



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro - Jaguariúna/SP - 13820-000  
Tel. (19) 3837-3517 / 3847-1225

### ATA DA 2ª REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2017 DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO FUNDO ESPECIAL DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE JAGUARIÚNA – JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA –

**1. DATA, HORA E LOCAL:** Aos 16 de fevereiro de 2017, às 9h, no Gabinete da Presidência do Jaguariúna Previdência, situado na Rua Cel. Amâncio Bueno, nº 735 – Centro, em Jaguariúna/SP. **2. MEMBROS PRESENTES:** Wagner Ferreira de Brito, Patrícia Dal’Bó de Oliveira Verdi e Tânia Candozini Russo. **3. PAUTA:** Cenário econômico, Apreciação dos fundos de investimentos de instituições financeiras públicas e privadas, Análise das aplicações financeiras para o repasse do mês e Assuntos gerais. **4. ASSUNTOS TRATADOS:** O Comitê de Investimentos ratifica as operações de investimentos realizadas pela Diretoria Executiva com o repasse no valor de R\$ 383.739,48, ocorrido no dia 27 de Janeiro de 2017, tendo em vista que o cenário econômico não ensejou aplicações diferentes das adotadas, bem como as aplicações realizadas seguiram as diretrizes da 1ª ata deste Comitê. Cenário Econômico: **Brasil**, Janeiro foi marcado pela ausência de fatos relevantes no que se refere à agenda interna. Tanto o Poder Legislativo quanto o Poder Judiciário estavam de recesso. Os fatos de maior destaque foram o acidente fatal sofrido pelo ex-ministro do Supremo, Teori Zavascki e a aceleração do ritmo de redução da Selic pelo Banco Central. A posse do novo presidente americano concentrou todas as atenções no plano externo. O Índice Bovespa valorizou-se 7,38% no mês, os setores de mineração e siderurgia foram o destaque positivo e tiveram um desempenho muito superior ao das outras empresas que compõem o Ibovespa. O resultado do IPCA de janeiro veio mais baixo e comprovou a expectativa de desaceleração inflacionária que os demais indicadores estavam apresentando. Mesmo o mês de janeiro sendo um mês de aceleração nos preços, houve a desaceleração. Estes números fazem com que as expectativas do IPCA para o final de 2017 e de 2018 caiam mais ainda. Para 2017, as previsões estão em torno de 4,3%, mas para 2018 a tendência é que caia para 3,7%. A atividade econômica ainda merece um estudo mais aprofundado. Há indicadores que apresentam sinais de estabilização. Para quem percebeu quedas sucessivas da atividade econômica desde 2014, parar a queda parece algo bom. Esta sensação ainda intriga muitos analistas do mercado, pois cada indicador que é divulgado mostra sinais diferentes, uns apresentando alta e outros mostrando queda. Desta forma, há indícios de que estamos num momento de estabilização da economia. O ponto de dúvida que deixamos para discutir em próximos relatórios é se os indicadores continuarão com estas mudanças de sinal e por quanto tempo isso ainda durará. Alguns analistas fazem a previsão de que a atividade econômica deverá crescer já no primeiro trimestre de 2017, mas têm uma expectativa de 0,5 a 1% de



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro - Jaguariúna/SP - 13820-000  
Tel. (19) 3837-3517 / 3847-1225

crescimento do PIB para 2017. Um dos acontecimentos que surgiram na última semana foi a crise verificada no Espírito Santo, decorrente da greve dos policiais militares por melhores salários. Esta crise é fruto da crise fiscal crônica por que passam os estados brasileiros. As medidas de combate a esta crise deverão trazer diversos movimentos próximos a este. O ponto de expectativa é como estes movimentos serão tratados, pois os estados não têm margem alguma para atender aos pedidos de reajuste salarial que surgem a todo o momento. Portanto, o equilíbrio fiscal que se busca no Brasil depende também das medidas que serão adotadas nos estados diante destas crises. Outro ponto é a condução das reformas, tendo a da previdência como a mais relevante. Há uma expectativa de que em 2017 esta reforma seja aprovada e possa dar uma solução para as contas públicas no longo prazo. **EUA:** As medidas apontadas pelo governo Trump ainda não permitem aos analistas uma visão clara do que deve ocorrer nos próximos trimestres. Apesar das turbulências verificadas nas questões políticas, não se consegue ainda uma diretriz para a economia que possa ditar o ritmo de crescimento e outros indicadores. O que se têm é receio de que as medidas políticas polêmicas possam prejudicar o desenvolvimento da economia que vem sob responsabilidade das ações do governo Obama. **CHINA:** As informações sobre a China apontam uma estabilidade da economia em termos de produção, reservas internacionais, balança comercial e mercado de crédito. **ZONA DO EURO:** Segue com indicadores que demonstram crescimento do PIB no primeiro trimestre do ano e a expectativa de inflação mais elevada. Há uma avaliação de que a economia dos países europeus deve se manter na trajetória de crescimento lento sem grandes modificações são longo de 2017. **JUROS** - A semana para os juros iniciou com a divulgação do Relatório Semanal Focus sinalizando inflação marginalmente inferior à semana anterior (4,64% x 4,70%) e com taxa Selic estável em 9,5% para o ano de 2017. Contudo, na quarta-feira (08/02) o IBGE divulgou o IPCA para o mês de janeiro, o qual o mercado mantinha suas expectativas entre 0,47% e 0,51%, e sua divulgação veio bem abaixo, 0,38%, sendo o menor número para os meses de janeiro desde 1994, registrando no período acumulado de 12 meses 5,35%, resultado expressivamente inferior registrado nos 12 meses imediatamente anteriores (6,29%). A constante sinalização de uma inflação cada vez menor para 2017 abre espaço para que cortes mais expressivos na taxa Selic ocorram, e o reflexo dessa expectativa pode ser observado no movimento apresentado nas Curvas de Juros Nominal e Real. Ambas apresentaram fechamento da curva em todos os seus vértices, movimento este que representa a crença de que na reunião do dia 22 de fevereiro possa ocorrer um corte de 1,00% na Selic e não 0,75%, levando a taxa para 12% a.a. Neste cenário de possibilidade de cortes mais expressivos na taxa Selic, a exposição pontual em títulos, tanto pré como indexados a



