



**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 DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**Ata nº 004/2016**

Data: 03/08/2016

Participantes: Agnes Ap. Moraes Vigh de Oliveira – Chefe da Divisão Téc. Administrativa e Financeira, Sérgio Wanderley Xavier Carneiro – Presidente do Conselho Administrativo, Amaro Ferreira de Souza – Membro do Conselho Fiscal, Maria Aparecida da Silva Gomes Pereira - Coordenadora do Departamento, Administrativo e de Benefícios, Claudio Bessa – Responsável Técnico - Diretor Executivo.

Às 10hs00min do dia três do mês de agosto do ano de dois mil e dezesseis, atendendo a convocação formalizada via e-mail, que fará parte integrante desta ata como Anexo I, 1) Análise do cenário macroeconômico de curto prazo, No mês de junho, o resultado inesperado da saída do Reino Unido da União Européia, decidida em referendo acabou por provocar o aumento da aversão ao risco nos mercados internacionais e o rebaixamento da nota de crédito do Reino Unido, pelas três principais agências de classificação de risco. A libra atingiu o seu menor valor em 31 anos e é real o risco de uma recessão. No primeiro trimestre de 2016, a economia britânica subiu 0,4%. Na zona do euro, a agência Eurostat informou que a alta do PIB do primeiro trimestre do ano foi revisada para um crescimento anual de 1,7% e não 1,6%, que a produção industrial subiu 1,1% em abril, e que a taxa de desemprego na região caiu para 10,1%, o menor nível desde julho de 2011. A agência também informou que a inflação do consumidor em junho subiu 0,1%, depois de quatro meses de queda ou estabilidade. EUA Nos EUA, foi divulgada a segunda revisão do PIB do primeiro trimestre do ano, que cresceu 1,1%, em base anualizada, e não o 0,8% apurado na primeira revisão, graças aos ganhos nas exportações e nos investimentos em software. Já entrando em maio, a produção industrial caiu 0,4, mas as vendas no varejo subiram 0,5%, mais do que o esperado. No mesmo mês, a inflação do consumidor subiu 0,2% em relação a abril e 1% na base anual. O principal evento do mês foi a reunião do comitê de política monetária do FED, que dadas as incertezas sobre a economia americana e a europeia, manteve novamente a taxa de juro entre 0,25% e 0,50%. ÁSIA Na China, as importações em maio caíram menos do que o esperado, indicando estabilização da atividade econômica. A inflação desacelerou para uma alta de 2% em base anual, e em junho a atividade industrial estagnou. No Japão, a alta anual do PIB foi revisada para 1,9% no primeiro trimestre e o banco central manteve a taxa de juros inalterada em -0,1%. MERCADOS DE RENDA FIXA E RENDA VARIÁVEL Na renda fixa, com a aversão ao risco aumentando



