



**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 004/2.017

**ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Data: 27/04/2017

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 sete de abril do ano de dois mil e dezessete, deu início a reunião deste Comitê com a seguinte pauta; **1) Análise do cenário macroeconômico de curto prazo; ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA:** De acordo com o Banco Central, o IBC-Br de janeiro, divulgado no final de março, caiu 0,26% na comparação com o mês anterior. No acumulado de doze meses a atividade econômica encolheu 3,99%. Já em março, a confiança dos empresários da indústria, do comércio e do consumidor atingiram os maiores níveis desde 2014. Por sua vez, a taxa de desemprego chegou a 13,2% no trimestre encerrado em fevereiro, conforme a Pnad Contínua. O contingente de desempregados atingiu 13,5 milhões de pessoas. A renda média de R\$ 2.068,00 ficou maior em 1,5% que a recebida no mesmo período de 2016. A boa notícia foi a criação de 35,6 mil novas vagas de trabalho em fevereiro, depois de 22 meses seguidos de resultados negativos, conforme o Caged. SETOR PÚBLICO: Conforme informou o banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 23,5 bilhões em fevereiro. No ano registrou-se um superávit de R\$ 13,2 bilhões. Em doze meses o déficit acumulado alcançou R\$ 147,4 bilhões (2,34% do PIB). As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 388,2 bilhões (6,16% do PIB). Já o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 535,6 bilhões (8,49% do PIB), também em doze meses. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em janeiro R\$ 4,45 trilhões (70,5% do PIB). INFLAÇÃO: O Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística – IBGE divulgou que a inflação medida pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), caiu de fevereiro para março, de 0,33% para 0,25% e registrou a menor taxa para o mês desde 2012 e para o trimestre a menor desde 1994, com o Plano Real. Em doze meses, a alta acumulada foi de 4,57% e no ano de 0,96%. As maiores altas de



**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



preços foram no grupo habitação, principalmente com a energia elétrica. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,32% em março, após a elevação de 0,24% em fevereiro. Em doze meses a alta foi de 4,57% e no ano de 0,98%. JUROS: Divulgada no final de março, a ata da última reunião do Copom ilustrou um cenário de inflação sob controle e fraca atividade econômica. Assim, sugeriu um ritmo mais forte de corte nos juros e redução na previsão de evolução do PIB. 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 1,63%, seguido do IDkA 2A (IPCA), com alta de 1,62% e do IRF-M Total, com 1,50%. Em doze meses, o melhor desempenho foi o do IDkA 20A (IPCA) com 40,12%, seguido do IMA-B 5+ com 25,27% e do IRF-M 1+ com alta de 23,70%. RENDA VARIÁVEL: Para o Ibovespa, a queda no mês foi de 2,52%, mas acumula no ano uma alta de 7,90% e de 28,52% em doze meses. Depois de registrar um ingresso líquido de R\$ 6,24 bilhões em janeiro e de R\$ 339 milhões em fevereiro, os investimentos estrangeiros em ações no Brasil tiveram uma redução de R\$ 3,35 bilhões em março, por conta da natural realização de lucros. No entanto, até o dia 06 de abril o ingresso líquido desses investidores já alcança R\$ 827 milhões. MERCADO NACIONAL: No mercado local, as expectativas estarão centradas, além da reforma da Previdência, em que o governo terá que flexibilizar as regras para a sua aprovação, na reunião do Copom no dia 12/04, na qual poderá ser imprimido um novo ritmo de corte da taxa Selic, desta feita de 1%. Fica também a expectativa do comunicado a ser divulgado após o encontro, quanto ao futuro do processo de flexibilização monetária. 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, face a 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. 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%). O panorama completo do mês faz parte integrante desta Ata como Anexo I. **2) Proposição de investimentos/desinvestimentos considerando avaliações técnicas com relação aos ativos objetos da proposta.** Diante do cenário acima apresentado, a Sra. Agnes informa que do total disponível em conta para aplicação, provenientes de repasses da Prefeitura do Município de