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro - Jaguariúna/SP - 13820-000  
Tel. (19) 3837-3517 / 3847-1225

inflação, de vencimentos mais longos (devido estes apresentarem maior impacto das oscilações das taxas de juros) tendem a trazer retornos mais expressivos para a carteira. Uma amostra disso são os resultados apresentados pelos índices IDKA 10, 15, 20 e 30 que apresentam retorno interessante no ano: 5,83%, 7,63%, 9,41% e 13,10% respectivamente. Com a expectativa de que o Banco Central reduza a Selic abaixo de 10%, isso seria uma redução de no mínimo 325 pontos percentuais da taxa atual, movimento essa que ainda poderá ser aproveitado pelos títulos mais longos, mesmo com parte desse movimento já precificado. BOLSA - A bolsa encerrou a semana com nova alta, ainda não é possível avaliar se este movimento é uma retomada da tendência das primeiras semanas do ano ou apenas um movimento isolado, mas o Ibovespa rompeu novamente os 65.000 pontos, encerrando a sexta (10/02) aos 66.124 pontos, alta de 1,8% na semana, acumulando valorização de 9,79% em 2017. **CONCLUSÃO:** A semana foi marcada por grande volatilidade, internamente decorrente de diversos problemas políticos e externamente pelas medidas adotadas pelo presidente americano, Donald Trump, que novamente dominou o cenário. Continuamos acreditando que a bolsa ainda tem espaço para subir, mesmo com a atual imprevisibilidade vinda do governo americano. Movimentos curtos de operações táticas, com fundos que possuem meta elevada em relação ao Ibovespa é uma estratégia ainda válida para se aproveitar dos movimentos de volatilidade, a segunda estratégia é começar a olhar para fundos que possuem boa visão do cenário macroeconômico (top-down) para iniciar posições de prazo mais longo e assim aproveitar um movimento mais lento de retomada da economia. Vejamos os indicadores econômicos da semana, segundo o Boletim Focus:



### Focus - Relatório de Mercado

Gerin

10 de fevereiro de 2017

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	fev/17				mar/17			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,61	0,57	0,50	▼ (2)	0,40	0,38	0,37	▼ (2)
IGP-DI (%)	0,45	0,44	0,39	▼ (1)	0,45	0,40	0,40	≡ (1)
IGP-M (%)	0,49	0,50	0,34	▼ (1)	0,45	0,41	0,40	▼ (2)
IPC-Fipe (%)	0,48	0,45	0,42	▼ (1)	0,40	0,40	0,40	≡ (9)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,28	3,29	3,17	▼ (2)	3,39	3,22	3,20	▼ (7)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	12,00	12,25	12,25	≡ (3)	-	-	-	-

\* comportamento: dos indicadores desde o último Relatório de Mercado, os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲) aumento, (▼) diminuição ou = estabilidade

Em análise à carteira de investimentos do JaguarPrev, relativamente à Política Anual de Investimentos, está posicionada conforme planilha abaixo, em 31/01/2017:



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro - Jaguariúna/SP - 13820-000  
Tel. (19) 3837-3517 / 3847-1225

Enquadramento da Carteira					
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10
<b>Renda Fixa</b>					
Artigo 7º I, Alínea b	FUNDOS 100% TP (IMA ou IDKA)	43.470.068,47	60,27%	70,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	FUNDOS DE INVEST RENDA FIXA REF (IMA ou IDKA)	12.116.021,77	16,80%	30,00%	80,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	RF e REFERENCIAL LIVRE	10.717.512,16	14,86%	30,00%	30,00%
<b>Total Renda Fixa</b>		<b>66.303.602,41</b>	<b>91,93%</b>		

<b>Renda Variável</b>					
Artigo 8º I	FIA INDEXADO IBOV. IBX OU IBX-50	1.579.400,66	2,19%	10,00%	20,00%
Artigo 8º III	FUNDO DE AÇÕES	4.239.951,06	5,88%	15,00%	15,00%
<b>Total Renda Variável</b>		<b>5.819.351,71</b>	<b>8,07%</b>		

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017													
IPCA	1,66	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,66
+ 6%	0,89	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,89
p.p.	0,77	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0,77
Indx													

Mantemos nossa posição em diversificar os investimentos, com segurança e rentabilidade, realizar compra de ativos de renda variável para fazer o preço médio e buscar meta atuarial.

