



**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 EXTRAORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IPREJAN – INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE JANDIRA EM 20 DE SETEMBRO DE 2022**

**Ata nº 012/2022**

Aos vinte do mês de setembro do ano de dois mil e vinte e dois, reuniram-se à sede do IPREJAN – Instituto de Previdência Municipal de Jandira “Onício de Brito Vilas Boas”, na rua Henrique Dias, nº 433, Vila Anita Costa, Jandira, os seguintes membros do Comitê de Investimentos: Fernando José Ruffolo, Nathalie Alves da Paixão e Reinaldo Nigro, e ainda, os membros do Conselho Fiscal: Doriel Nilton César e Priscila Silveira dos Santos, os membros do Conselho Administrativo: Amaro Ferreira de Souza, Gisele Sales Almeida Ribeiro Marques, José Henrique Campos da Silva, o Superintendente Francisco Nogueira da Silva e a Controladora interna Maria Aparecida da Silva Gomes Pereira, em reunião extraordinária, tendo como pauta: **Apresentação do estudo Asset Liability Management – ALM 2022**. Dando início à reunião, a Senhora Nathalie, informa que o estudo foi solicitado pelo Comitê de Investimentos do IPREJAN que servirá como base para a elaboração da Política de Investimentos para 2023 e, conseqüentemente, para o Plano de Investimentos 2022-2023 do IPREJAN. O senhor Ronaldo inicia a apresentação da ALM, esclarecendo que esse estudo foi elaborado por Markowitz em 1952 e que o mesmo foi laureado com o prêmio Nobel de Economia em 1990. Ele desenvolveu uma teoria moderna de portfólio, onde estabelece correlações entre os ativos e passivos numa carteira teórica de investimentos usando de base a macro alocação através da construção da Fronteira Eficiente de Markowitz e, de outro, a modelagem Cash Flow Matching para a determinação dos vértices de títulos públicos federais para serem adquiridos e proteger o passivo do RPPS, em consonância com a Resolução CMN nº 4963 e o Manual do Pró-Gestão versão 3.2. Para a realização do referido estudo de ALM, foi necessário o envio das seguintes informações pelo



# 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



Instituto: a Política de Investimentos vigente, a última avaliação atuarial vigente, o fluxo do resultado previdenciário (receitas previdenciárias menos despesas previdenciárias) para os próximos 75 anos, e, a carteira de investimentos do fechamento do último mês que esteja disponível (agosto), juntamente com os extratos recebidos pelos bancos. A apresentação faz parte integrante desta ata como Anexo I. A primeira parte compreendeu a apresentação das Taxas de Juros divulgada pela Anbima com NTN-B's com vencimento de 2023 a 2060.

### MERCADO de NTNBS: 16/09/2022

(Taxa Real da P.I. 5,04% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/03/2023	8,4959	8,4539	8,4872	3.914,84	7,662	9,5439	7,7327	9,6296
15/05/2023	8,496	8,4621	8,488	3.979,99	7,8564	9,2343	7,9271	9,3161
15/08/2024	6,8365	6,8025	6,8185	3.924,28	6,6245	7,2153	6,5604	7,1511
15/05/2025	6,1405	6,1177	6,13	4.027,49	5,939	6,5232	5,8546	6,4389
15/08/2026	5,8557	5,8172	5,8328	4.000,81	5,6176	6,1752	5,5374	6,0951
15/05/2027	5,8372	5,8096	5,8206	4.067,15	5,5862	6,1342	5,511	6,0591
15/08/2028	5,8186	5,7891	5,8	4.018,77	5,567	6,0777	5,4949	6,0058
15/08/2030	5,8123	5,7883	5,7989	4.031,77	5,5921	6,0474	5,5218	5,9772
15/08/2032	5,8896	5,8659	5,8791	4.016,72	5,6705	6,0884	5,6243	6,0422
15/05/2035	5,9175	5,886	5,8948	4.079,53	5,7133	6,0953	5,6615	6,0433
15/08/2040	5,9135	5,8788	5,893	4.030,52	5,7321	6,0753	5,6835	6,0264
15/05/2045	5,9782	5,9382	5,9549	4.067,34	5,7938	6,1181	5,7569	6,081
15/08/2050	5,9799	5,9382	5,9544	4.011,42	5,8029	6,1147	5,7644	6,0757
15/05/2055	5,9812	5,9355	5,9545	4.072,58	5,8057	6,1118	5,7691	6,0748
15/08/2060	5,9804	5,9408	5,9638	4.009,40	5,8124	6,1142	5,782	6,0833

