



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 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 19 de março 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 e Patrícia Dal’Bó de Oliveira Verdi. **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 mês de fevereiro teve como principal evento político a decisão do Governo Federal de intervir na segurança no Estado Rio de Janeiro. Ato contínuo, houve um aparente “abandono”, pelo menos por enquanto, de submeter a reforma da Previdência para votação no Congresso. No âmbito econômico, bolsa, fundos IMA-B/IDKA e fundos IRF-M apresentaram, via de regra, bons resultados. A manutenção do ciclo de queda da taxa de juros, com expectativa de nova redução para 6,5% ao ano, inflação sob controle e alguns sinais de recuperação do PIB têm animado os investidores nesses primeiros meses de 2018. Bons fluxos de recursos oriundos do exterior também ajudaram no desempenho positivo para os investimentos. 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 Estados Unidos,** a atividade econômica segue apresentando dados robustos, principalmente no setor industrial. A produção industrial avançou 1,1% em fevereiro após queda de 0,1% no mês anterior, resultado acima da expectativa do mercado (+0,4%). No mês, o nível de utilização da atividade industrial atingiu 78,1% de 77,5% no mês anterior. Esse é o maior patamar de utilização desde o início de 2015. Caso a atividade industrial fique estável em março, o indicador deve encerrar o trimestre com alta de 0,8% frente expansão de 2,0% no quarto trimestre. Com relação ao comércio, as vendas no varejo registraram queda de 0,1% em fevereiro após recuar 0,3% em janeiro. Por sua vez, quando consideramos o grupo de controle, relevante para a mensuração do PIB, o indicador apurou alta de 0,1% em fevereiro, após estabilidade no mês anterior, no entanto, o resultado ficou abaixo da expectativa do mercado (0,4%). Caso as vendas do grupo de controle fiquem estáveis em março, o índice encerará o primeiro trimestre com alta de 0,3% em termos anualizados após expansão de 6,2% no quarto trimestre. Mesmo com o desempenho robusto da



Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro – Jaguariúna/SP – 13820-000

Tel. (19) 3837-3517 / 3847-1225

atividade, a inflação segue bem comportada. O índice de preço ao consumidor (CPI) avançou 2,2% em fevereiro na comparação anual, acelerando de 2,1% no mês anterior. O núcleo de inflação, medida que exclui os preços dos alimentos e energia, ficou estável em 1,8%, em linha com a expectativa do mercado. Acreditamos que o robusto desempenho da atividade econômica, em especial do mercado de trabalho, irá acelerar a inflação ao longo do ano. Com isso, o FED deve promover novas altas na taxa de juros no decorrer do ano. **Na Zona do Euro**, a atividade industrial registrou queda no início do ano e o nível de emprego segue se recuperando. A produção industrial recuou 1,0% em janeiro, resultado pior que o esperado (-0,5%), após alta de 0,4% em dezembro. As quedas na produção de energia (-6,6%), bens intermediários (-1,0%) e bens duráveis em janeiro explicam a contração da produção industrial no início do ano. Entre os principais membros da região, a atividade industrial avançou 0,3% na Alemanha enquanto apurou quedas de 2,0% na França e 2,5% na Espanha. Na nossa visão, devido ao patamar ainda elevado dos indicadores de confiança, acreditamos que o recuo em janeiro foi pontual e esperamos uma reversão nos próximos meses. Com relação ao emprego, a população ocupada avançou no quarto trimestre, alta 0,3% na comparação com o terceiro trimestre e 1,6% frente o quarto trimestre de 2016. Acreditamos que o emprego seguirá em recuperação na Zona do Euro em linha com o desempenho robusto da atividade econômica. Projetamos alta de 2,5% no PIB da região em 2018, o mesmo nível registrado em 2017. **Na China**, a produção industrial e os investimentos intensificaram o ritmo de expansão no início do ano. A produção industrial avançou 7,2% no primeiro bimestre do ano, resultado acima da expectativa do mercado (6,2%) e acelerando frente a expansão de dezembro (6,6%). Os investimentos fixos também registraram ritmo mais intenso de crescimento no período. Eles avançaram 7,9% no primeiro bimestre após crescerem 7,2% em dezembro. O resultado também ficou acima da expectativa do mercado (7,0%). Por seu turno, as vendas no varejo apresentaram ligeira moderação no início do ano. O varejo apurou expansão de 9,7% frente crescimento de 10,2% em dezembro. Embora os indicadores de atividade tenham iniciado em ano em alta, acreditamos em gradual moderação ao longo do ano. Projetamos expansão de 6,5% para a economia chinesa em 2018 após avanço de 6,9% em 2017. 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



