



# 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 8ª 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 agosto 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:** a inflação (IPCA) de julho teve aumento acima do esperado. No mês, o IPCA teve alta de 0,33%, acima da nossa projeção (0,24%) e do mercado (0,27%). Os principais desvios altistas em relação ao que projetávamos ocorreram devido à menor deflação no grupo de alimentação e bebidas (-0,12% ante -0,39% projetado), além de maiores pressões em artigos de residência (0,47% ante 0,05% projetado) e transportes (0,49% ante 0,41% projetado). A inflação de julho confirmou a tendência de dissipação do choque de preços que afetou a leitura do IPCA de junho (+1,26%) decorrente da paralisação no setor de transportes. Nesse sentido, destaque para a desaceleração no grupo de transportes (de 1,58% para 0,49%) e alimentação e bebidas (de 2,03% para -0,12%). Em 12 meses, o IPCA variou 4,5%, após alta de 4,4% no mês anterior. Em termos qualitativos, nessa mesma base de comparação a inflação de serviços acelerou de 3,1% para 3,5%, enquanto a média dos núcleos (exclui componentes voláteis) subiu de 3,3% para 3,5%. Por fim, o índice de difusão desacelerou de 65,5% para 49,6%. A despeito da surpresa altista, acreditamos que parte da normalização dos preços em virtude do fim da paralisação dos caminhoneiros ainda será capturada nas próximas leituras do IPCA. Mantemos, portanto, um cenário benigno para a inflação nesse ano, com alta de 4%. As vendas no varejo em junho devolveram parte da queda de maio decorrente da paralisação no setor de transporte de cargas. De acordo, com a Pesquisa Mensal do Comércio (PMC) realizada pelo IBGE, as vendas no varejo recuaram 0,3% na margem, em linha com a nossa projeção, mas abaixo da projeção do mercado (+0,1%). Em maio, as vendas haviam cedido 1,2%. Na composição do indicador, as vendas nos supermercados contraíram 3,5% em junho, sendo a principal razão para o desempenho fraco das vendas. Lembrando que em maio as vendas nos supermercados aumentaram 0,9%, se beneficiado do comportamento precaucional dos consumidores em busca de bens de necessidade básica. Nos demais setores, as vendas de tecidos, vestuário, calçados expandiram 1,7% (ante queda de 2,9% em maio), enquanto as vendas de artigos farmacêuticos cresceram 0,9% (ante queda de 2,4% em maio). Ao incluirmos o desempenho das vendas de



