



# 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 6ª 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 18 de junho 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 maio trouxe bastante volatilidade e queda nos preços dos ativos no mercado financeiro. Dólar em alta, bolsa em baixa e volatilidade para os fundos da família IMA-B e também IRF-M. O aumento da taxa de juro norte-americana conjugada com greve dos caminhoneiros no Brasil foi à combinação perfeita para aumentar o mau humor na economia. Tais eventos impactaram o risco Brasil, trazendo incertezas para o mercado, já pressionado em ano eleitoral. Por ora, os investidores ficam em compasso de espera ou reduzem suas posições de risco, no aguardo de algum sinal mais claro sobre os rumos da economia. O enfraquecimento da base política do Governo Federal também ocasionou aumento da percepção de risco e queda generalizada nos preços dos ativos. Por conta deste cenário, as taxas de juros dos títulos públicos federais sofreram aumento no mercado secundário (negociações entre agentes de mercado), com reflexos sobre a rentabilidade dos fundos de investimentos. Este aumento das taxas de juros ocasionou resultados negativos para os fundos, por conta do procedimento denominado “marcação a mercado” (refletir situação atual de mercado no preço dos ativos). O desafio daqui em diante será lidar 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. Será necessário adicionar risco aos investimentos para obtenção de melhores retornos. Na última reunião do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA, realizada em 15 de junho de 2018, a mediana apurada da taxa Selic indicou a manutenção dos juros em 6,5% até o final do ano. A mínima e a máxima previstas estão entre 6,50% e 8,50%, indicando um aumento significativo da dispersão das projeções da Taxa Selic, reflexo da piora do balanço de riscos da economia a partir de maio. Houve consenso entre os participantes que a greve dos caminhoneiros no final de maio deve provocar impactos negativos no crescimento e na inflação. Os efeitos mais relevantes devem ser na confiança dos agentes, refletidos na trajetória volátil dos preços dos ativos, sobretudo, da taxa de câmbio, nas últimas semanas. Para o Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA, a desvalorização do Real reflete não apenas a nova



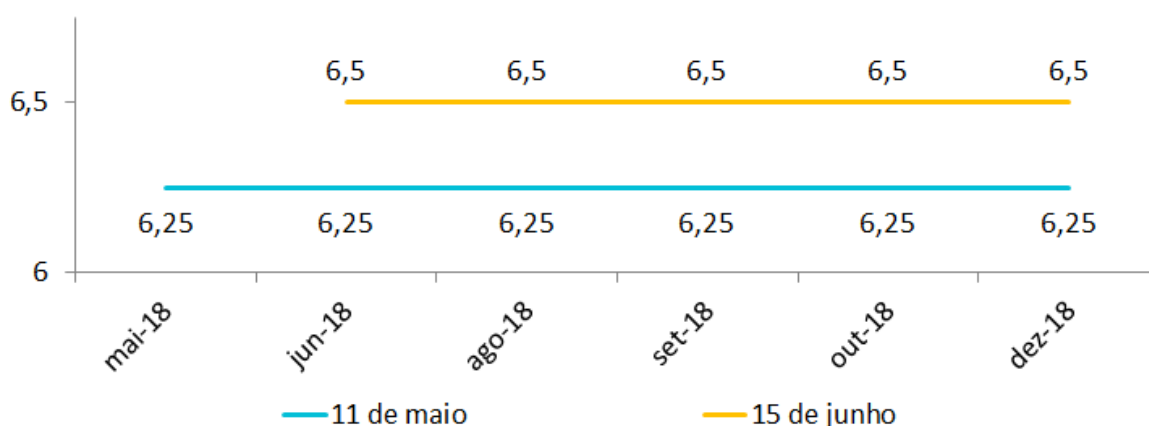
# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