APLICAÇÕES - Repasses GRCP dos servidores ativos			
Competência Novembro 2016		577.755,55	
Competência Janeiro 2017		1.514.154,57	
<b>TOTAL A REPASSAR</b>		<b>2.091.910,12</b>	
Fundo de Investimento	CNPJ	Valor	Resolução 3.922/10
Safra Selection	06.234.360/0001-34	167.000,00	8º inciso III
Vinci Partners	15.603.945/0001-75	167.000,00	8º inciso III
Daycoval Ibovespa	13.155.995/0001-01	166.000,00	8º inciso I
Caixa Brasil IMA GERAL	11.061.217/0001-28	265.000,00	7º inciso III, a
Bradesco IMA-B	08.702.798/0001-25	265.000,00	7º inciso III, a
BB IMA-B 5+	13.327.340/0001-73	265.000,00	7º inciso I, b
BB IRF-M	07.111.384/0001-69	265.000,00	7º inciso I, b
Itaú Instit. RF Pré Fixado	00.832.435/0001-00	265.000,00	7º inciso I, b
Itaú Alocação II	25.306.703/0001-73	266.910,12	7º, IV, a
<b>TOTAL APLICADO</b>		<b>2.091.910,12</b>	



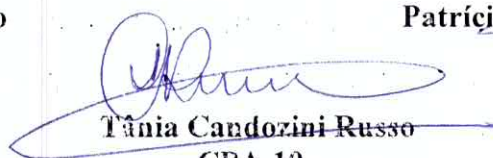
# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro - Jaguariúna/SP - 13820-000  
Tel. (19) 3337-3517 / 3347-1225

**Transferência entre fundos:** Ressaltando o pedido realizado pela Diretoria Executiva no mês anterior (Dezembro/2016), o Comitê realizou no mês de Janeiro/2017, parte da transferência solicitada (R\$ 1.000.000,00) referente ao fundo de investimento Caixa FI Brasil IRF-M 1 TP RF o fundo de investimento BB Previdenciário IRF-M, ficando o restante a ser transferido no mês de fevereiro. Contudo, a Caixa Econômica Federal apresentou e-mail solucionando o "float" da folha de pagamento dos servidores, motivo pelo qual foi solicitada a referida transferência. Diante do novo posicionamento da Caixa, o Comitê optou em direcionar novamente o resgate da folha de pagamento dos benefícios para o fundo de investimento Caixa IRF-M 1, ficando definido que se não houver mais problemas de resgate com muitos dias de antecedência, bem como cobrança de tarifas, continuaremos com posteriores aplicações para esse fim. **Outros Assuntos:** Com relação aos fundos fechados constantes na Carteira do JaguarPrev, ou seja, FI Caixa Brasil 2020 IV TP, FI Caixa Brasil 2024 II TP RF, BB Prev. TP IPCA III e BB Prev. TP IX FI, os mesmos realizarão pagamento de cupom de juros no dia 17/02/2017, ficando definido por este Comitê a aplicação do valor total no fundo de renda variável Safra Selection FIC FIA. Para a finalização da reunião, todos os membros receberam por e-mail publicações de instituições financeiras sobre economia e mercado, carteira de investimento JaguarPrev, comparativo de fundos do site vérios, perspectiva econômica 2017 e relatório Boletim Focus do Banco Central, para embasar decisões contidas nesta ata. Em atenção aos valores relativos aos parcelamentos, a GRCP referente à folha de benefícios do JaguarPrev e a GRCP referente ao servidor cedido para a municipalidade de Campinas, continuaram com o mesmo direcionamento do exercício anterior, ou seja, a folha de benefícios e os parcelamentos serão direcionados para o Santander IMA-B 5 e a GRCP referente ao servidor cedido será direcionada para o fundo da Caixa IDKA-2. Os membros presentes confirmam que em havendo necessidade de reuniões extraordinárias para tratar de investimentos ou desinvestimentos de última hora, as reuniões poderão ser convocadas de imediato, sem antecedência mínima, para que as ações sejam sempre embasadas em atas deste Comitê. Sem mais, os membros presentes concordaram em encerrar a presente reunião. Eu Patrícia Dal'Bó de Oliveira Verdi, lavrei esta ata, que vai assinada por mim e pelos demais membros presente

  
Wagner Ferreira de Brito

  
Tânia Candozini Russo  
CPA-10

  
Patrícia Dal'Bó de Oliveira Verdi  
CPA-10