



# 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 1ª REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2018 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 17 de janeiro de 2018, 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 ano de 2017 chegou ao fim! Retrospectiva para os principais índices de rentabilidade foi positiva. Bolsa, fundos IMA-B e fundos IRF-M apresentaram bons resultados. Ciclo de queda da taxa de juros, inflação sob controle e alguns sinais de recuperação do PIB animaram os investidores nos meses de 2017. Apesar das confusões políticas, incertezas quanto a aprovação da reforma da previdência no Congresso, altos índices de desemprego e alguns espasmos de crescimento econômico, podemos afirmar com (quase) certeza que o pior ficou para trás. O desafio daqui em diante será lidar novamente com a volatilidade costumeira em anos de eleição presidencial, com os indicadores econômicos e preços dos ativos no curto prazo oscilando conforme a divulgação de pesquisas eleitorais. Trabalhar com taxa de juro SELIC baixa também será desafiador. Isto significa que os títulos públicos federais terão expectativa de rendimento mais baixo no ano de 2018, se comparado com os resultados alcançados em 2017. Será necessário adicionar risco aos investimentos para obtenção de melhores retornos. Nos mercados globais, o Brasil tem se beneficiado da liquidez abundante e recebido fluxos de recursos. Atividade econômica sem sinais de pressão sobre a Inflação sinaliza ambiente monetário favorável para as economias emergentes e continuidade do apetite por risco. No início do ano de 2018 temos alguns gatilhos para o mercado financeiro: no âmbito político, além do cronograma da provável votação da reforma da previdência no Congresso, haverá o julgamento do ex-Presidente Lula tomando conta do noticiário e os possíveis impactos eleitorais em caso de condenação. Ao longo dos últimos dias, nos deparamos com várias notícias importantes para a economia brasileira, que incluíram não só a divulgação de indicadores econômicos de atividade e inflação, como também o anúncio de uma redução da nota de crédito soberano do Brasil pela Standard & Poor's (S&P). Em relação aos dados, as séries disponibilizadas pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE) revelaram um ritmo de crescimento mais forte do que o esperado tanto para a produção de bens industriais quanto para as vendas no varejo, com uma surpresa moderada no primeiro caso e mais significativo no segundo (0,2 e 0,7% ante expectativa de -0,1% e 0,2%,



# Fundo Especial de Previdência Social JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

respectivamente). Vale lembrar que essa dinâmica mais favorável ao crescimento está ocorrendo em um ambiente benigno do ponto de vista da inflação. De fato, o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) encerrou 2017 em 2,95%, a variação anual mais baixa desde a adoção do regime de metas. É bem verdade que a variação mensal revelou uma expansão dos preços mais alta do que a esperada por grande parte dos analistas (0,44% ante mediana de 0,30%). Ainda assim, encontramos mais razões para esperar que a inflação siga moderada no horizonte relevante do que o contrário. Tal hipótese foi defendida pelo presidente do Banco Central do Brasil (BCB), que divulgou uma carta aberta na qual explica: 1) as razões pelas quais a inflação ficou abaixo do limite inferior da meta de inflação, conforme definido pelo Conselho Monetário Nacional (CMN); 2) quais atitudes o BCB tem tomado para contornar essa situação; e 3) o prazo no qual se espera que essas providências façam efeito. Por se tratar de um documento que privilegia explicações relativas à dinâmica de preços no passado recente, avaliamos que a carta adiciona poucas informações no que diz respeito à condução da política monetária daqui em diante. Ainda que o balanço de riscos para a nossa projeção de dois cortes de juros de 0,25% no primeiro trimestre tenha sofrido alguma deterioração, julgamos ser adequado manter essa hipótese como nosso cenário base. Um fator que poderia diminuir o nosso grau de convicção para a projeção de Selic em 6,5% seria um aumento do desconforto dos agentes econômicos com a situação fiscal do país, e a possível deterioração dos preços de ativos domésticos. Conforme indicado pela revisão da nota soberana do país, essa não é uma preocupação sem fundamentos. Segundo a S&P, os avanços no processo de consolidação fiscal têm sido tímidos frente à tendência de elevação da dívida pública brasileira. A redução da nota de longo prazo de BB para BB- foi acompanhada de uma manutenção da perspectiva neutra para o rating. Isso significa que, a princípio, a nota de crédito do país não deverá sofrer alteração no médio prazo (entre 6 e 24 meses). Cabe ressaltar que a agência resguarda o direito de anunciar uma mudança na nota sem que seja necessário anunciar previamente uma mudança na perspectiva para o rating, de modo que alterações poderiam ocorrer nesse prazo caso a agência se deparasse com mudanças que justifiquem uma revisão de seu cenário base. O mais provável, porém, é que isso não ocorra até o término das eleições. Vejamos os indicadores econômicos da semana, segundo o Boletim Focus:



# Fundo Especial de Previdência Social JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	jan/18				fev/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,46	0,39	0,37	▼ (2)	0,44	0,43	0,43	== (3)
IGP-DI (%)	0,50	0,50	0,50	== (4)	0,40	0,40	0,40	== (4)
IGP-M (%)	0,50	0,50	0,63	▲ (1)	0,40	0,40	0,45	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,45	0,46	0,48	▲ (2)	0,42	0,41	0,40	▼ (1)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,26	3,29	3,27	▼ (1)	3,27	3,30	3,29	▼ (1)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	-	-	-	-	6,75	6,75	6,75	== (12)

\* 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 em 29/12/2017 conforme planilha abaixo:

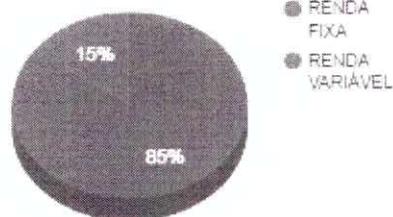
## Enquadramentos na Resolução 3.922/2010, 4.392/2014 e Política de Investimentos - base (dezembro / 2017)

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	43.933.790,10	43,59%	50,00%	53,90%	100,00%	58.843.454,78
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	0,00	0,00%	15,00%	17,19%	80,00%	80.621.795,89
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	41.684.989,63	41,31%	14,00%	14,44%	30,00%	-11.451.818,17
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>85.618.779,73</b>	<b>84,96%</b>	<b>79,00</b>	<b>85,53</b>	<b>210,00</b>	<b>-</b>

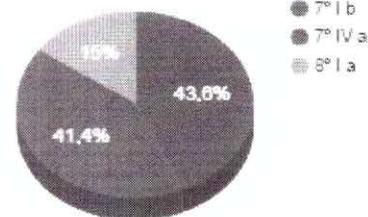
  

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I	0,00%	0,00	0,00%	4,00%	4,87%	30,00%	30.233.173,48
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	15.158.465,13	15,04%	0,00%	0,00%	0,00%	-15.158.465,13
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	0,00	0,00%	8,00%	9,60%	30,00%	30.233.173,48
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>15.158.465,13</b>	<b>15,04%</b>	<b>12,00</b>	<b>14,47</b>	<b>60,00</b>	<b>-</b>

Distribuição por Segmento



Distribuição por Artigo / Resolução



**NOTA:** Com o advento da publicação da Resolução CMN nº 4.604/2017 que alterou a Resolução CMN nº 3.922/2010, a política de investimento deverá ser reavaliada para inserção do novo conteúdo e das mudanças necessárias. Vale lembrar que foram alterados também o enquadramentos de alguns fundos de investimentos, levando modificação em nosso sistema, relatórios e causando desenquadramentos em nossa carteira. Cabe destacar que segundo o Artigo



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

21º da Resolução os regimes próprios de previdência social que, em decorrência da entrada em vigor desta Resolução, passem a apresentar aplicações em desacordo com o estabelecido, poderão mantê-las em carteira por até 180 dias. Em maioria, fundos do Artigo 7º Inciso I Alínea B e 7º Inciso III Alínea B, sofreram impacto de desenquadramento, porém com uma mudança de Regulamento feita pelo Administrador do fundo, ele pode voltar a se enquadrar. Desta feita, já esta sendo providenciado a alteração da nova Política de Investimentos nos moldes da nova resolução, bem como os enquadramento necessários.

### Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2017

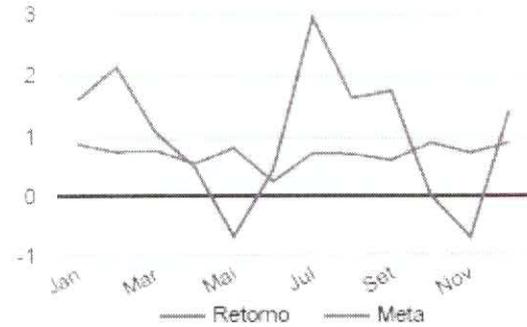
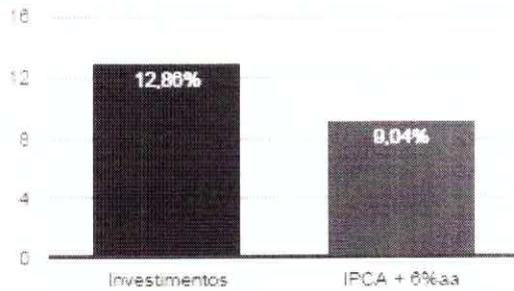
Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo Atual	Retorno (\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)	VaR (%)
Janeiro	87.951.422,31	8.619.984,09	6.709.028,07	70.989.739,43	1.126.379,10	1,61%	0,89%	180,76%	1,90%
Fevereiro	70.988.739,43	4.200.318,35	197.728,73	76.590.337,33	1.599.008,28	2,13%	0,75%	284,89%	1,48%
Março	76.590.337,33	15.758.377,91	14.191.698,98	79.014.844,77	847.816,41	1,08%	0,78%	138,24%	1,97%
Abril	79.014.844,77	4.769.323,85	3.193.028,83	80.998.068,87	406.926,88	0,50%	0,56%	90,54%	1,81%
Maior	80.998.068,87	3.387.691,33	1.647.652,49	82.160.869,59	-557.226,12	-0,67%	0,92%	-81,99%	8,30%
Junho	82.160.869,59	820.010,01	203.162,07	83.152.069,82	374.373,29	0,45%	0,26%	178,92%	1,88%
Julho	83.152.069,82	2.733.591,78	1.033.926,64	87.344.185,85	2.492.429,89	2,84%	0,73%	403,53%	1,82%
Agosto	87.344.185,85	5.048.056,07	2.259.279,24	91.614.261,88	1.481.293,18	1,64%	0,72%	226,92%	1,58%
Setembro	91.614.261,88	1.939.418,71	230.299,53	94.963.393,71	1.840.012,67	1,78%	0,62%	281,51%	1,56%
Outubro	94.963.393,71	2.573.698,14	848.072,78	96.709.252,54	18.233,47	0,02%	0,91%	2,07%	1,99%
Novembro	96.709.252,54	2.295.659,29	550.592,48	97.776.725,36	-677.593,99	-0,69%	0,74%	-93,00%	2,38%
Dezembro	97.776.725,36	18.129.812,04	14.562.291,88	100.777.244,86	1.432.999,14	1,44%	0,91%	159,29%	1,52%
Acumulado no ano					10.184.650,20	12,88%	9,04%	142,17%	
Acumulado no 4º Trimestre					773.638,62	0,78%	2,58%	29,63%	



# Fundo Especial de Previdência Social JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

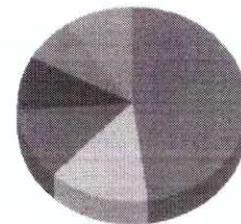
## Acumulado do Ano



## DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

### POR GESTOR

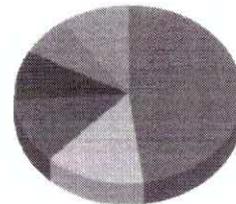
Gestor	Valor	% v. Criteria	% v. Pp. Gestor
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.661.762,88	25,46%	0,01%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	22.642.001,86	22,47%	0,00%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	14.134.326,22	14,03%	0,00%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	11.967.232,46	11,89%	0,00%
ITAU UNIBANCO	9.210.791,97	9,14%	0,00%
VINDI PARTNERS	7.271.078,76	7,31%	0,04%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	6.432.253,53	6,36%	0,00%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	3.337.795,06	3,31%	0,00%



- CAIXA ECONÔMICA FEDERAL
- BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM
- SANTANDER BRASIL ASSET MAN
- BRADESCO ASSET MANAGEMEN
- ITAU UNIBANCO
- VINDI PARTNERS
- DAYCOVAL ASSET MANAGEMEN
- SAFRA ASSET MANAGEMENT

### POR ADMINISTRADOR

Administrador	Valor	%
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	25.661.762,88	25,46%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	22.642.001,86	22,47%
BANCO SANTANDER	14.134.326,22	14,03%
BANCO BRADESCO	11.967.232,46	11,89%
ITAU UNIBANCO	9.210.791,97	9,14%
BEM DTVM	7.271.078,76	7,31%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRAÇÃO DE RECURSOS	6.432.253,53	6,36%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	3.337.795,06	3,31%



- CAIXA ECONÔMICA FEDERAL
- BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM
- BANCO SANTANDER
- BANCO BRADESCO
- ITAU UNIBANCO
- BEM DTVM
- DAYCOVAL ASSET MANAGEMEN
- SAFRA ASSET MANAGEMENT