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

automóveis e material de construção, que cresceram 16% e 11,6%, respectivamente, o indicador de vendas no varejo ampliado apresentou alta de 2,5%, acima da nossa expectativa (1,5%) e da expectativa do mercado (2,1%). De modo geral, apesar do desempenho melhor em junho, podemos dizer que as vendas no varejo não recuperaram o nível anterior à paralisação do setor de transportes. Dito isso, mantemos a projeção de crescimento do PIB em 0,1% no segundo trimestre e de 1,2% no ano. O Copom divulgou a ata de sua última reunião, na qual manteve a taxa de juros em 6,5% a.a. De modo geral, o ponto principal da comunicação é que o Banco Central entende como necessária uma política monetária estimulativa diante do atual cenário econômico, e sua eventual reação aos choques recentes se tornaria necessária no caso do surgimento de efeitos secundários sobre os preços. Além disso, em linha com o comunicado da reunião, o Copom afirmou que a piora recente no balanço entre atividade e inflação reflete os efeitos negativos temporários da paralisação no setor de transportes, que estão em gradual processo de dissipação. No caso da atividade, as últimas evidências sustentam a tese de recuperação gradual, com ritmo mais lento que o anterior à paralisação. A respeito da inflação, apesar do choque altista em junho, as medidas qualitativas seguem em níveis baixos, assim como as expectativas permanecem ancoradas. O Copom também julga que o cenário global segue desafiador, com riscos associados à normalização das taxa de juros em alguns países desenvolvidos, implicando em menor apetite ao risco por economias emergentes. Considerando esse cenário, avaliamos que a taxa de juros permanecerá em 6,5% a.a até o final do ano. **No cenário global**, a tensão política e econômica envolvendo a Turquia elevou o grau de incerteza em relação ao desempenho das economias emergentes como um todo. O aumento de tarifas sobre as importações de produtos turcos pelos EUA, em virtude do desentendimento político envolvendo os países, contribuiu para revelar o estado desbalanceado da economia turca. O forte crescimento econômico obtido nos últimos anos (média superior a 5% desde 2000) por meio do expansionismo fiscal e uma política monetária frouxa, implicou no aumento do déficit em transações correntes (superior a 6% do PIB atualmente) e inflação consistentemente acima da meta estipulada pelo Banco Central (em julho a inflação ao consumidor alcançou o patamar de 15,9%, ante meta de 5%). O baixo nível de reservas internacionais (US\$ 80 bilhões) e o aumento do endividamento privado em moeda estrangeira intensificaram o grau de vulnerabilidade externa da Turquia. Na semana, a moeda turca depreciou 26%, acumulando perda de 70% no ano. Um aumento substancial da taxa de juros (atualmente em 17,75% a.a) pelo Banco Central deverá ser observado nas próximas semanas. Ademais, um possível acordo de ajuda com o FMI ou alguma ação no sentido de controlar a saída de capital (menos provável) são medidas que não estão descartadas. Por mais que, em uma primeira análise, a implicação negativa direta para economia



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

global seja modesta (segundo o FMI, o país é a décima sétima economia do mundo, com um PIB nominal estimado em US\$ 849 bilhões), a exposição de bancos europeus no país potencializam o nível de incerteza nos mercados, se estendendo para os demais ativos em países emergentes. Como exemplo de impacto sobre os emergentes, as moedas da África do Sul, Brasil e México acumularam perdas na semana de 5,2%, 4,1% e 2%, respectivamente. **Nos EUA** a inflação ao consumidor (CPI) mostrou uma pressão maior do que o esperado em seu detalhamento. Em termos anuais, o CPI manteve a variação de 2,9% em junho, em linha com a expectativa do mercado. No entanto, quando excluímos alimentação e energia, o indicador núcleo da inflação surpreendeu a expectativa de estabilidade do mercado ao acelerar de 2,3% para 2,4%, o maior patamar do indicador desde o final de 2008. No que tange à inflação ao produtor (PPI), o indicador ficou estável na margem, desacelerando em termos anuais entre junho e julho de 3,4% para 3,3%. O núcleo do PPI, por sua vez, também desacelerou, saindo de 2,8% para 2,7%. Esse cenário de convergência da inflação para a meta é compatível com duas altas adicionais da taxa de juros pelo FED nesse ano. **Na China**, a inflação ao consumidor (CPI) em julho teve variação acima do esperado. Entre junho e julho, o CPI acelerou de 1,9% para 2,1%, levemente acima da expectativa do mercado (2%). Em sua composição, a inflação de alimentos acelerou de 0,3% para 0,5% em termos anuais. No grupo que exclui o componente alimentação, a inflação acelerou de 2,2% para 2,4%, com destaque para alta da inflação de combustíveis (de 17,8% para 22,2%). O núcleo do CPI (exclui alimentação e energia) segue em 1,9%. A inflação ao produtor (PPI), por sua vez, desacelerou de 4,7% em junho para 4,6% em junho, interrompendo a sequência de três altas consecutivas. O quadro de inflação na China permanece bem comportado, abaixo da meta de 3%, o que possibilita a adoção de estímulo monetário pelas autoridades chinesas. Já os dados de setor externo em julho mostraram um crescimento em termos anuais de 12,2% das exportações, acelerando em relação ao mês de junho (11,2%). Por país de destino, destaque para a leve moderação das exportações para os EUA (de 12,5% para 11,2%) e União Europeia (de 10,4% para 9,5%). As importações, por sua vez, expandiram 21,1%, por conta do aumento na demanda por petróleo e minério de ferro em relação ao mês de junho. Os números produziram um saldo comercial de US\$ 28,1 bilhões no mês, totalizando US\$ 362 bilhões no acumulado em 12 meses. Em julho teve início o novo patamar de tarifas sobre a importação de bens chineses pelos EUA. Ainda assim, é incipiente afirmar que a desaceleração das exportações para os EUA decorre desse aumento.