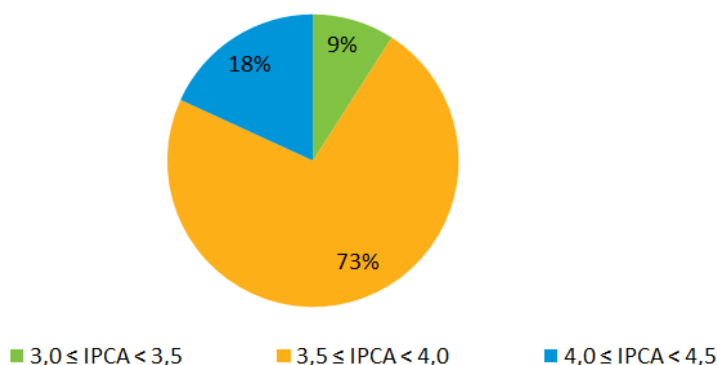
conjuntura externa como a piora na percepção de risco dos investidores em relação ao quadro econômico doméstico. A previsão do PIB foi revisada de 2,4% para 1,60%. A máxima e mínima registradas situaram-se entre 1,0% e 2,7%, indicando as incertezas quanto à capacidade de recuperação para este ano. **Política Monetária**, em relação à política monetária, a mediana apurada da taxa Selic indicou a manutenção dos juros em 6,5% até o final do ano. A mínima e a máxima previstas ficaram entre 6,50% e 8,50%, indicando um aumento significativo da dispersão das projeções da Taxa Selic, reflexo da piora do balanço de riscos da economia a partir de maio.

### Projeções da Meta da Taxa Selic para 2018 (%a.a)



Na comparação com a reunião anterior, a mediana da projeção para o IPCA de 2018 aumentou de 3,6% para 3,9%. A maior parte das estimativas concentrou-se entre 3,5% e 4,0%, com 73% das apostas contra 70% em maio. As projeções situadas entre 4,0% e 4,5% corresponderam a 18% das previsões contra 4% em maio. A mínima e a máxima previstas para este ano foram de 3,0% e 4,2%, respectivamente.

### Projeções: IPCA em 2018





# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Houve consenso entre os participantes que a greve dos caminhoneiros no final de maio deve provocar impactos negativos no crescimento e na inflação. Os efeitos mais relevantes devem ser na confiança dos agentes econômicos, refletidos na trajetória volátil dos preços dos ativos, sobretudo, da taxa de câmbio. Apesar da piora do cenário econômico, boa parte dos analistas acredita que não haja necessidade do Banco Central elevar os juros nas próximas reuniões do Copom, diante do alto nível de ociosidade da economia e das expectativas de IPCA para o ano mantendo-se abaixo da meta. O impacto da desvalorização do Real nos preços domésticos ainda não é possível de ser mensurado e a elevação dos juros nestas condições corre o risco de tornar-se uma medida precipitada. O debate sobre política monetária concentrou-se sobre o comportamento dos preços dos ativos que, diante da maior aversão de risco pelos investidores, refletiu-se na elevação na parte longa da curva de juros, resultando em uma piora das condições financeiras em um contexto de maior volatilidade. Para alguns analistas este quadro pode ser atenuado com uma atuação conjunta do Tesouro e Banco Central seja intervindo no segmento cambial, no caso do Banco Central, e com o Tesouro operando no mercado de títulos – por intermédio de recompras de NTN-Bs. Outra medida importante seria adequar ao cenário econômico as metas previstas pelo PAF (Plano Anual de Financiamento), elevando a participação das LFTs no cronograma de emissões, títulos que por renderem diariamente a taxa Selic são menos custosos ao emissor do que papéis de maior exposição ao risco de mercado. Por fim, a avaliação do COPOM é de que os efeitos dos eventos de maio resultaram na deterioração das expectativas econômicas dos agentes, sobretudo àquelas relacionadas ao crescimento e a piora do balanço de riscos inflacionários. Este ambiente de maior incerteza antecipou um quadro de volatilidade que de alguma forma só era esperado ocorrer no segundo semestre, em função das eleições presidenciais.