Focus - Relatório de Mercado

16 de março de 2018

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	mar/18				abr/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,22	0,21	▼ (6)	0,37	0,36	0,36	≡ (3)
IGP-DI (%)	0,33	0,33	0,53	▲ (2)	0,30	0,30	0,31	▲ (1)
IGP-M (%)	0,32	0,39	0,45	▲ (2)	0,30	0,30	0,32	▲ (1)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,23	0,23	≡ (1)	0,30	0,34	0,34	≡ (3)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,24	3,25	3,25	≡ (1)	3,25	3,25	3,25	≡ (5)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,75	6,50	6,50	≡ (1)	-	-	-	-

* 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 28/02/2018 conforme planilha abaixo:

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2018			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	47.327.017,79	43,19%	15,00%	40,00%	70,00%	29.371.132,98
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	0,00	0,00%	5,00%	15,00%	60,00%	65.741.272,09
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	42.722.292,06	38,99%	5,00%	15,00%	30,00%	-9.851.656,01
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	2,00%	5,00%	5,00%	5.478.439,34
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5.478.439,34
Total Renda Fixa	100,00%	90.049.309,85	82,19%	27,00%	75,00%	170,00%	

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2017			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	6.581.417,82	6,01%	2,00%	5,00%	15,00%	9.853.900,20
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	11.927.939,59	10,89%	2,00%	15,00%	20,00%	9.985.817,77
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	1.010.119,56	0,92%	1,00%	3,00%	5,00%	4.468.319,78
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	1,00%	2,00%	5,00%	5.478.439,34
Total Renda Variável	30,00%	19.519.476,97	17,81%	6,00%	25,00%	45,00%	

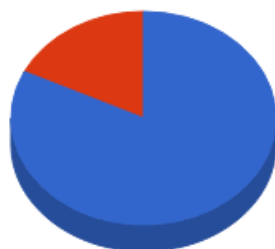


Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

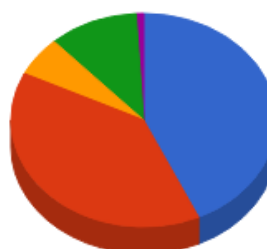
Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 - Centro – Jaguariúna/SP – 13820-000
Tel. (19) 3837-3517 / 3847-1225

Distribuição por Segmento



● RENDA FIXA
● RENDA VARIÁVEL

Distribuição por Artigos



● 7º I b
● 7º IV a
● 8º I a
● 8º II a
● 8º III

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 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 2018

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)	Gap (%)
Janeiro	100.777.244,86	3.759.409,01	1.348.950,85	106.072.328,74	2.884.625,72	2,80%	0,80%	348,80%
Fevereiro	106.072.328,74	4.416.027,05	1.704.266,10	109.568.786,82	784.697,13	0,72%	0,75%	96,38%
					3.669.322,85	3,54%	1,56%	227,33%