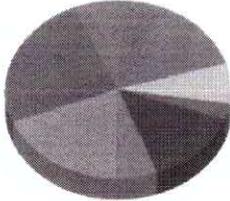


# Fundo Especial de Previdência Social JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

## SUB-SEGMENTOS

Sub-segmento	Valor	%	Característica
IMA-B 5+	6.719.684,48	6,67%	→ LONGUISSIMO PRAZO - R\$ 6.719.684,48
IMA-B	13.765.601,19	13,66%	→ LONGO PRAZO - R\$ 21.059.780,30
IMA-GERAL	7.494.102,11	7,44%	
IRFIM	2.890.062,19	2,91%	
IDRA-PCA-2A	14.021.179,99	13,91%	→ MÉDIO PRAZO - R\$ 37.623.612,58
GESTÃO-DURATION	5.690.813,14	5,65%	
IMA-B 5	14.678.487,26	14,66%	
IRFIM 1	3.683.645,49	3,65%	→ CURTO PRAZO - R\$ 20.016.786,37
ODI	16.132.150,88	16,01%	
AÇÕES - LIVRES	6.726.211,60	6,66%	→ AÇÕES - R\$ 15.153.466,13
AÇÕES - INDEXADO	6.432.250,53	6,33%	



- IMA-B 5+
- IMA-B
- IMA-GERAL
- IRFIM
- IDRA-PCA-2A
- GESTÃO-DURATION
- IMA-B 5
- IRFIM 1
- ODI
- AÇÕES

**CONCLUSÃO:** Diante do atual cenário econômico este Comitê delibera pela aplicação dos novos recursos, conforme detalhado na planilha abaixo, visando garantir a segurança e rentabilidade, tendo em vista o princípio da oportunidade.

APLICAÇÕES		
Competência Dezembro e 13º - Repasse em Janeiro		
Folha servidores ativos		1.694.548,82
Folha 13º dos servidores ativos		1.650.600,99
Folha servidores em benefício		40.646,85
Folha 13º servidores em benefício		43.723,25
Diferença na folha do mês de novembro		1.076,12
Parcelamentos		217.053,05
Servidora em licença não remunerada		986,57
<b>TOTAL A REPASSAR</b>		<b>3.648.635,65</b>
<b>Fundo de Investimento</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Valor</b>
Bradesco FI Previdenciário Governança Corporativa	07.187.751/0001-08	1.000.000,00
Bradesco FIA Infra-Estrutura	08.258.441/0001-08	1.000.000,00
Bradesco IMA Geral	60.746.948/0001-12	325.000,00
Bradesco IMA-B	60.746.948/0001-12	325.000,00
Safra Executive 2	62.180.047/0001-31	325.000,00
Itaú Alocação II	60.701.190/0001-04	325.000,00
BB Perfil	30.822.936/0001-69	347.649,08
BB Perfil	30.822.936/0001-69	986,57
<b>TOTAL APLICADO</b>		<b>3.648.635,65</b>



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

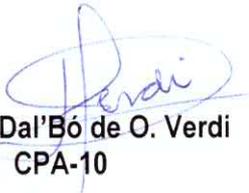
Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro - Jaguariúna/SP - 13820-000  
Tel. (19) 3837-3517 / 3847-1225

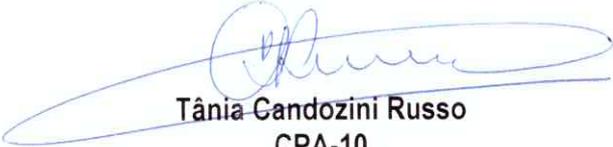
Considerando a alteração da Resolução 3.922/2010 pela resolução 4.604/2017 se faz necessário à realocação total dos recursos dos fundos abaixo especificados para enquadramento da carteira:

Transferência de R\$ 1.000.000,00			
DE		PARA	
Fundo de Investimento	CNPJ	Fundo de Investimento	CNPJ
Daycoval Ibovespa ativo ações	13.155.995/0001-01	Safra S&P FI Multimercado	21.595.829/0001-54

**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 Perfil e/ou BB Fluxo e no próximo dia útil os valores serão realocados conforme definição em ata. Os valores resgatados para pagamento da folha de benefícios serão debitados do fundo de investimento BB Perfil. Já para os valores referente a contribuição da servidora em licença, os mesmo deverão ser aportados para o fundo BB Perfil. 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 vários, perspectiva econômica 2017 e relatório Boletim Focus do Banco Central, para embasar decisões contidas nesta ata. 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  
CPA-10

  
Patrícia Dal'Bó de O. Verdi  
CPA-10

  
Tânia Candozini Russo  
CPA-10