(www.anbima.com.br)

### BOLETIM FOCUS: 16/09/2022



BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL		
INDICADORES DE MERCADO	2022	2023
	16/09/2022	16/09/2022
IPCA	6,00%	5,01%
IGPM	9,01%	4,70%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,20	5,20
SELIC	13,75%	11,25%
PIB	2,65%	0,50%

Após esses dados macros deu prosseguimento a apresentação relembro sobre a Portaria MTP nº 1467, de 02 de junho de 1467, principalmente no que



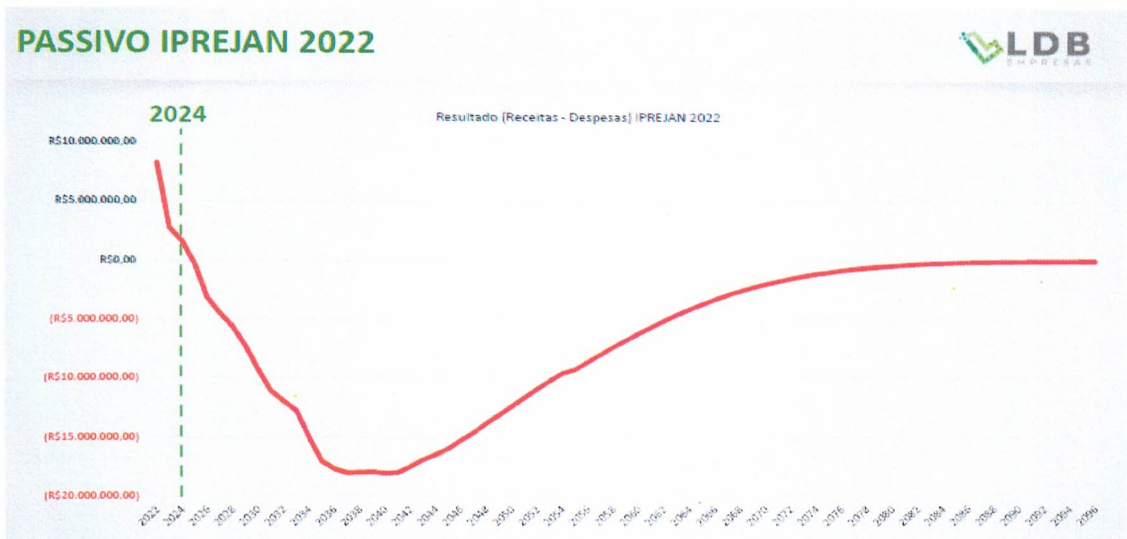
# IPREJAN

## 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



compete a aquisição, vedações e precificação de títulos públicos. Na segunda parte da apresentação, o Sr. Ronaldo retomou que a ALM é uma projeção dos riscos atuariais (passivo – mensuração da necessidade de caixa e projeção das reservas matemáticas) e financeiros (ativos – controle de liquidez, acompanhamento da solvência e projeções de retorno da carteira) e passou aos resultados. O gráfico a seguir demonstra ao longo do tempo o uso dos recursos do Instituto para pagamento do passivo e, conforme projeções matemáticas, no ano de 2024 o valor recebido pelo ente não será mais suficiente para pagamento de sua folha de beneficiários.



Para o devido equacionamento, conforme a fronteira eficiente de Markowitz nos enquadrados na segunda posição conforme correlação de risco x retorno, e que o nosso ativo deveria estar enquadrado nos seguintes benchmarks e porcentagens conforme quadro abaixo.

