



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 009/2.017

ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Data: 29/09/2017

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

Às 09hs00min do dia vinte e nove de setembro do ano de dois mil e dezessete, 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) Análise do cenário macroeconômico de curto prazo: ATIVIDADE, EMPREGO E RENDA:** O PIB do Brasil cresceu 0,2% no segundo trimestre deste ano, em relação ao primeiro. Pelo lado da oferta o setor da agroindústria ficou estável, o industrial registrou queda de 0,5%, mas o de serviços teve expansão de 0,6% no período. Pelo lado da demanda, o consumo das famílias cresceu 1,4%, a demanda do governo recuou 0,9% e a formação bruta de capital fixo (investimentos) recuou 0,7% entre abril e junho. Já o setor externo continuou a ter impacto positivo, com as exportações crescendo 0,5% no segundo trimestre. Já a taxa de desemprego, que era de 13,6% no trimestre encerrado em abril, recuou para 12,8% no trimestre encerrado em julho, com 13,8 milhões de pessoas sem trabalho. O rendimento médio real do trabalhador foi de R\$ 2.106,00 no final do trimestre. SETOR PÚBLICO: Conforme informou o Banco Central, o setor público consolidado registrou déficit primário de R\$ 16,1 bilhões em agosto. No ano o déficit primário acumulou R\$ 51,3 bilhões e em doze meses R\$ 170,5 bilhões (2,66% do PIB). As despesas com juros nominais, em doze meses, totalizaram R\$ 428,2 bilhões (6,69% do PIB) e o déficit nominal, que inclui o resultado com os juros, foi de R\$ 598,7 bilhões (9,35% do PIB), também em doze meses. A dívida bruta do governo geral (governo federal mais INSS mais governos regionais) alcançou em janeiro R\$ 4,72 trilhões (73,8% 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), recuou de julho para agosto de 0,24% para 0,19%, por conta dos alimentos mais baratos, que compensaram a alta dos combustíveis. Em doze meses, a alta acumulada foi de 2,46%, bem abaixo do piso da meta que é 3% e no ano, de 1,62%. Já o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC), caiu



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



0,03% em agosto passando a acumular uma alta de 1,27% no ano e de 1,73% em doze meses. JUROS Na ata do Copom, em que decidiu reduzir a taxa Selic de 10,25% para 9,25% aa ficou entendida a continuidade do movimento de redução de 1% da taxa Selic, desde que o balanço de riscos permita o fato. CÂMBIO E SETOR EXTERNO: A taxa de câmbio dólar x real, denominada P-Tax 800 encerrou o mês de agosto cotada em R\$ 3,1471, com uma valorização de 0,52% no mês. Em julho, as transações correntes, apresentaram déficit de US\$ 3,4 bilhões, acumulando em doze meses saldo negativo de US\$ 13,8 bilhões. Os Investimentos Estrangeiros Diretos – IED apresentaram um ingresso líquido de US\$ 4,1 bilhões no mês, as reservas internacionais terminaram julho em US\$ 381 bilhões e a dívida externa bruta em US\$ 306,1 bilhões. A Balança Comercial, por sua vez, teve em agosto de 2017 um superávit de US\$ 5,9 bilhões, o maior superávit para o mês desde o início da série histórica e acumula no ano um saldo de US\$ 48,1 bilhões, recorde para o período. RENDA FIXA: Dos subíndices Anbima, que referenciam os fundos compostos por títulos públicos disponíveis para os RPPS, o melhor desempenho no mês de agosto acabou sendo o do IMA-B 5+ com alta de 1,36% seguido do IMA-B Total, com 1,34% e do IDKa 20 (IPCA), com 1,18%. Em doze meses, o melhor desempenho foi o do IRF-M 1+ com alta de 19,51%, seguido do IDKa 20 (IPCA) com alta de 18,36% e do IRF-M Total, com alta de 17,69%. RENDA VARIÁVEL: Para o Ibovespa, a alta no mês foi de expressivos 7,46% e agora acumula no ano uma alta de 17,61% e de 21,63% em doze meses. Os juros em queda, a evolução do PIB melhor que a esperada e o ingresso de capital estrangeiro, que no mês foi de R\$ 2,98 bilhões, elevando o acumulado no ano para cima de R\$ 10 bilhões, foram os principais responsáveis pela alta. MERCADO NACIONAL: No mercado local, as atenções em setembro estarão voltadas para a próxima reunião do Copom, onde nova redução de 1% da taxa Selic é esperada e para as discussões a respeito do avanço das reformas, em um ambiente em que uma nova denúncia que envolva o presidente Temer pode acontecer. Entendemos que, dado o expressivo avanço já ocorrido dos índices que referenciam os fundos de investimentos em títulos públicos, em julho e agosto, no ano e em doze meses, por conta da queda da inflação e da redução da taxa Selic, é chegado o momento de sugerirmos a realização dos lucros obtidos com as aplicações de longuíssimo prazo. Permanecer com uma exposição no vértice de longuíssimo prazo neste momento de ainda grandes incertezas, pode não representar ganhos expressivos em função do fator risco a ser incorrido. Assim, recomendamos uma exposição de 30% no vértice de longo prazo, representado pelo IMA-B Total. Para os vértices médios (IMA-B 5, IDKa 2A e IRF-M Total) mantemos a nossa recomendação de uma exposição de 10%. Os recursos saídos do longuíssimo prazo deverão ser migrados para as aplicações em fundos DI, cuja alocação agora sugerida é de 30% e para as aplicações no IRF-M 1, com alocação sugerida de 5%. Lembramos que para evitar o desenquadramento aos limites da Resolução CMN nº 3.922/2010, o percentual máximo de alocação em fundos enquadrados no Artigo 7º, Inciso IV é de 30%. A estratégia ora recomendada mantém a perspectiva de bom retorno ao mesmo tempo em que reduz o risco total



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

da carteira. 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. 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 Reparcelamentos, é de R\$ 2.726.000,00 (dois milhões setecentos e vinte e seis mil reais) já abatidos desse valor o referente aos gastos administrativos e com a folha de pagamento. **3) Proposição de investimentos/desinvestimentos considerando avaliações técnicas com relação aos ativos objetos da proposta**. Diante do cenário acima apresentado, e ainda, da grande movimentação financeira feita nos meses anteriores, onde foi encerrada a conta BB Fluxo, decidiu-se deixar o valor acima mencionado na conta movimento, até o Comitê decidir onde alocá-lo. **4) Demais assuntos de interesse do comitê de Investimento**. O senhor Carlos Eli, informa aos membros deste Comitê que nos dias 03 e 24 de agosto esteve presente nas Assembleias dos Fundos INCENTIVO MULTISSETORIAL I E INCENTIVO MULTISSETORIAL II, anexando a esta, as Atas das Assembleias, e ainda, os "Relatórios de Esclarecimentos acerca do ativos do Fundo e os processos judiciais" elaborado pela Gradual dos respectivos fundos, fazendo parte integrante desta Ata como Anexos II, III, IV, V, VI e VII para 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 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