



**ATA DE REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DOS CONSELHOS ADMINISTRATIVO E FISCAL
E DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO IPREJAN - INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA
MUNICIPAL DE JANDIRA EM 01 DE JUNHO DE 2023**

**ATA Nº 008/2023 – CONSELHO ADMINISTRATIVO
ATA Nº 009/2023 – CONSELHO FISCAL
ATA Nº 010/2023 – COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

Ao primeiro dia do mês de junho do ano de dois mil e vinte e três, reuniram – se à sede do IPREJAN – Instituto de Previdência Municipal de Jandira “Onício de Brito Vilas Boas”, sito na Rua Henrique Dias, nº433, Vila Anita Costa, Jandira, os seguintes Membros do Conselho Administrativo: Amaro Ferreira de Souza, Ernesto de Jesus Andrade, Gisele Sales Almeida Ribeiro Marques, Jose Henrique Campos da Silva, Juliane Pereira Cruz da Silva, Raquel Lucas Leite, Reinaldo Eleotério Venuto e os seguintes membros do Conselho Fiscal: Camila Loiola da Silva, Doriel Nilton Cesar, Valéria da Silva Peres, Priscila Silveira dos Santos e Sérgio Ricardo de Lima Chagas, e os seguintes membros do Comitê de Investimentos: Fernando José Ruffolo, Reinaldo Nigro e Sérgio Wanderley Xavier Carneiro, com a seguinte pauta: **Plano de Investimento 2023, processo administrativo nº 068/2023**. O senhor Reinaldo presidente do Comitê de Investimentos abre a reunião falando da importância deste trabalho, e pedindo que todos saiam da reunião assumindo o compromisso de tirar todas as dúvidas e estudar o que está sendo proposto. Começa explanando sobre renda fixa e renda variável dentro da carteira do Iprejan, e diversificação. Trocar fundos com títulos públicos por compra direta de títulos públicos, onde é muito mais vantajoso, pela segurança, não paga-se taxa de administração, outra coisa importante é alongar o perfil dos títulos na carteira, alongar a vértice em 5 a 10 anos. Já Na renda variável tem que diversificar a carteira, pois estamos comprando mais do mesmo e a proposta é diversificar. Baseado na Política de Investimentos e no Manual de Investimentos. O senhor Reinaldo inicia apresentando aos conselheiros conforme Anexo I, que fará parte integrante desta Ata, o Cronograma para 2023; a Avaliação da Carteira, lembrando o conceito de renda fixa e variável, diversificação, explanando sobre a teoria Moderna Teoria de Carteiras de Harry Markowitz que mudou o mundo financeiro ao publicar a sua tese de doutorado; a lógica de diversificação; fatores de investimentos; ETF's; e explanando em renda variável . Continuou apresentando a Avaliação de performance da Carteira; a Diversificação da Carteira; e os Resultados e Movimentações sugeridas. Passando assim para a Recomendação de Investimento e Desinvestimento conforme Processo Administrativo nº 068/2023, anexo a esta Ata como Anexo II. Esta é uma recomendação de investimentos e desinvestimentos, em linha com duas ferramentas de gestão de carteira:

(i) Reavaliação dos ativos na carteira do Iprejan, conforme Manual de Investimentos e;



(ii) Alocação dos ativos nas diferentes categorias de investimento, considerando os objetivos previdenciários do Instituto, bem como os requerimentos de diversificação de carteira. A recomendação será dividida em TRÊS PARTES (Introdução, Alocação – Renda Fixa, Alocação Renda Variável), com o intuito de organizar os pilares técnicos facilitando seu entendimento.

I.a- Avaliação dos ativos em carteira:

Nesta avaliação foram utilizadas quatro janelas de desempenho – de 3, 6, 12 e 24 meses. As avaliações entre BOM, REGULAR e RUIM, basearam-se no excesso/(falta) da respectiva rentabilidade comparativamente ao seu benchmark, sendo:

- RUIM, quando o ativo estiver abaixo do benchmark nas três janelas;
- REGULAR, quando o ativo estiver abaixo do benchmark em uma ou duas das janelas; e finalmente;
- RUIM, se estiver pior que o benchmark nas três.