**Cenário Externo**, no debate sobre o cenário externo, os economistas avaliaram que a economia mundial apresenta regiões com trajetórias distintas do nível de atividade. Os Estados Unidos apresentam o cenário mais construtivo, com crescimento sustentado, melhora do mercado de trabalho e inflação ao redor da meta. As casas estrangeiras do Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA mantêm quatro aumentos dos juros para este ano, ratificando um cenário menos favorável para os emergentes, com desvalorização das moedas domésticas, juros mais altos e menor liquidez no mercado internacional. Quanto à Europa, a taxa de crescimento da região foi aquém do esperado, o que deve reforçar o ritmo de gradual do Banco Central Europeu no processo de normalização da política monetária.

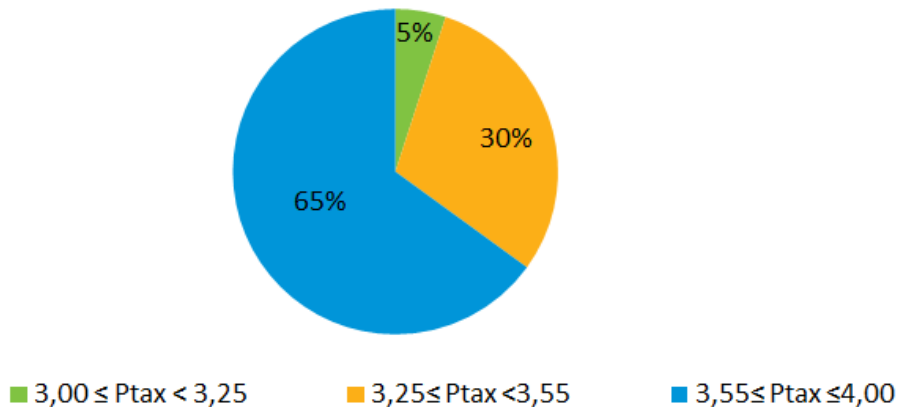


# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

### Projeções: PTAX em 31/12/2018



Em relação à taxa de câmbio, o Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA elevou a mediana da projeção para o final do ano de R\$ 3,50 para R\$ 3,63 que corresponderia a uma desvalorização de 9,58%% da moeda doméstica em 2018. O intervalo entre R\$ 3,55 e R\$ 4,00 concentrou 65% das apostas, enquanto 30% das estimativas restantes situaram-se entre R\$ 3,25 e R\$ 3,55. Vale atentar que na reunião de maio este intervalo representava 67% das projeções. A mínima e a máxima registradas foram de R\$3,00 e R\$3,75. Para o Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA, a desvalorização do Real nas últimas semanas reflete não apenas a nova conjuntura externa como a piora na percepção de risco dos investidores em relação ao quadro econômico doméstico. Foi lembrada, entretanto, que a recente trajetória da taxa de câmbio não reflete integralmente os fundamentos, diante do elevado nível de reservas internacionais e do financiamento confortável do déficit de conta corrente pelos investimentos estrangeiros diretos. Porém, caso a trajetória atual da taxa de câmbio se mantenha, a avaliação do Comitê é de que a atuação do Banco Central através dos swaps cambiais poderá mitigar, mas não reverter a tendência de desvalorização da moeda doméstica. **Atividade Econômica**, para o Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA, o maior impacto da greve dos caminhoneiros foi através do canal de confiança dos agentes econômicos, o que deve se refletir de forma mais imediata na retração do crédito para a economia. Em relação à reunião de maio, a previsão do PIB foi revisada de 2,4% para 1,60%. A máxima e mínima registradas situaram-se entre 1,0% e 2,7%, indicando as incertezas quanto à capacidade de recuperação neste ano. Alguns economistas ressaltaram que alguns segmentos não voltaram ao nível que estavam antes da greve, como o consumo de energia elétrica e que o início de recuperação de outros setores, sobretudo a construção civil, deverão ser abortados. A indústria deverá ser o setor mais atingido diretamente pelo evento. Este quadro deverá também impactar o mercado de trabalho. O