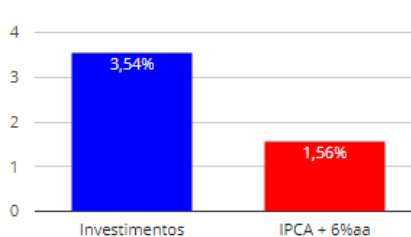


Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Acumulado do Ano



DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	26.248.192,08	23,96%	S/ Info
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	23.440.865,67	21,39%	S/ Info
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	15.304.949,37	13,97%	S/ Info
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	14.688.082,16	13,41%	S/ Info
ITAÚ UNIBANCO	10.179.122,70	9,29%	S/ Info
VINCI PARTNERS	8.079.439,03	7,37%	S/ Info
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	6.581.417,82	6,01%	S/ Info
SAFRA ASSET MANAGEMENT	4.716.717,99	4,30%	S/ Info
AZ QUEST INVESTIMENTOS	330.000,00	0,30%	S/ Info



- CAIXA ECONÔMICA FEDERAL
- BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM
- BRADESCO ASSET MANAGEMENT
- SANTANDER BRASIL ASSET MAN
- ITAÚ UNIBANCO
- VINCI PARTNERS
- DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT
- SAFRA ASSET MANAGEMENT
- AZ QUEST INVESTIMENTOS

SUB-SEGMENTOS

Sub-segmento	Valor	%	Característica
GESTÃO DURATION	6.478.871,39	5,91%	→ GESTÃO DURATION - R\$ 6.478.871,39
IMA-B 5+	7.087.990,94	6,47%	→ LONGUÍSSIMO PRAZO - R\$ 7.087.990,94
IMA-GERAL	8.336.311,89	7,61%	
IMA-B	14.551.469,09	13,28%	→ LONGO PRAZO - R\$ 22.887.780,98
IRF-M	3.330.719,27	3,04%	
IDKA IPCA 2A	14.563.696,44	13,29%	→ MÉDIO PRAZO - R\$ 33.133.735,28
IMA-B 5	15.239.319,57	13,91%	
IRF-M 1	4.258.489,68	3,89%	
CDI	16.202.441,58	14,79%	→ CURTO PRAZO - R\$ 20.460.931,26
AÇÕES - SETORIAIS	2.360.916,61	2,15%	
AÇÕES - LIVRES	9.567.022,98	8,73%	→ AÇÕES - R\$ 18.509.357,41
AÇÕES - INDEXADO	6.581.417,82	6,01%	
MULTIMERCADO	1.010.119,56	0,92%	→ MULTIMERCADO - R\$ 1.010.119,56



- GESTÃO DURATION
- IMA-B 5+
- IMA-GERAL
- IMA-B
- IRF-M
- IDKA IPCA 2A
- IMA-B 5
- IRF-M 1
- CDI
- AÇÕES - SETORIAIS
- AÇÕES - LIVRES
- AÇÕES - INDEXADO
- MULTIMERCADO



Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

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 Fevereiro - Repasse em Março		
	Folha servidores ativos	1.755.884,35
	Folha servidores em benefício	50.149,39
	Servidora licenciada	1.032,07
	Parcelamentos	221.017,67
	TOTAL A REPASSAR	2.028.083,48
Fundo de Investimento	CNPJ	Valor
Santander IRF-M	13.455.197/0001-03	180.000,00
Bradesco IMA Geral	60.746.948/0001-12	180.000,00
Caixa Novo Brasil IMA-B	10.646.895/0001-90	180.000,00
Itaú Alocação II	60.701.190/0001-04	180.000,00
BB Perfil	30.822.936/0001-69	228.083,48
Safra Executive II	10.787.647/0001-69	180.000,00
Bradesco FI Previdenciário Governança Corporativa	07.187.751/0001-08	180.000,00
Bradesco FI Infra-Estrutura	08.258.441/0001-08	180.000,00
Daycoval Ibovespa	13.155.995/0001-01	180.000,00
Itaú Phoenix	23.731.629/0001-07	180.000,00
AZ Quest Small Mid Caps	11.392.165/0001-72	180.000,00
	TOTAL APLICADO	2.028.083,48

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, perspectiva econômica 2018 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



Fundo Especial de Previdência Social JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

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

AUSENTE
Tânia Candozini Russo
CPA-10