Fundos marginalmente piores do que o benchmark (entre 0 e 1,5%), sendo fundo referenciados, foram avaliados como RUIM, dado a possibilidade de investir em ETFs, que apresenta mais transparência e facilidade operacional. O Anexo I a este documento – AVALIAÇÃO DE ATIVOS EM CARTEIRA –, apresenta a lâmina de avaliação de cada ativo, o gráfico comparativo de rentabilidade além da lâmina do produto.

I.b - Alocação de Ativos

O trabalho de alocação de ativos visa a construção de uma carteira bem definida nas suas propostas e aderente aos produtos investidos; também objetiva impedir a compra de MAIS ativos do MESMO segmento, criando uma falsa impressão de diversificação. Ao final do processo – estando construída a carteira alvo –, o rebalanceamento dos investimentos é feito com frequência definida, vendendo-se ativos valorizados e comprando aqueles desvalorizados, induzindo a compra passiva de ativo na “baixa” e a venda de ativos na “alta”.

Pilares da Renda Fixa:

1. O Iprejan é uma entidade de previdência e neste sentido deve buscar a preservação de capital, preferencialmente com rentabilidades acima da inflação, ou seja, com juros reais;
2. Dentro da Renda Fixa, a alternativa dos títulos públicos, pagando cupons entre 5 e 6% aa, ainda representa a melhor opção comparativamente à títulos privados (debêntures ou papéis de financeiras);
3. Dentre os títulos públicos, a alocação deve estar direcionalmente aderente à ALM, considerando, no entanto, a liquidez necessária para pagamento de benefícios. No caso do Iprejan, sendo o Instituto relativamente novo, e ainda com fluxo de caixa superavitário, observa-se espaço para investimentos em títulos de vértices mais longos (mais de dez anos) – O Anexo II a este documento mostra a tabela de distribuição de títulos (pags 40, 41) conforme estudo de ALM realizado pela consultoria financeira LDB em setembro de 2022;



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@iprejan.sp.gov.br



4. Ainda no que tange aos títulos públicos, será mantida a preferência pela compra de títulos na curva, principalmente, não há interesse em negociar os papéis antes do vencimento; e adicionalmente, por não apresentarem a volatilidade dos papéis marcados a mercado.

Pilares da Renda Variável:

1. A renda variável deve conter ativos domésticos e internacionais; os últimos trazem o benefício não só da diversificação per si, como também da VARIAÇÃO CAMBIAL, funcionando como uma proteção aos papéis nacionais, dada a correlação negativa do dólar com a bolsa doméstica (em média -0.6);

2. Para produtos referenciados em índices, a recomendação privilegia as ETFs pela sua transparência e simplicidade operacional;

3. O elemento de inovação se refere aos "fatores de investimentos" como – dividendos, capitalização, ESG, crescimento, tecnologia etc. Papéis com essas características historicamente entregam resultado acima do benchmark (alfa); a recomendação cria espaço específico para investimentos em produtos de fatores de investimento, tanto para papéis domésticos quanto internacionais;

4. A liquidez será elemento decisivo – comprar / não comprar – para qualquer recomendação de investimento; ou seja, ainda que haja a recomendação do segmento ou sub-segmento, se o produto disponível no mercado não tiver liquidez (patrimônio e ADTV satisfatórios), o investimento no PRODUTO não será recomendado. O Anexo III mostra o relatório de ETFs do mês de abril emitido pela B3. Adicionalmente o Anexo IV mostra o estudo de liquidez para as ETFs recomendadas no quadro de movimentações ao final do documento, além da lâmina de cada ETF e a consideração da consultoria financeira.

I. Alocação – Renda Fixa. A tabela abaixo se refere à alocação alvo (meta) em Renda Fixa, na qual, a partir dos percentuais recomendados por este comitê e dada alocação atual, resulta na linha final, em investimentos C ou desinvestimentos (V).