**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



por conta do desempenho das economias da Europa e da China, e a manutenção dos juros pelo FED, os títulos do tesouro americano, de 10 anos, que tinham rendimento ao redor de 1,71% a.a. no final de maio, terminaram junho com um rendimento de 1,41% a.a, ao passo que o emitido pelo governo britânico encerrou o mês rendendo 0,86% a.a. Ou seja, abaixo de 1% a.a. pela primeira vez na história. Paralelamente, o dólar se valorizou 0,25% perante o euro e 6,80% perante o yen, por exemplo. Depois da forte turbulência provocada pelo Brexit, as bolsas, principalmente as européias apresentaram alguma reação ao final do mês de junho, com os investidores confiando que os principais bancos centrais vão abrir o caixa e dar mais estímulos a economia para manter a liquidez e contrapor o efeito negativo da primeira cisão da União Européia. A americana (S&P 500) recuou apenas 0,01%. Por seu turno, a alemã (DAX) recuou 5,67%, e do Japão (Nikkei 225) despencou 9,62%. Ironicamente, a bolsa londrina (FTSE 100) fechou com ganhos mensais de 4,39%. De modo geral, junho foi um mês vermelho para as bolsas mundiais. O índice MSCI global, abrangendo 46 mercados desenvolvidos e emergentes, perdeu 0,82% em junho, depois de ter caído 0,19% em maio. Desde o início do ano está ligeiramente abaixo da linha de água, com um recuo de 0,02%. NACIONAL ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA Conforme dados divulgados pelo Bacen, a economia brasileira iniciou o segundo trimestre do ano praticamente estagnada. O IBC-Br teve variação positiva de 0,03% em abril, na comparação com março, em dado dessazonalizado. Em maio, a produção industrial ficou estável e em junho o índice de confiança da indústria teve o maior nível em um ano. Já a confiança do consumidor também subiu em junho, depois de quarenta meses em queda, de acordo com a Fecomercio. Por seu turno, conforme divulgado pelo IBGE, a taxa de desemprego atingiu 11,2% no trimestre encerrado em maio, com 11,4 milhões de pessoas desocupadas. É a maior já registrada pela série histórica do indicador, que teve início em janeiro de 2012. Porém, é a mesma taxa do trimestre encerrado em abril, o que pode indicar uma certa resistência na expansão do desemprego. SETOR PÚBLICO De acordo com a Receita Federal, a arrecadação federal recuou 4,81% em maio e a queda no ano chegou a 7,36%. E conforme informou o Bacen, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 18,1 bilhões em maio. No ano, o déficit acumulado foi de R\$ 13,7 bilhões e em doze meses um déficit de R\$ 150,5 bilhões (2,51% do PIB). As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 454 bilhões (7,57% do PIB). Já o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 604,6 bilhões (10,08% do PIB), também em doze meses. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou R\$ 4,11 trilhões (68,6% do PIB), elevando-se em 0,9 p.p. em relação ao mês anterior. INFLAÇÃO Mesmo com o feijão tipo carioca subindo mais de 40% no mês, além do aumento dos preços de outros alimentos, o IPCA desacelerou em junho, para fechar o mês com alta de 0,35%. No ano a alta acumulada chegou a 4,42%, abaixo dos 6,17% registrado em igual período do ano anterior e em doze meses acumulou 8,84%. O índice de difusão da inflação, divulgado pelo Valor Econômico foi de 55,2%, frente a 63% no mês anterior. Já o INPC, subiu 0,47% em junho e acumulou um avanço de 5,09% no ano e 9,49% em doze meses. O IGP-M, por outro lado, acelerou para 1,69% em junho, após marcar 0,82% no mês anterior, atingindo uma elevação de 12,21% em doze meses. JUROS Em reunião realizada no início de junho, o Comitê de Política Monetária do Banco Central – COPOM decidiu, por unanimidade, manter novamente inalterada a taxa Selic em 14,25% ao ano. Foi a última reunião sob o comando de Alexandre Tombini, sendo que a próxima já será conduzida por



**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



Ilan Goldfajn, o novo presidente do Bacen. Na ata, o Bacen previu que o IPCA atingirá a meta de 4,5%, que não será alterada para 2017. **CÂMBIO E SETOR EXTERNO** A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de maio cotada a R\$ 3,2298, com uma desvalorização de 10,16% no mês e de 17,29% no ano, mas com uma valorização de 4,10% em doze meses. Em maio, as transações correntes, apresentaram superávit de US\$ 1,2 bilhão, acumulando em doze meses, saldo negativo de US\$ 29,5 bilhões. Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 6,1 bilhões, acumulando em doze meses, um saldo positivo de US\$ 79,4 bilhões. As reservas internacionais terminaram o mês em US\$ 374,6 bilhões e a dívida externa bruta em US\$ 331,4 bilhões. A Balança Comercial, por sua vez, teve em junho um superávit de US\$ 3,9 bilhões. No acumulado do ano, registrou um superávit de US\$ 23,6 bilhões, o maior saldo para o primeiro semestre em 28 anos. **RENDA FIXA** Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês acabou sendo o do IDkA 20A (IPCA) com 5,20% de alta, seguido do IMA-B 5+, com avanço de 2,57% e do IMA-B Total, com 1,92%. No ano, o melhor desempenho acumulado até junho ou no primeiro semestre foi do IDkA 20A (IPCA) com 37,70%, seguido do IMA-B 5+ com 20,82%. Nos subíndices referenciados em taxas pré-fixadas, destaque para o IRF-M 1+ com alta de 2,66% no mês e 19,58% no ano. Cabe destacar que a Caderneta de Poupança, a aplicação de renda fixa mais popular do país, teve fuga recorde de recursos no primeiro semestre. Os resgates líquidos totalizaram R\$ 42,6 bilhões, a maior perda de aplicações para o período em 22 anos. Além da baixa rentabilidade oferecida, o aumento do desemprego e da inadimplência motivaram os saques. **RENDA VARIÁVEL** Para o Ibovespa, foi um mês de recuperação, com alta expressiva de 6,30% aos 51.526 pontos, levando o acumulado no ano para um ganho de 18,86%. A queda do dólar e dos CDS (Credit Default Swaps) tem direcionado um fluxo positivo de recursos para o Brasil em busca de “yields”, aumentando o apetite dos investidores pelo risco. **PERSPECTIVAS MERCADO INTERNACIONAL** No relatório denominado “As perspectivas econômicas para a Europa após o voto do Brexit”, a agência Standard & Poor’s afirmou que o impacto do Brexit será concentrado na economia britânica, mas com importantes ramificações no resto da Europa, em especial na zona do euro. Para escapar de uma recessão, o Reino Unido terá que enfrentar numerosos desafios. Por outro lado, o mercado internacional estará de olho na próxima reunião do FED, em julho, aguardando a decisão em relação à taxa de juros. A ata da última reunião deixou claro que os membros do Fomc não se sentem seguros em mexer no juro até que se possa entender com maior clareza as consequências da decisão do Reino Unido de deixar a União Europeia. **MERCADO NACIONAL** Ao que tudo indica, em agosto será votado o afastamento definitivo da presidente Dilma, que deverá representar um marco importante para as iniciativas governamentais de maior peso, principalmente no que se refere à política econômica. É consenso entre os principais analistas econômicos, que o governo provisório está no rumo certo, mas que os resultados levam algum tempo até aparecerem. Para recolocar a economia brasileira rumo ao crescimento econômico, é consenso no mercado que é preciso reconstruir o tripé formado pela responsabilidade fiscal, controle da inflação e câmbio flutuante. O primeiro elemento do tripé é o que demanda medidas mais urgentes, como o aprofundamento do corte de gastos e outras, inclusive de caráter impopular, como o aumento de impostos, que visem o aumento da arrecadação federal. A continuidade do