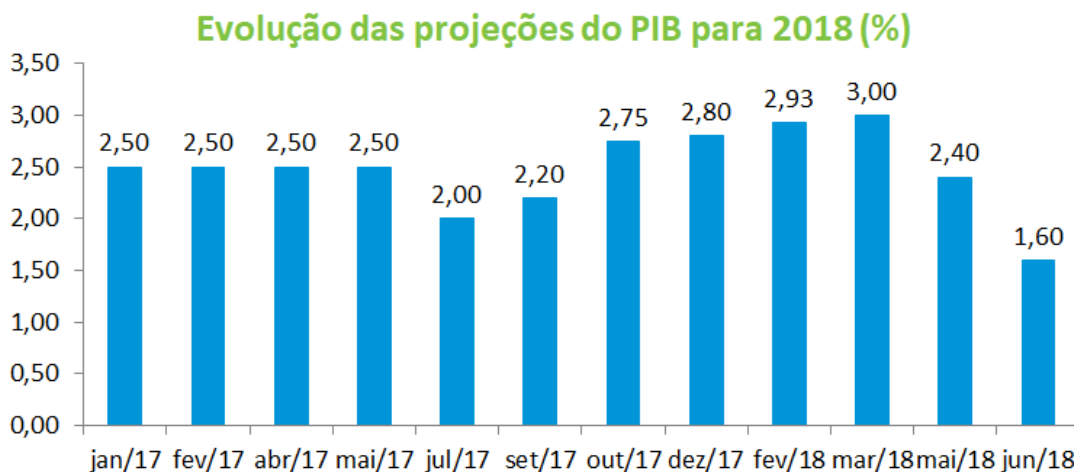


# Fundo Especial de Previdência Social

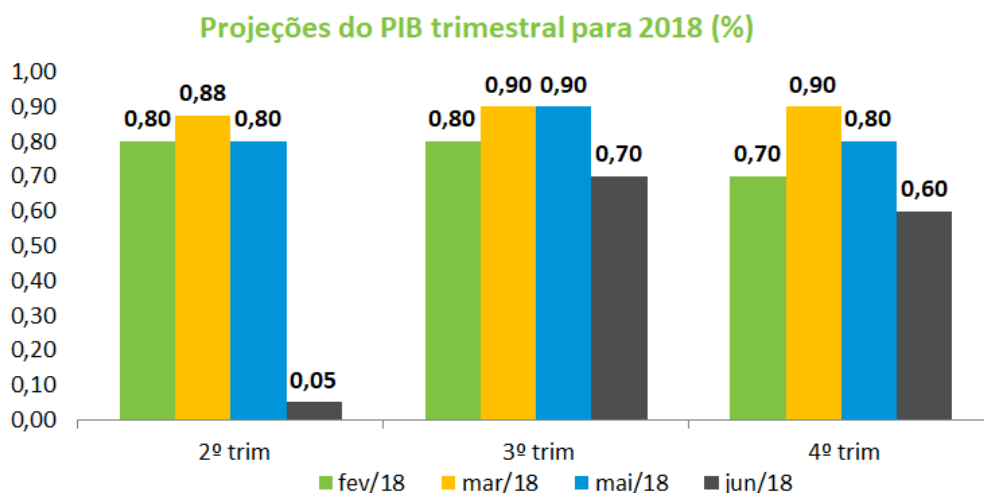
## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Comitê de Acompanhamento Macroeconômico da ANBIMA elevou a taxa de desemprego para o final deste ano de 12,00% para 12,20%.