RENDA FIXA ⁽¹⁾								mai/23	
					10.055.019	80%			
Título Público ⁽²⁾			95%	76%	Título Privado ⁽³⁾			5%	4%
Infl -5	Infl 5-10	Infl +10	Pré -10	Selic	Fundos DI	Fundo T.públ	Crédito Privado ⁽⁴⁾		
5%	13%	67%	10%	5%	55%	15%	30%		
3,80%	9,88%	50,92%	7,60%	3,80%	2,20%	0,60%	1,20%		
Meta	15.499.140	40.297.763	207.688.470	30.998.279	15.499.140	8.973.186	2.447.233	4.894.465	
Atual	32.570.123	17.689.087	133.521.697	37.672.353	18.913.938	25.373.657	38.051.706	11.580.096	
C/(V)	-17.070.983	22.638.675	74.166.774	-6.674.074	-3.414.798	-16.400.471	-35.604.473	-6.685.630	

II. Alocação – Renda Variável

A duas tabelas abaixo se referem à alocação alvo (meta) em Renda Variável, nacional e internacional, da qual, a partir dos percentuais recomendados por este comitê e dada alocação atual, resulta na linha final, em investimentos C ou desinvestimentos V.

Handwritten signatures and notes on the left margin.

Handwritten signatures and notes at the bottom of the page.



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@iprejan.sp.gov.br



RENTA VARIÁVEL								mai/23		
								-10.955.019	20%	
Nacional								-18.205.112	60%	12%
Índices/Setores		60%	7%	Fatores de Investimentos		40%	5%			
Ibovespa	Mat. Básicos	Financeiro	Outros	Dividendo	Capitaliz.	Gestor	Outros			
60%	30%	5%	5%	35%	20%	40%	5%			
4,32%	2,16%	0,36%	0,36%	1,68%	0,96%	1,92%	0,24%			
Meta	17.620.074	8.810.037	1.468.340	1.468.340	6.852.251	3.915.572	7.831.144	978.893		
Atual	29.000.154	0	0	0	3.522.497	17.650.896	16.976.216	0		
C/(V)	-11.380.079	8.810.037	1.468.340	1.468.340	3.329.754	-13.735.324	-9.145.072	978.893		
Internacional								7.250.093	40%	8%
Regional		70%	6%	Fatores de Investimentos		30%	2%			
EUA	Mundo	Asia/Europa	Emerg	Dividendo	Tecnolog	Gestor	Outros			
60%	20%	15%	5%	25%	25%	45%	5%			
3,36%	1,12%	0,84%	0,28%	0,60%	0,60%	1,08%	0,12%			
Meta	13.704.502	4.568.167	3.426.126	1.142.042	2.447.233	2.447.233	4.405.019	489.447		
Atual	25.379.675	0	0	0	0	0	0	0		
C/(V)	-11.675.172	4.568.167	3.426.126	1.142.042	2.447.233	2.447.233	4.405.019	489.447		

Segue abaixo o quadro de Resumo de Resgates e Aplicações

DESINVESTIMENTO (Fundo/Título)					INVESTIMENTO (Fundo/ativo)				
Segmento	Nome	CNPJ	Vcto.	Valor	Segmento	Nome	CNPJ	Vcto.	Valor
RF privado Fundo TP	BB PREV RF IDKA2	13.322.205/00-01-35	n/a	31.604.774	RF TP infl +10	NTNB	n/a	15/05/2045	31.604.774
RF privado Fundo TP	DAYCOVAL FI RENDA FIXA ALOCAÇÃO DINÂMICA	12.672.120/00-01-14	n/a	1.417.550	RF TP infl +10	NTNB	n/a	15/05/2055	1.417.550
RF privado Fundo TP	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	10.577.503/00-01-88	n/a	5.029.381	RF TP infl +10	NTNB	n/a	15/05/2055	5.029.381
RF privado Fundo TP	FIC FI CAIXA NOVO BRASIL RF IMAB LP	10.646.895/00-01-90	n/a	1.515.121	RF TP infl +10	NTNB	n/a	15/05/2055	1.515.121
RF Crédito Privado	ICATU VANGUARDA FI RF INFLAÇÃO CRED PRIV	19.719.727/00-01-51	n/a	7.633.325	RF TP infl +10	NTNB	n/a	15/05/2055	7.633.325
RF privado Fundo DI	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	13.077.419/00-01-49	n/a	24.049.657	RV Nacional Fator: Dividendos	DIVO11	13.416.245/0001-46	n/a	3.329.754
					RV Nacional Índices: Material Básico	MATB11	13.416.228/0001-09	n/a	8.810.037
					RV Nacional Índices: Financeiro	FIND11	11.961.094/0001-81	n/a	1.468.340
					RV Intern. Regional: Mundo	ACWI11	38.542.889/0001-01	n/a	4.568.167
					RV Intern. Regional: Asia	XINA11	38.542.870/0001-65	n/a	3.426.126
					RV Intern. Fator: Tec	NASD11	35.578.672/0001-63	n/a	2.447.233
TOTAL				71.249.808,49	TOTAL				71.249.808,49

Handwritten notes and signatures on the left margin, including "Val" and "AF".