# 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:

10 de agosto de 2018

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade



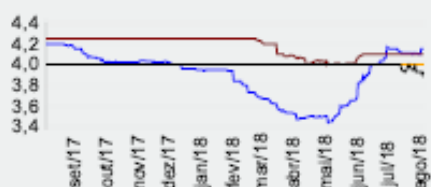
### Focus Relatório de Mercado

#### Expectativas de Mercado

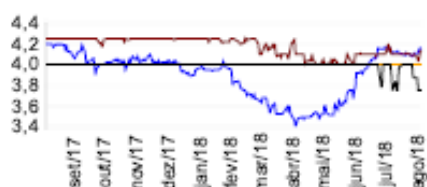
#### Mediana - Agregado

	2018					2019				
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Resp. **
IPCA (%)	4,15	4,11	4,15	▲ (1)	112	4,10	4,10	4,10	= (8)	106
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	4,11	4,11	4,15	▲ (2)	44	4,10	4,10	4,14	▲ (1)	44
PIB (% de crescimento)	1,50	1,50	1,49	▼ (1)	74	2,50	2,50	2,50	= (6)	72
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,70	3,70	3,70	= (6)	92	3,68	3,70	3,70	= (3)	71
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	= (11)	104	8,00	8,00	8,00	= (30)	76
IGP-M (%)	7,70	7,74	7,82	▲ (2)	65	4,47	4,47	4,49	▲ (1)	59
Preços Administrados (%)	6,45	7,00	7,00	= (1)	27	4,40	4,50	4,72	▲ (1)	26
Produção Industrial (% de crescimento)	2,96	2,85	2,79	▼ (2)	15	3,00	3,00	3,00	= (4)	15
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-20,00	-18,15	-20,00	▼ (1)	25	-34,10	-32,00	-32,00	= (1)	22
Balança Comercial (US\$ bilhões)	57,81	58,00	57,00	▼ (2)	28	49,30	49,30	49,80	▲ (2)	25
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	70,00	67,00	68,00	▲ (1)	24	74,65	72,00	74,00	▲ (2)	21
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,93	54,25	54,25	= (1)	22	58,00	57,70	57,70	= (1)	20
Resultado Primário (% do PIB)	-2,05	-2,00	-2,05	▼ (1)	28	-1,50	-1,50	-1,50	= (8)	27
Resultado Nominal (% do PIB)	-7,40	-7,40	-7,40	= (5)	20	-6,80	-6,90	-6,85	▲ (1)	18

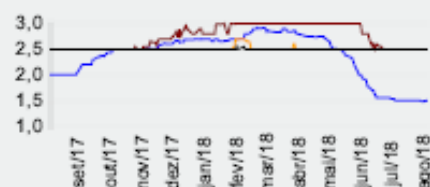
IPCA (%)



IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)



PIB (% de crescimento)





# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

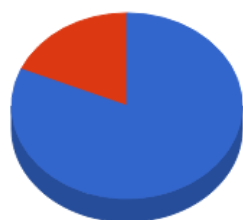
Em análise à carteira de investimentos do Jaguarprev, relativamente à Política Anual de Investimentos, está posicionada em 31/07/2018 conforme planilha abaixo:

Artigos - Renda Fixa	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2018			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "	100,00%	57.508.098,49	48,11%	15,00%	40,00%	90,00%	50.079.818,13
Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "	60,00%	550.445,09	0,46%	0,00%	15,00%	60,00%	71.174.832,66
Artigo 7º, Inciso IV, Alínea " a "	40,00%	39.327.456,65	32,90%	0,00%	15,00%	30,00%	-3.464.817,78
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " a "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	4,00%	5,00%	5.977.106,48
Artigo 7º, Inciso VII, Alínea " c "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	5.977.106,48
<b>Total Renda Fixa</b>	<b>100,00%</b>	<b>97.386.000,23</b>	<b>81,47%</b>	<b>15,00%</b>	<b>75,00%</b>	<b>190,00%</b>	

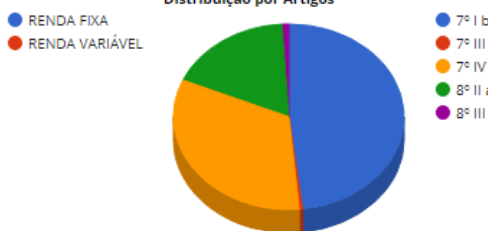
Artigos - Renda Variável	Resolução %	Carteira \$	Carteira %	Estratégia de Alocação - Limite - 2018			GAP Superior
				Inferior %	Alvo %	Superior %	
Artigo 8º, Inciso I, Alínea " a "	30,00%	0,00	0,00%	2,00%	5,00%	15,00%	17.931.319,44
Artigo 8º, Inciso II, Alínea " a "	20,00%	20.994.124,29	17,56%	2,00%	15,00%	20,00%	2.914.301,63
Artigo 8º, Inciso III	10,00%	1.162.005,06	0,97%	0,00%	3,00%	5,00%	4.815.101,42
Artigo 8º, Inciso IV, Alínea " b "	5,00%	0,00	0,00%	0,00%	2,00%	5,00%	5.977.106,48
<b>Total Renda Variável</b>	<b>30,00%</b>	<b>22.156.129,35</b>	<b>18,53%</b>	<b>4,00%</b>	<b>25,00%</b>	<b>45,00%</b>	

Os valores constantes na planilha de enquadramento referem-se apenas aos valores aplicados em fundos de investimentos e não em saldos disponíveis em conta corrente.

Distribuição por Segmento



Distribuição por Artigos





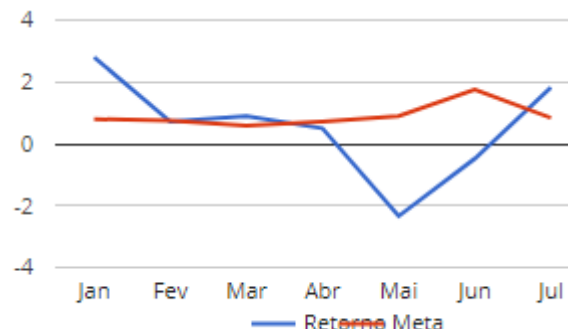
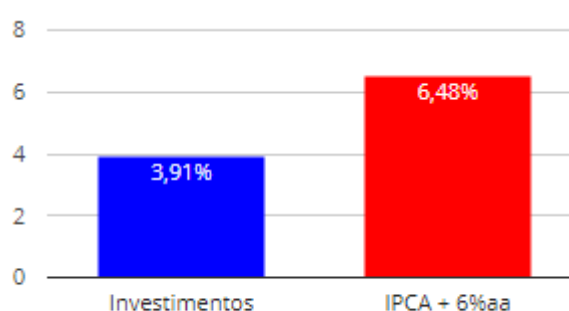
# Fundo Especial de Previdência Social

## 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%
Junho	114.171.445,71	33.816.300,81	31.937.972,02	115.496.897,54	-552.876,96	-0,48%	1,75%
Julho	115.496.897,54	3.328.742,68	1.423.092,27	119.542.129,58	2.139.581,63	1,82%	0,84%
					4.097.967,59	3,91%	6,48%



