



**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 005/2.018

## ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 25/04/2018

Participantes: Agnes Aparecida Moraes Vigh de Oliveira – Chefe da Divisão Técnica Financeira, Reinaldo Nigro – Controlador Interno da Câmara Municipal e Sergio Wanderley Xavier Carneiro – Vigilância Sanitária.

Às 09hs00min do dia vinte e cinco de abril do ano de dois mil e dezoito, atendendo a convocação formalizada, que fará parte integrante desta ata como Anexo I, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados. Dando início aos trabalhos, a secretária procedeu 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) Análise do cenário macroeconômico de curto prazo**; conforme o Panorama de março, enviado pela consultoria financeira Crédito & Mercado, fazendo parte integrante desta ata como Anexo II. O mercado nacional, conforme o Banco Central, a economia brasileira iniciou o ano com uma contração de 0,56%, em comparação com o mês anterior. As expectativas, porém, apontavam uma queda de 0,8% do IBC-Br. Já a taxa de desemprego, que era de 12,2% no trimestre encerrado em janeiro, avançou para 12,6% no trimestre encerrado em fevereiro, com 13,1 milhões de pessoas sem trabalho. O rendimento médio real do trabalhador foi de R\$ 2.186,00 no final do trimestre. SETOR PÚBLICO consolidado registrou déficit primário de R\$ 17,4 bilhões em fevereiro. Em doze meses o déficit primário foi de R\$ 94,3 bilhões. As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 390,3 bilhões (5,91% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 484,6 bilhões (7,34% do PIB) no mesmo período. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em dezembro R\$ 4,95 trilhões (75,1% 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), subiu em março 0,09%, depois da alta de 0,32% em fevereiro. Foi a menor taxa para um mês de março desde o Plano Real em 1994. Em doze meses, a alta acumulada foi de 2,68%, indo ainda mais abaixo do piso da meta que é 3%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), subiu 0,07% em março e acumulou alta de 1,56% em doze meses. JUROS Na reunião realizada no final de março, o Copom, por unanimidade,





**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

decidiu reduzir a taxa Selic de 6,75% para 6,50% aa, a décima segunda redução da taxa seguida. Na ata da reunião, o comitê sinalizou a probabilidade de um novo corte em maio e o fim do ciclo de redução da taxa Selic. RENDA FIXA Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de março acabou sendo o do IMA-B 5 com alta de 1,62%, seguido do IDkA 2A (IPCA) com alta de 1,59% e do IRF-M1+ com alta de 1,57%. RENDA VARIÁVEL Para o Ibovespa, a variação no mês foi de 0,01%, acumulando no ano alta de 11,73% e em doze meses de 30,80%. O índice encerrou março em 85.366 pontos. MERCADO NACIONAL local, depois do IPCA bastante baixo como o de março, segue altamente discrepante a diferença entre a taxa de juros que remunera o poupador e aquela que penaliza o tomador. Como sinalizou o BC uma nova redução de 0,25 p.p poderá ocorrer na próxima reunião do Copom em maio. Depois, a evolução das contas públicas por um lado e o cenário eleitoral, altamente incerto, por outro é que deverão dar o tom dos mercados. Volatilidade à frente. **2) Análise da Carteira;** conforme análise da carteira elaborada em 29/03/2018 pala consultoria Crédito & Mercado, parte integrante desta Ata como anexo III. Quanto às aplicações financeiras dos RPPS, continuamos a recomendar uma exposição ao vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total em 15%. E consideramos de 10%, a exposição em fundos de investimento em títulos públicos que possuem a gestão do duration, produto a ser acompanhado com a maior atenção. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDkA 2A e IRF-M Total) alteramos a nossa recomendação de uma exposição de 15%, para 25%, tendo-se em vista o prêmio ainda existente para ganho no curto prazo, antes do fim do atual ciclo de redução da taxa Selic. Já para os vértices de curto prazo, representados pelos fundos DI, pelos referenciados no IRFM-1 e pelos CDBs a alocação sugerida passa a ser de 20%. 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, continuamos a recomendar a exposição máxima de 30%, por conta da crescente melhoria das expectativas com a atividade econômica no próximo ano, que deverá refletir em um melhor comportamento dos lucros das empresas e, portanto, da Bolsa de Valores. 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.