Handwritten signatures and initials at the bottom of the page, including "JK" and "AF".



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@iprejan.sp.gov.br



Considerações finais:

1 Todos os valores apresentados neste processo se referem aos saldos em carteira do dia 28 de abril, conforme Sistema da LDB Anexo V – daí que serão naturais as divergências de valores quando da execução por conta de valorização ou desvalorização do ativo;

.2 As recomendações constantes deste documento estão em linha com a política de investimentos e com a resolução 4963;

3 Os desinvestimentos resultantes da avaliação dos ativos de renda variável, conforme tabela abaixo serão executadas após análise de valorização e desvalorização de cotas, a ser realizadas pelo Iprejan em conjunto com a consultoria de investimentos e o Comitê de Investimentos.

Tal estudo será solicitado pelo CI e após sua conclusão, as recomendações decorrentes serão formalizadas em novo Processo Administrativo. Após sua explanação o senhor Reinaldo questiona se há dúvidas, e informa que toda apresentação e análises feitas serão enviadas por meio eletrônico aos conselheiros. O senhor Presidente do Conselho Administrativo solicita que o senhor Reinaldo fale sobre o fundo Inove Fundo de Investimentos de ações, onde na reunião nº 08/2023 do Conselho Administrativo foi deliberado o resgate apenas do limite para reenquadramento e não na totalidade como sugestão do Comitê, condicionado as razões nesta reunião. O senhor Reinaldo, presidente do Comitê de Investimentos informou que conforme relatório “formulários de Avaliação de Ativos” do fundo Inove, parte integrante juntamente com a lâmina e os relatórios da CVM dos últimos 6 meses, demonstram que o fundo sucessivamente na atinge o Benchmark , e ainda a saída dos cotistas, o que está motivando o desenquadramento do fundo em nossa carteira, Anexo III desta Ata. O senhor Presidente questiona se há dúvidas e após análise e discussão colocou-se em votação o resgate na totalidade do Fundo Inove Fundo de Investimentos de ações, sendo aprovado por unanimidade o resgate do fundo em sua totalidade. O senhor Presidente do Conselho Administrativo deixa a palavra em aberto e não havendo nada mais a tratar, eu, Maria Aparecida da Silva Gomes Pereira, lavrei a presente Ata, que após lida e aprovada pelos senhores Conselheiros vai assinado por todos os presentes.

Conselho Administrativo:

AMARO FERREIRA DE SOUZA – Presidente C. Administrativo

ERNESTO DE JESUS ANDRADE – Membro C. Administrativo

GISELE SALES A. RIBEIRO MARQUES – Secretária C. Administrativo



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@iprejan.sp.gov.br



JOSÉ HENRIQUE C. DA SILVA – Membro C. Administrativo _____

JULIANE PEREIRA CRUZ DA SILVA – Membro C. Administrativo _____

RAQUEL LUCAS LEITE - Membro C. Administrativo _____

REINALDO ELEOTÉRIO VENUTO – Vice-Presidente C. Administrativo _____

Conselho Fiscal:

CAMILA LOIOLA DA SILVA – Presidente C. Fiscal _____

DORIEL NILTON CESAR – Vice-Presidente C. Fiscal _____

VALÉRIA DA SILVA PERES – Secretária C. Fiscal _____

PRISCILA SILVEIRA DOS SANTOS – Membro C. Fiscal _____

SERGIO RICARDO DE LIMA CHAGAS - Membro C. Fiscal _____

Comitê de Investimentos:

REINALDO NIGRO – Presidente do Com. de Investimentos _____

FERNANDO JOSÉ RUFFOLO – Membro Comitê de Investimentos _____

SERGIO W. XAVIER CARNEIRO - Membro Comitê de Investimentos _____