**IPREJAN 31/08/2022: R\$ 381.876.470,43**



ALOCÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	10,00%	38.187.647,04
IMA-B	68,42%	261.276.130,17
SMLL	1,58%	6.037.399,13
MSCI AC	10,00%	38.187.647,04
S&P500	10,00%	38.187.647,04
IFIX	0,00%	-
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>381.876.470,43</b>



**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



Na terceira parte da apresentação, nos foi mostrado as alocações de nossa atual carteira frente aos benchmarks propostos pela ALM, quais são vértices de alocação em NTN-Bs / IMA-B e quais são as propostas para adequação ao modelo. Com relação à renda fixa a nossa estratégia está aderente ao que prediz o estudo, pois de oito vértices de tempo, nós estamos adequados em seis deles. O sr. Reinaldo fez questão de que fosse acrescentado neste estudo uma avaliação do *duration* da carteira, que é o prazo médio ponderado de recebimento dos fluxos de caixa (pagamentos) dos títulos públicos e cupons/juros atrelados aos mesmos, essa avaliação é útil para analisar a composição da carteira e avaliar como acontecem os recebimentos antes do prazo dos títulos de interesse. E, assim, foi feito e constatado que o *duration* do nosso ativo é de 16,9 anos, anterior ao *duration* do nosso passivo que é de 17,56 anos, ou seja, a nossa carteira de investimentos está bem gerenciada e alocada. O diagnóstico da RF prediz uma alocação modelo de CDI/SELIC (10,0%), IMA-B (68,42%), totalizando 78,42% dos recursos, e, a nossa carteira possui CDI/SELIC (2,62%), IMA-B (71,87%), totalizando 74,42%. Para a adequação de nossa carteira ao modelo proposto, o diagnóstico é diminuir a alocação do artigo 7º, I, b, em fundos que não sejam atrelados ao IMA-B, aumentar a alocação em fundos atrelados à SELIC/CDI, e, rever os limites da alocação, objetivo, mínimos e máximos da atual política de investimentos. Já no que compete a renda variável, o modelo propõe uma alocação de SMLL (1,58%), S&P 500 (10,0%) e MSCI (10,0%), e, a nossa carteira atual possui SMLL (21,70%), S&P 500 (3,81%) e MSCI (0,0%). Para a adequação de nossa carteira ao modelo proposto, o diagnóstico é diminuir a alocação do artigo 8º, I, efetuar a alocação em fundos atrelados à MSCI (Art. 9º, III), aumentar a alocação em fundos atrelados ao S&P500 e, rever os limites da alocação objetivo, mínimos e máximos da atual política de investimentos (conforme quadro abaixo).



# 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



## IPREJAN 31/08/2022 x MARKOWITZ x PI 2022



Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Titulos do Tesouro Nacional	230.631.595,78	60,39%	71,87%	IMA-B	68,42%	0,0%	65,00%	45,0%	70,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Titulos Públicos	35.167.301,43	9,21%				0,0%	1,15%	13,0%	50,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF Crédito Privado	7.251.815,49	1,90%					1,90%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	1.408.945,11	0,37%					0,37%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	8.527.168,57	2,23%	2,62%	CDI/SELIC	10,00%	0,0%	9,61%	10,0%	60,0%	60,0%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	388.619,33	0,10%				0,0%	0,10%	0,5%	2,0%	5,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	1.101.106,01	0,29%				0,0%	0,29%	2,0%	5,0%	5,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	78.668.351,17	20,60%	21,70%	SMLL	1,58%	0,0%	0,48%	18,0%	30,0%	30,0%
Artigo 8º II	Fundos de Índice de Ações	4.191.337,80	1,10%				0,0%	1,10%	2,0%	20,0%	30,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível I	0,00	0,00%	0,00%	MSCI AC	10,00%	0,0%	10,00%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	14.540.229,74	3,81%	3,81%	S&P500	10,00%	0,0%	10,00%	3,6%	10,0%	10,0%
Artigo 11	Fundos Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	5,0%	5,0%
<b>TOTAL</b>		<b>381.876.470,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-	-

Este comitê entende o uso desse modelo como um direcionador principalmente no que tange a renda fixa na medida em que propõe um equilíbrio entre o *duration* do ativo x passivo; e, ressaltasse que nesse quesito as atividades desse comitê foram ao encontro desse equilíbrio. Já no que se refere a renda variável, a despeito do resultado do estudo, este comitê entende que há que se fazer um refinamento, por isso vem trabalhando no Plano de Investimentos para o ano de 2022-2023. E, ninguém mais querendo fazer o uso da palavra, foi declarada a reunião encerrada.

Nathalie Alves da Paixão – Presidente

Fernando José Ruffolo – Membro

Reinaldo Nigro – Membro