A piora das condições financeiras (alta dos juros, impacto no crédito, queda das bolsas de valores ) reduz a possibilidade de uma recuperação mais sustentada da economia. A liberação dos recursos do PIS/PASEP poderá contribuir para a continuidade do processo de desalavancagem das pessoas físicas e para o aumento do consumo, como ocorreu com as contas inativas do FGTS, porém, diante do atual nível de incerteza não é possível mensurar o impacto desta medida. Em relação à reunião de maio, a mediana da projeção do PIB para o segundo trimestre foi revisada de 0,90% para 0,05%, confirmando a percepção de piora expressiva da economia pelo Comitê. O ritmo de recuperação da economia no segundo semestre também indicou redução, de 0,90% para 0,70% no terceiro trimestre e de 0,80% para 0,60% no quarto trimestre.





# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Vejamos os indicadores econômicos da semana, segundo o Boletim Focus:



### Focus - Relatório de Mercado

15 de junho de 2018

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	jun/18				jul/18			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	0,30	0,53	0,69	▲ (6)	0,25	0,33	0,35	▲ (2)
IGP-DI (%)	0,40	0,68	0,90	▲ (3)	0,25	0,30	0,33	▲ (2)
IGP-M (%)	0,38	1,10	1,38	▲ (6)	0,25	0,40	0,41	▲ (4)
IPC-Fipe (%)	0,30	0,30	0,30	= (7)	0,29	0,29	0,29	= (5)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,55	3,70	3,74	▲ (12)	3,55	3,70	3,73	▲ (10)
Meta Taxa Selic (%a.a.)	6,25	6,50	6,50	= (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 em 30/05/2018 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%	65.714.117,74	57,56%	15,00%	40,00%	90,00%	37.040.183,40
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	3.565.058,21	3,12%	0,00%	15,00%	60,00%	64.937.809,22
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	23.804.825,45	20,85%	0,00%	15,00%	30,00%	10.446.608,26
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	5.708.572,29
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	5.708.572,29
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>93.084.001,40</b>	<b>81,53%</b>	<b>15,00%</b>	<b>75,00%</b>	<b>190,00%</b>	

Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2018			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	6.545.746,56	5,73%	2,00%	5,00%	15,00%	10.579.970,30
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	13.520.411,32	11,84%	2,00%	15,00%	20,00%	9.313.877,82
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	1.021.286,43	0,89%	0,00%	3,00%	5,00%	4.687.285,86
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	5.708.572,29
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>21.087.444,31</b>	<b>18,47%</b>	<b>4,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>45,00%</b>	



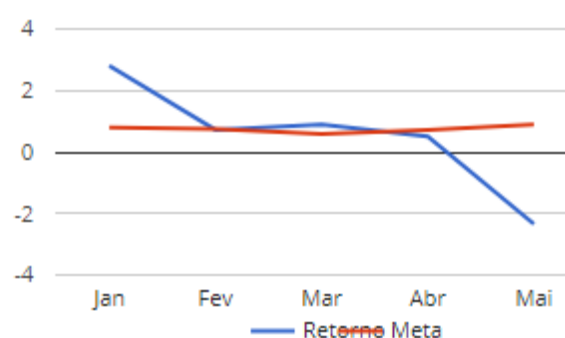
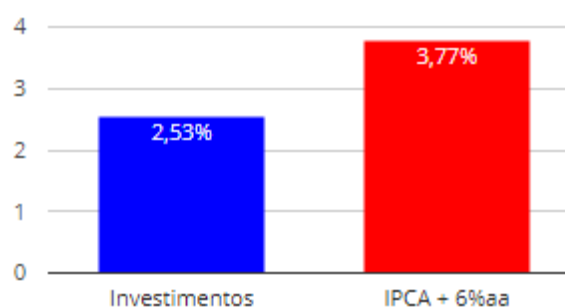
# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