**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



programa de concessões e a privatização de empresas estatais viriam a complementar o esforço. Neste contexto, em relação ao total das aplicações, a assessoria financeira recomenda manter uma exposição de 35% aos vértices mais longos, representado pelo IMA-B Total (cuja composição historicamente equivale a 35% do IMA-B 5 e 65% do IMA-B 5+), 30% para os vértices médios (IRF-M Total, IMA-B 5 e IDkA 2A) e 10% para o vértice mais curto, representado pelo IRF-M 1, e mesmo pelo DI, face a constituir uma reserva estratégica de liquidez e proteção das carteiras. destacando que o alongamento das posições deve ser feito de forma paulatina, visando aproveitar as movimentações do mercado, que ainda poderá apresentar alta volatilidade. 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 (FIDIC 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. Quanto à renda variável, recomenda 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%). Para os 10% direcionados para o mercado de ações, sugerem a mesma estratégia de entrada paulatina, já que o cenário esperado é o mesmo que prevalece no alongamento das posições em renda fixa. Por fim, lembram 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.

**2) Análise do fluxo de caixa considerando as obrigações previdenciárias e administrativas para o mês em curso;** a Sra. Agnes coloca que do total disponível em conta no valor de **R\$ 4.800.000,00, (QUATRO MILHÕES E OITOCENTOS MIL REAIS)**, provenientes de repasse da Prefeitura do Município de Jandira,

**3) Proposição de investimentos/desinvestimentos considerando avaliações técnicas com relação aos ativos objetos da proposta.** Tendo em vista a permanência do desenquadramento apontado no **FUNDO BRADESCO PREMIUM FI REFERENCIADO DI**, no qual o mesmo superou os 20% do limite da Resolução 3922, os membros do comitê em reunião ordinária reuniram-se e optaram para realocar o valor de R\$ 6.000.000,00 (seis milhões de reais) no **FUNDO BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5 CNPJ: 20.216.216/0001-04**, O fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas, rentabilidade que busque superar a variação do IMA-B 5, por meio das oportunidades oferecidas pelos mercados domésticos de taxa de juros pós-fixadas e pré-fixadas, e índices de preço, excluindo estratégias que impliquem risco de moeda estrangeira ou de renda variável. A rentabilidade do fundo será também impactada pelos custos e despesas do fundo e pela taxa de administração. O fundo pretende atingir seu objetivo através da aplicação em cotas de fundos de investimento. A carteira está composta por cotas do fundo BRAM FUNDO DE INVESTIMENTO RENDA FIXA IMA-B 5 (CNPJ: 15.714.258/0001-27). Este, por sua vez, investe os recursos em cotas do FIDC CEDAE (lastreado em recebíveis futuros de contas de água e esgoto de consumidores de municípios do estado do Rio de Janeiro), debêntures das empresas Aliança Energia e Hypermarcas, títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional relacionados a índice de preços (NTN-B) com vencimentos até 5 anos, e operações compromissadas lastreadas em