**CONCLUSÃO;** as diversificações apresentadas atende o proposto em nossos informes periódicos, para então ajustar os investimentos na obtenção dos melhores resultados e na





**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

mitigação dos riscos, dando prioridade aos ativos já pertencentes à carteira no período analisado. A carteira do RPPS possui liquidez em mais de 92% dos recursos totais, permitindo a manutenção em curto prazo do portfólio. O portfólio já possui ativos no segmento de renda variável, porém sugerimos aumentar a exposição visto que são produtos que julgamos peças chaves para a diversificação da carteira e auxiliam na obtenção de retornos para cumprimento da meta atuarial no longo prazo. Observação: Sugerimos a realocação do fundo BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5 do (Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a ", para enquadramento no segmento. Na realocação do IMA-B, dar preferência para os fundos enquadrados no artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a ", visando o enquadramento da carteira. Observamos um desenquadramento no Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a ", aonde sugerimos que seja revisto o limite aprovado para política de investimentos de 2018, aumentando o limite superior para 10%. Após a leitura do relatório da Crédito & Mercado o senhor. **3) Análise do fluxo de caixa considerando as obrigações previdenciárias e administrativas para o mês em curso;** O senhor Reinaldo coloca a importância de otimizar a operacionalização da carteira concentrando produtos do mesmo segmento utilizando a rentabilidade e taxa de administração como referências. Com relação ao mercado em renda variável sugere ainda que o Comitê estude no futuro o gerenciamento passivo dessa carteira *versus* a locação ativa dos fundos atualmente presente na carteira do Iprejan. sendo as sugestões aprovadas por unanimidade pelos membros deste Comitê. A senhora Agnes coloca que do total disponível em conta no valor de **R\$ 1.200.000,00, (um milhão e duzentos mil reais)**, provenientes de repasses da Prefeitura do Município de Jandira, das contribuições patronais e dos servidores e ainda dos Parcelamentos. A senhora Agnes informa que a Análise da carteira foi baseada no mês de março/2018, porém, no início do mês de abril de 2018 foram feitas realocações afim de enquadrar os fundos desenquadrados, sendo assim, será solicitada uma nova análise da carteira para que o Comitê possa decidir as realocações na carteira, sendo aprovada a sugestão pelos membros presentes. Diante do cenário acima apresentado, decidiu-se aplicação do aporte no segmento IMA B5+, sendo feito a comparação entre os fundos desse segmento dos grandes bancos existentes na carteira, sendo assim, decidiu-se aplicar R\$ 1.200.000,00 (um milhão e duzentos mil reais) no fundo BRADESCO INSTITUCIONAL FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO RENDA FIXA IMA-B 5+, CNPJ: 13.400.077/0001-09, fundo esse na Classe de Renda Fixa, com patrimônio de R\$ 239.428.841,3., **4) DEMAIS ASSUNTOS DE INTERESSE DO COMITE DE INVESTIMENTOS;** o senhor Superintendente Scopim solicitou à palavra para informar aos membros do Comitê que, conforme já sabido sobre a Investigação da Polícia Federal, foi divulgado Relatório Parcial, anexo IV desta Ata, sobre as investigações da Polícia Federal, onde informa que não teve nenhuma citação de envolvimento do IPREJAN em qualquer fraude, passando o relatório na íntegra para conhecimento do Comitê. Assim que saiu o relatório levou uma cópia para o prefeito e ontem protocolou um ofício na Câmara Municipal anexando o relatório para conhecimento de todos. O senhor Reinaldo coloca que acha importante que seja verificada qual a regra da marcação a mercado dos títulos de renda fixa. O senhor Sérgio lembra sobre a proposta do curso 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



Análise de Investimentos, onde podemos sanar essa dúvida. O comitê irá avaliar a possibilidade de realizar ações educacionais com relação a finanças pessoais e previdenciárias utilizando, se necessários, nos limites e regras vigentes de serviços de terceiros. A senhora Agnes questiona sobre qual dia é melhor para marcarmos a reunião mensal e montar o Cronograma Anual das reuniões. Sendo decidido que as reuniões mensais serão na última quarta-feira do mês, e caso caia em feriado ou ponto facultativo serão agendadas para próxima sexta-feira. 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.

Reinaldo Nigro – Presidente

Agnes Ap. Moraes Vigh de Oliveira – Membro

Sergio Wanderley Xavier Carneiro – Membro

Carlos Eli Scopim - Superintendente