivar o fantasma da hiperinflação por conta do estouro da situação fiscal e do fator confiança. É nesse contexto que se vislumbra nova redução da taxa Selic? Quanto às aplicações financeiras dos RPPS, recomendamos uma exposição ao vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total em 15%. Consideramos de 10%, a exposição em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a



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



PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE JANDIRA

gestão do duration, produto a ser acompanhado com a maior atenção. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKa 2A e IRF-M Total) a nossa recomendação é de uma exposição de 15%. Já para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDB's a alocação sugerida é de 30%. Lembramos que para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 4.604/2017, o percentual máximo de alocação em fundos DI passa a ser de 40%. Permanece a recomendação de que, com a devida cautela e respeitados os limites das políticas de investimento e as exigências da nova resolução editada pelo CMN, 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. Quanto à renda variável, recomendamos a exposição máxima de 30%, por conta da crescente melhoria das expectativas com a atividade econômica neste e no próximo ano, que deverá refletir em um melhor comportamento dos lucros das empresas. Assim, já incluídas as alocações em fundos multimercado (10%) que com a nova resolução ficaram maiores, continua a mesma em fundos de participações – FIP (5%) e em fundos imobiliários FII (5%), sendo que a alocação em ações, com o novo perfil dos fundos multimercado passou a ser de 10%. 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. O panorama completo do mês faz parte integrante desta Ata como Anexo I. **2) Análise do fluxo de caixa considerando as obrigações previdenciárias e administrativas para o mês em curso;** a Sra. Agnes informa que do total disponível em conta para aplicação, provenientes do saldo em conta corrente, de repasses da Prefeitura do Município de Jandira e da Câmara Municipal, das contribuições patronais e dos servidores, e ainda, dos Reparcamentos, **é de R\$ 2.896.220,90 (dois milhões oitocentos e noventa e seis mil duzentos e vinte reais e noventa centavos)** já abatidos desse valor o referente aos gastos administrativos e com a folha de pagamento, conforme extrato Anexo II desta Ata. **3) Proposição de investimentos/desinvestimentos considerando avaliações técnicas com relação aos ativos objetos da proposta.** Diante da grande movimentação financeira de resgate e aportes dos valores, e ainda, conforme Ata deste Comitê nº 002/218, será dado continuidade nos investimentos conforme segue: Os saldos **RESGATADOS** dos fundos Geração FI Ações; BB consumo FIC Ações; Caixa Novo Brasil FIC Renda Fixa Referenciado IMA-B; Geração Futuro Dividendos FI Ações, serão **APLICADOS**, conforme Sugestão de Realocação, sugerida pela Consultoria Financeira, Anexo III e ainda Relatório de Análise de Portfólio Anexo IV desta Ata, nos fundos BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5 CNPJ: 20.216.216/0001-04, DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA CNPJ:



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



12.672.120/0001-14 , BRASIL PLURAL FIC AÇÕES CNPJ: 11.628.883/0001-03 ;
BRADESCO SMALL CAP PLUS FI AÇÕES, CNPJ: 06.988.623/0001-09, e no fundo
EQUITAS SELECTION INSTITUCIONAL FIC AÇÕES, CNPJ: 15.569.128/0001-48.

4) Demais assuntos de interesse do comitê de Investimento. Esgotada a pauta do dia, e ninguém mais querendo fazer o uso da palavra, foi declarada a reunião encerrada, cujas informações serão encaminhadas por 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