



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 3ª 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 março 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:** Cenário Econômico: **Brasil**, O IPCA de fevereiro, divulgado na semana passada, trouxe a confirmação da desaceleração da inflação, atingindo 0,33%. Este valor foi o menor deste mês desde 2000, ficando abaixo dos 0,43% que o mercado previa. Esta informação influenciou o Relatório Focus do Banco Central divulgado em 13/03/2017. As expectativas do mercado para o IPCA em 2017 caíram para 4,19%, frente ao valor anterior de 4,36%. Para o ano de 2018, as expectativas foram mantidas em 4,5%. A queda na inflação abre espaço para que a política de queda dos juros continue em sua trajetória descendente. O mercado prevê uma Selic em 9% ao final de 2017 e uma taxa de 8,75% ao final de 2018. Nesta semana o FED divulgará sua decisão acerca da taxa de juros básica para o próximo período. Espera-se que o FED antecipe a normalização de sua política monetária com uma elevação da taxa de juros do país. A justificativa para isso parte da indicação de que a atividade econômica continua se fortalecendo desde o início de 2017 e de que a inflação está acelerando gradualmente, exigindo ações afirmativas. Ainda os EUA, divulgarão os dados de vendas do varejo e de inflação ao consumidor, ambos do mês passado. Espera-se uma elevação em ambos indicadores. Outro ponto de destaque é a China, que divulgará na segunda-feira os resultados do primeiro bimestre da produção industrial, das vendas do varejo e dos investimentos em ativos fixos. Com base nesses resultados, o mercado poderá ganhar confiança de que a economia chinesa conseguirá manter um ritmo de crescimento razoável neste primeiro trimestre. A divulgação do Relatório Semanal Focus na segunda-feira (06/03) sinalizou queda marginal de 0,44% para 0,43% para o IPCA de fevereiro e manutenção na expectativa da inflação para 2017 em 4,36%. Com relação à taxa Selic, esta também apresentou manutenção em relação à semana anterior, mantendo a previsão da taxa para 9,25% para 2017. Mesmo o Relatório Focus apresentar estabilidade em suas projeções, na sexta-feira (10/03), o IBGE divulgou a inflação para o mês de fevereiro, a qual veio bem abaixo do valor projetado pelo relatório, 0,33% x 0,43%, valor este que acumula no período



Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

de 12 meses inflação de 4,76%, abaixo de 5% e caminhando para o centro da meta. A divulgação de um IPCA mais baixo que o esperado demonstra a contínua desaceleração dos preços, o que sinaliza a possibilidade de uma taxa de corte maior por parte do Banco Central na próxima reunião do Copom. Com um IPCA mais fraco, a curva de Juros Nominal continua sinalizando juros de apenas um dígito para o curto prazo (refletindo a continuação dos cortes pelo Bacen, com aumento da possibilidade de corte de 1% na reunião de abril), com fechamento mais expressivo nos vértices de curto e médio prazo. No longo prazo, a curva apresenta acomodação, o que tende a sinalizar expectativas de estabilização na taxa de Juros Real e na taxa de inflação. Na curva de Juros Real nota-se movimento semelhante à de Juros Nominal, tanto nos vértices curtos como nos longos, resultado de ajustes na política econômica ao longo do tempo. **EUA:** O ritmo de geração de empregos continuou forte em fevereiro, reforçando a expectativa de alta de juros na próxima reunião do FED. Segundo os dados do departamento de trabalho, a economia americana abriu 235 mil vagas em fevereiro, acima das expectativas (200 mil). A criação de vagas foi disseminada, com destaque para a forte geração de empregos na indústria e na construção civil, que registraram abertura de 28 mil e 58 mil vagas, respectivamente. A taxa de desemprego, por sua vez, recuou de 4,8% para 4,7% e essa queda ocorreu a despeito da entrada de 340 mil pessoas no mercado de trabalho. Nesse ambiente de mercado de trabalho aquecido, os salários subiram 2,8% em termos nominais, o que recoloca o seu ritmo de alta em patamar próximo ao máximo recente de 2,9% observado em dezembro. **CHINA:** As metas econômicas para 2017 foram oficializadas e os dados divulgados (exportações, inflação e crédito) exibiram todos moderação na margem. O primeiro-ministro, Li Keqiang, em cerimônia oficial, ratificou as principais metas para a economia do país neste ano. Destaque para a ligeira redução do alvo para o PIB oficial, que passou de 6,5% / 7,0% (2016) para ao redor de 6,5%, juntamente com as metas para o crescimento dos agregados de moeda (M2) e de crédito, ambos reduzidos de 13% para 12%, em bases anuais. O resultado orçamentário, por sua vez, foi mantido em -3,0% do PIB. Quanto aos dados de inflação, o CPI cedeu para 0,8% em fevereiro (consenso: 1,7%), em função principalmente da queda dos preços de alimentos — favorecida pelas condições climáticas —, ao passo que os demais núcleos exibiram todos modesta desaceleração. Por outro lado, a inflação no atacado (PPI) acelerou para 7,8%, influenciada pelo comportamento adverso das matérias primas industriais. Este ímpeto altista, em nossa avaliação, perderá fôlego na segunda metade do ano, tal como sugerido pelos indicadores antecedentes do PMI. Com isso, nossa expectativa é que a inflação atacadista encerre 2017 ao redor de 6,0%, colaborando para manter o CPI em 2,3% (abaixo da meta oficial de 3,0%). A balança



Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

comercial, por sua vez, teve déficit de US\$ 9,1 bilhões em fevereiro, decorrente de queda abrupta (-1,3%) das exportações acompanhada por expansão de 38,1% nas importações, ambos os dados afetados pelo feriado (inóvel) do ano novo lunar. A medida mais ampla de financiamento social total (TSF) alcançou RMB 1,15 trilhão no mês, abaixo do esperado (RMB 1,45 trilhão) e implicando em queda de 1,0% na margem após ajuste sazonal. Este indicador na margem, por sua vez, sugere que o ritmo dos investimentos (residenciais principalmente) deve se reduzir nos próximos meses. **CONCLUSÃO:** Com tal cenário de taxa SELIC em queda, é importante ressaltar que uma carteira de investimentos apenas com ativos de renda fixa dificilmente terá o mesmo rendimento do ano passado, quando a taxa de juros chegou a 14,25% ao ano. Para quem deseja manter a rentabilidade da carteira, é fundamental rever a estratégia adotada e alinhá-la com o novo cenário econômico. Vejamos os indicadores econômicos da semana, segundo o Boletim Focus:



Focus - Relatório de Mercado

Gerir

10 de março de 2017

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	mar/17				abr/17			
	Ha 4 semanas	Ha 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Ha 4 semanas	Ha 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IFCA (%)	0,37	0,30	0,27	▼ (6)	0,45	0,45	0,44	▼ (1)
IGP-DI (%)	0,40	0,35	0,39	▼ (1)	0,37	0,35	0,35	== (2)
IGP-M (%)	0,40	0,36	0,26	▼ (8)	0,40	0,37	0,35	▼ (1)
IPC-Fipe (%)	0,40	0,40	0,40	== (13)	0,44	0,40	0,40	== (2)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,10	3,11	▲ (1)	3,21	3,12	3,14	▲ (1)
Meta Taxa Selic (% a.a.)	-	-	-	-	11,50	11,50	11,50	== (7)

* 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 24/02/2017:

Enquadramento da Carteira						
Artigo	Classe	Valor(R\$)	% Carteira	Política Investimento	Limite Res. 3.922/10	
Renda Fixa						
Artigo 7º I, Alínea b	FUNDOS 100% TP (IMA ou IDKA)	44.829.000,56	58,53%	70,00%	100,00%	
Artigo 7º III, Alínea a	FUNDOS DE INVEST RENDA FIXA REF (IMA ou IDKA)	12.783.665,97	16,69%	30,00%	80,00%	
Artigo 7º IV, Alínea a	RF e REFERENCIAL LIVRE	11.551.227,19	15,09%	30,00%	30,00%	
Total Renda Fixa		69.173.893,73	90,31%			
Renda Variável						
Artigo 8º I	FIA INDEXADO IBOV, IBX OU IBX-50	2.793.310,05	3,65%	10,00%	20,00%	



Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Artigo 8º III	FUNDOS DE AÇÕES	4.622.633,47	6,04%	15,00%	15,00%
	Total Renda Variável	7.416.443,52	9,69%		

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017	1,66	2,03	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	3,73
IPCA + 6%	0,89	0,75	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	1,65
p.p. Indx	0,77	1,29	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	2,09

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

APLICACÕES - Repasses GRCP dos servidores ativos			
Competência Fevereiro/2017		1.514.229,67	
TOTAL A REPASSAR		1.514.229,67	
Fundo de Investimento	CNPJ	Valor	Resolução 3.922/10
Caixa IMA GERAL	20.216.216/0001-04	750.000,00	7º III, a
Bradesco IMA-B	08.702.798/0001-25	250.000,00	7º III, a
Caixa IRF-M 1	10.740.670/0001-06	514.229,67	7º I, b
TOTAL APLICADO		1.514.229,67	

Realocação entre Recursos: O Comitê de investimento posicionou em relação à realocação de recursos, tendo em vista que os índices "mais curtos" como IRF-M 1, IDKA 2 bem como o CDI estão sem prêmio de rentabilidade frente aos demais índices. No ano de 2017 até a primeira quinzena de fevereiro o índice IDKA 2 teve valorização de 1,32%.

REALOCAÇÕES			
DE		PARA	
Fundo	Valor	Fundo	Valor
Bradesco Premium DI	1.200.000,00	Itaú Alocação II	2.600.000,00
Santander Corporate	1.400.000,00		
Santander IMA-B 5	3.000.000,00	Daycoval Ibovespa	1.000.000,00
Caixa IDKA 2	1.000.000,00	Safrá Selection FIA	2.000.000,00
		Vinci Equities	1.000.000,00
BB IDKA 2	3.000.000,00	BB IMA-B 5+	3.000.000,00
Caixa IMA-B 5	1.000.000,00	Bradesco IMA-B	500.000,00
		Caixa Novo Br IMA-B	500.000,00




Fundo Especial de Previdência Social

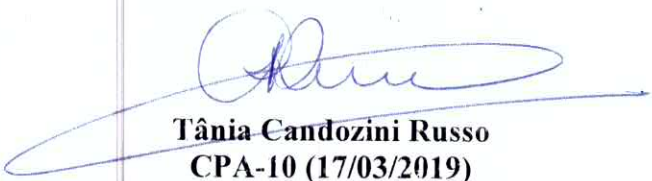
JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Outros Assuntos: Tendo em vista o horário dos depósitos efetuados pela municipalidade este comitê resolve que, ficando fora do horário de aplicação dos fundos o valor total depositado será direcionado para o fundo de investimento BB Previdenciário Perfil e no próximo dia útil os valores serão realocados conforme definição em ata. 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 do JaguarPrev e os parcelamentos serão direcionados para o fundo 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 presentes.


Wagner Ferreira de Brito


Patrícia Dal'Bó de Oliveira Verdi
CPA-10 (16/04/2017)


Tânia Candozini Russo
CPA-10 (17/03/2019)