**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



Jandira e da Câmara Municipal das contribuições patronais e dos servidores, e ainda, dos Reparcamentos é de R\$ 1.787.315,60, (hum milhão setecentos e oitenta e sete mil trezentos e quinze reais e sessenta centavos), já abatidos desse valor o referente aos gastos administrativos e com a folha de pagamento que serão aplicados em fundo de Renda Fixa já existente em nossa carteira, o BB FLUXO RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO, CNPJ: 13.077.415/0001-05. O FUNDO tem como objetivo proporcionar a rentabilidade de suas cotas, mediante aplicação de seus recursos em cotas de fundos de investimento que atendam aos limites e garantias exigidas pela Resolução 3922/10 do CMN, doravante denominados FIs. Artigo 3º. O FUNDO é destinado a receber recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal ou por Municípios, sejam eles aplicados pelos Regimes Próprios ou pela União, pelos Governos Estaduais, pelo Distrito Federal ou por Prefeituras, EFPC - Entidades Fechadas de Previdência Complementar, Fundos de Investimento e Fundos de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento exclusivos das EFPC. Artigo 10 - Para alcançar seus objetivos, o FUNDO aplicará seus recursos em FIs que apresentem carteira composta, exclusivamente, por títulos públicos federais indexados ao CDI/SELIC ou em títulos públicos federais prefixados indexados e/ou sintetizados para CDI/SELIC e em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais e que mantenham, no mínimo, 80% (oitenta por cento) de sua carteira em ativos financeiros cuja rentabilidade esteja atrelada à variação da taxa de juros doméstica e/ou de índices de preços. Dando continuidade aos investimentos e desinvestimentos deliberados em reunião deste Comitê, conforme Ata nº 003/2017 de 24/03/2017, Anexo II, será dada continuidade da movimentação deliberada anteriormente, onde será realocado o valor de R\$ 6.054.000,00 (seis milhões e cinquenta e quatro mil reais), no fundo CAIXA Brasil IMA B 5+ Títulos Públicos Renda Fixa Longo Prazo, CNPJ: 10.577.503/0001-88, fundo este já analisado pela consultoria financeira, conforme Anexo III desta ata. O objetivo do fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização de suas cotas por meio da aplicação em carteira composta por títulos públicos federais, buscando acompanhar o subíndice do Índice de Mercado da ANBIMA B 5+ (IMA B 5+). Os ativos financeiros que compõem a carteira do fundo estarão expostos diretamente, ou através do uso de derivativos, ao risco das variações das taxas de juros prefixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços. O fundo deverá ter como parâmetro de rentabilidade o sub Índice de Mercado da ANBIMA série B 5+ (IMA-B 5+). Este índice reflete a média ponderada de uma carteira composta apenas por Notas do Tesouro Nacional - Série B (NTN-Bs) com vencimentos superiores a 5 (cinco) anos. A NTN-B é o título público de emissão do Tesouro Nacional que remunera o investidor com uma taxa de juros pré-fixada, acrescida da variação do IPCA no período. A carteira do fundo é composta por títulos públicos emitidos pelo Tesouro Nacional (NTN-B) com prazo de vencimento superiores a 5 (cinco) anos. Os



**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



recursos residuais em caixa estão aplicados em operações compromissadas lastreadas em títulos públicos federais. A rentabilidade do fundo está em linha com o indicador de desempenho (benchmark), em todos os períodos analisados, refletindo aderência à política de investimentos. Taxa de administração em linha com as práticas de mercado para fundos com estratégia semelhante. A estratégia é indicada para investidores que tenham seu passivo atrelado à variação da inflação, e com horizonte de retorno no longo prazo. Entretanto, em razão da estratégia adotada, o fundo está sujeito a forte volatilidade na variação da cota, em razão da marcação a mercado dos ativos que compõem sua carteira. Os riscos aos quais o fundo incorre estão diretamente relacionados a mercado. O regulamento do fundo está enquadrado quanto ao disposto no Artigo 7º, Inciso I, Alínea b, da Resolução CMN nº 3.922/2010, não existindo impedimento legal para aplicação dos recursos pelo RPPS (regulamento v. 04/05/2016). A política de investimentos do RPPS elaborada para o exercício de 2017 permite alocação máxima no limite superior de até 60% em fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso III, Alínea "a" da Resolução CMN 3.922/2010. Atualmente, a carteira apresenta 32,07% (base fev/2017), havendo margem para novos investimentos até o limite superior de R\$ 51.072.068,22. Atualmente, o RPPS não tem investimentos neste fundo e possui aproximadamente 2,08% da carteira em fundos com estratégias semelhantes (IMA-B 5+), estando assim, abaixo do recomendado em nossos informes diante do cenário econômico atual. O fundo não possui prazo de carência e apresenta rápida disponibilidade de resgate para recursos aportados (D+0), apresentando alta liquidez ao cotista. Diante da análise dos fundamentos do fundo e do contexto do mesmo na carteira do RPPS, recomendamos o aporte no fundo, diante da percepção de uma melhora nos indicadores econômicos domésticos, na confiança da população e dos empresários, e nas expectativas quanto ao êxito do ajuste fiscal em curso. Nesse contexto, vislumbramos um potencial maior de retorno para os ativos atrelados aos vértices mais longos da curva de juros (IMA-B 5+ e IDKa IPCA 20A) no médio/longo prazo. Adicionalmente, a sugestão objetiva adequar a carteira de investimentos do RPPS ao cenário macroeconômico atual e à política de investimentos. **3) 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