**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



títulos públicos federais. A rentabilidade do fundo está levemente superior ao indicador de referência (benchmark), demonstrando aderência à política de investimentos proposta. Taxa de administração em linha com as práticas de mercado para fundos semelhantes. A estratégia é indicada para investidores que tenham seu passivo atrelado à variação da inflação, e com horizonte de retorno no longo prazo. Entretanto, o fundo está sujeito a forte volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira. Os principais riscos que o fundo incorre estão diretamente relacionados a mercado e crédito. O regulamento do fundo, assim como do fundo investido, está enquadrado quanto ao disposto no Artigo 7º, Inciso III, Alínea a, da Resolução CMN nº 3.922/2010, não existindo impedimento legal para aplicação dos recursos pelos RPPSs (regulamentos v. 20/01/2016 e 16/05/2014, respectivamente). Entretanto, o regulamento do fundo não determina, de forma textual, em qual (ais) fundo (s) o fundo pode investir recursos. A luz das exigências estabelecidas no Artigo 12º da Resolução CMN nº 3.922/2010, as aplicações dos regimes próprios de previdência social em fundos de investimento em cotas de fundos de investimento serão admitidas, desde que seja possível identificar e demonstrar que os respectivos fundos mantenham as composições, limites e garantias exigidas para os fundos de investimento de que trata a Resolução 3.922/2010. Em razão da composição da carteira do fundo estar sujeita a alterações, a critério do gestor e a qualquer momento, a análise quanto aos requisitos do artigo 12º deverá ser permanentemente monitorada pelo RPPS. Avaliação do fundo dentro do contexto da carteira do RPPS de JANDIRA - SP A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2016 permite alocação de até 40% em fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a" da Resolução CMN 3.922/2010. Atualmente, a carteira apresenta 28,31% (base março/2016), havendo margem para novos investimentos até o limite de R\$ 16.406.394,87. Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo, possuindo aproximadamente 9,66% da carteira em fundos com estratégias semelhantes (IMA-B 5), abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual. O fundo não possui prazo de carência e o prazo de resgate é D+1, apresentando liquidez. Diante do cenário acima apresentado, e a recomendação da consultoria financeira, Anexo IV desta ata, que fica fazendo parte desta ata como anexo V, decidiu-se aplicação dos recursos nos segmentos **IMA-B 5**. Analisando nossa carteira de investimento Anexo VI, decidiu-se aplicar 100% no segmento de renda fixa, ante o atual cenário político e econômico, conforme apontado pelo panorama da Consultoria Financeira, Crédito e Mercado, ficando decidido pelo comitê de investimentos aplicar R\$ 2.400.000,00 (dois milhões e quatrocentos mil reais) no fundo **CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP CNPJ: 11.060.913/0001-10** cujo fundo destina-se aos Regimes Próprios de Previdência Social dispostos a investir em um fundo de investimento com carteira composta por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços, tendo como parâmetro de rentabilidade o Índice Mercado da ANBIMA B 5 – IMA-B 5. O fundo possui taxa de administração de 0,20% a.a., as aplicações iniciais são de R\$ 1.000,00, a rentabilidade e a liquidez são diárias e seu prazo de duração é indeterminado. O objetivo do fundo é proporcionar a valorização das cotas por meio da aplicação dos recursos em carteira composta por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços, não constituindo, em qualquer hipótese, garantia ou promessa de rentabilidade por parte da administradora, o fundo destina-se aos.



**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



Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pelos Estados, Municípios e Distrito Federal do Brasil, das entidades públicas da administração direta, autarquias, fundações públicas, entidades fechadas de previdência complementar, fundos de investimento e fundos de investimento em cotas de fundos de investimento administrados pela administradora, entidades abertas de previdência complementar, companhias seguradoras e sociedades de capitalização, previamente cadastrados perante a administradora. Não possui taxa de saída, resgate, performance, entrada. Aplicar R\$ 2.400.000,00 (dois milhões e quatrocentos mil reais) no **FUNDO BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5 CNPJ: 20.216.216/0001-0**, cuja descrição já foi feita acima, **5) DEMAIS ASSUNTOS DE INTERESSE DO COMITE DE INVESTIMENTOS**. A Sra Agnes informou que a Assessoria Financeira propôs a renovação do contrato de prestação de serviços, em razão de seu término no mês de setembro do corrente ano, sendo proposto pelo Sr Amaro Ferreira de Souza, a substituição da assessoria por uma outra, cuja proposta será levada para apreciação pelo Conselho Administrativo. 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.

Sergio Wanderley Xavier Carneiro, Presidente do Conselho Admin. \_\_\_\_\_

Maria Ap. da Silva G. Pereira. Coordenadora do dep. Adm. e benefícios \_\_\_\_\_

Claudio Bessa. Diretor Executivo \_\_\_\_\_

Amaro Ferreira de Souza – Vice presidente do Conselho fiscal \_\_\_\_\_

Agnes Ap. Moraes Vigh de Oliveira – Chefe da Div. Téc. Adm. Financeira \_\_\_\_\_