### Retorno e Meta Atuarial acumulados no ano de 2018

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno (R\$)	Retorno (%)	Meta (%)
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%
Fevereiro	106.072.328,74	4.416.027,05	1.704.266,10	109.568.786,82	784.697,13	0,72%	0,74%
Março	109.568.786,82	4.158.067,14	2.079.680,15	112.656.610,79	1.009.436,98	0,90%	0,58%
Abril	112.656.610,79	24.540.354,98	22.742.383,98	115.028.271,83	573.690,04	0,50%	0,71%
Mai	115.028.271,83	5.692.634,81	3.808.273,98	114.171.445,71	-2.741.186,95	-2,34%	0,89%
					2.511.262,92	2,53%	3,77%



### DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	26.976.181,50	23,63%	0,01%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	23.710.438,06	20,77%	0,00%
BRADESCO ASSET MANAGEMENT	16.535.087,43	14,48%	0,00%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	15.422.350,71	13,51%	0,00%
ITAÚ UNIBANCO	10.890.736,78	9,54%	0,00%
VINCI PARTNERS	7.609.300,20	6,66%	0,04%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	6.545.746,56	5,73%	0,26%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	5.460.767,68	4,78%	0,00%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	1.020.836,79	0,89%	0,01%



# 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 SUB-SEGMENTOS

Sub-segmento	Valor	%	Característica
GESTÃO DURATION	9.102.251,33	7,97%	➔ GESTÃO DURATION - R\$ 9.102.251,33
IMA-GERAL	8.488.009,80	7,43%	➔ LONGO PRAZO - R\$ 19.384.849,02
IMA-B	10.896.839,22	9,54%	
IRF-M	7.508.127,27	6,58%	➔ MÉDIO PRAZO - R\$ 42.057.707,98
IDKA IPCA 2A	19.243.904,38	16,86%	
IMA-B 5	15.305.676,33	13,41%	
IRF-M 1	11.976.822,44	10,49%	➔ CURTO PRAZO - R\$ 22.539.193,07
CDI	10.562.370,63	9,25%	
AÇÕES - LIVRES	9.592.123,39	8,40%	➔ AÇÕES - R\$ 20.066.157,88
AÇÕES - SETORIAIS	3.928.287,93	3,44%	
AÇÕES - INDEXADO	6.545.746,56	5,73%	
MULTIMERCADO	1.021.286,43	0,89%	➔ MULTIMERCADO - R\$ 1.021.286,43

**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 Maio - Repasse em Junho	
Folha servidores ativos	1.913.382,93
Folha servidores em benefício	59.387,33
Folha de benefício complementar	385,22
Servidora licenciada	1.052,71
Parcelamentos	225.528,07
<b>TOTAL A REPASSAR</b>	<b>2.199.736,26</b>
<b>Fundo de Investimento</b>	
	<b>Valor</b>
Santander Inst. Referenciado DI	250.000,00
Bradesco Premium DI	300.000,00
BB Perfil Fic Renda Fixa	600.000,00
BB IRF-M1	450.000,00
Caixa IRF-M1	349.736,26
Safra Executive 2	250.000,00
<b>TOTAL APLICADO</b>	<b>2.199.736,26</b>





# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

Visando a proteção da carteira frente às grandes oscilações do mercado financeiro, este Comitê optou pela proteção da carteira de investimentos migrando ativos de longo prazo para ativos de curto/médio prazo, conforme abaixo especificado:

REALOCAÇÕES			
DE		PARA	
Fundo	Valor	Fundo	Valor
Caixa IMA-B 5	4.000.000,00	Caixa IRF-M1	13.984.747,21
Caixa IMA GERAL	6.984.747,21		
Caixa Novo Brasil IMA-B	3.000.000,00		
Santander IMA-B 5	8.000.000,00	Santander Inst. Referen. DI	8.000.000,00
Bradesco Inst. IMA GERAL	1.000.000,00	Bradesco Premium DI	8.000.000,00
Bradesco Inst. FIC FI RF IMA-B 5	2.000.000,00		
Bradesco Inst. IMA-B 5 TP FIC RF	5.000.000,00		

**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 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. Os valores referentes à 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 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