### DISTRIBUIÇÃO DOS ATIVOS

Gestão	Valor	% s/ Carteira	% s/ PL Gestao
CAIXA ECONÔMICA FEDERAL	27.900.296,06	23,34%	0,01%
BB GESTÃO DE RECURSOS DTVM	25.098.333,24	21,00%	0,00%
BRANDESCO ASSET MANAGEMENT	17.283.275,25	14,46%	0,00%
SANTANDER BRASIL ASSET MANAGEMENT	16.023.834,77	13,40%	0,00%
ITAÚ UNIBANCO	11.362.627,46	9,51%	0,00%
VINCI PARTNERS	7.841.723,23	6,56%	0,04%
DAYCOVAL ASSET MANAGEMENT	6.718.196,76	5,62%	0,25%
SAFRA ASSET MANAGEMENT	6.100.898,28	5,10%	0,00%
AZ QUEST INVESTIMENTOS	1.113.807,28	0,93%	0,01%
META ASSET MANAGEMENT	99.137,25	0,08%	0,06%



# 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	5.410.448,97	4,53%	➔ GESTÃO DURATION - R\$ 5.410.448,97
IMA-B	2.918.138,01	2,44%	
IMA-GERAL EX-C	4.013.236,07	3,36%	➔ LONGO PRAZO - R\$ 7.408.366,26
IMA-GERAL	476.992,18	0,40%	
IRF-M	7.618.201,79	6,37%	
IDKA IPCA 2A	19.825.402,03	16,58%	➔ MÉDIO PRAZO - R\$ 28.756.880,86
IMA-B 5	1.313.277,04	1,10%	
IRF-M 1	27.486.179,39	22,99%	➔ CURTO PRAZO - R\$ 55.810.304,14
CDI	28.324.124,75	23,69%	
AÇÕES - SETORIAIS	3.080.804,78	2,58%	
AÇÕES - INDEXADO	6.718.196,76	5,62%	➔ AÇÕES - R\$ 20.994.124,29
AÇÕES - LIVRES	11.195.122,75	9,37%	
MULTIMERCADO	1.162.005,06	0,97%	➔ MULTIMERCADO - R\$ 1.162.005,06

**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.



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

<b>APLICAÇÕES</b>	
Competência Julho - Repasse em Agosto	
Folha servidores ativos	1.977.503,50
Folha servidores em benefício	56.996,46
Servidora licenciada (Patronal e Deficit)	726,97
Servidora licenciada	340,28
Parcelamentos	231.178,85
Pagamento Cupom de Juros fundos da Caixa	55.565,93
Pagamento Cupom de Juros fundos da Banco do Brasil	74.285,24
<b>TOTAL A REPASSAR</b>	<b>2.266.746,06</b>
<b>Fundo de Investimento</b>	
	<b>Valor</b>
BB IDKA 2 TP FI RF PREVIDÊNCIA	300.000,00
BRADERCO INST. FIC FI RENDA FIXA IMA-B 5	300.000,00
BRADERCO PREMIUM FI RF PREVIDENCIADO	100.000,00
SANTANDER IRF-M TP FI RF	200.000,00
SAFRA EXECUTIVE 2 RF	200.000,00
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	155.565,93
BB PERFIL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	311.180,13
ITAÚ ALOCAÇÃO DINÂMICA II	200.000,00
DAYCOVAL IBOVESPA	100.000,00
VINCI SELECTION EQUITIES FI AÇÕES	100.000,00
ITAÚ INSTITUCIONAL PHOENIX FIC AÇÕES	100.000,00
BRADERCO INFRA-ESTRUTURA FI AÇÕES	100.000,00
SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	100.000,00
<b>TOTAL APLICADO</b>	<b>2.266.746,06</b>

**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 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





**Fundo Especial de Previdência Social**  
**JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA**

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

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**