



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 INVESTIMENTOS

ATA DA 5ª REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DE 2022 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 22 de julho de 2022, às 8h, no Gabinete da Presidência do Jaguariúna Previdência, situado na Rua Cel. Amâncio Bueno, nº 735 – Centro, em Jaguariúna/SP. **2. MEMBROS PRESENTES:** Tânia Candozini Russo e Renata Aparecida Dias, membros, e Patrícia Dal’Bó de Oliveira Verdi, suplente, conforme Portaria nº 010/2022. **3. PAUTA: RENTABILIDADE NEGATIVA DA CARTEIRA EM JUNHO E FUNDOS VÉRTICE COM MARCAÇÃO NA CURVA:** O índice Bovespa encerrou o mês de junho com baixa de -11,50%, aos 98.542 mil pontos, o pior mês de aversão a risco desde o início da pandemia. Com a alta, o indicador virou e acumula uma desvalorização de -5,99% no ano. Um bom termômetro da elevação do risco é o câmbio. O dólar comercial subiu +10,03% no mês, cotado a R\$ 5.235, reduzindo a queda no ano para -6,19%. Com a percepção de uma inflação mais persistente por parte dos principais bancos centrais, o mau humor do mercado exacerbou a percepção de uma **recessão global** diante de preocupações com um aperto monetário mais agressivo. Nos Estados Unidos, o Banco Central norte-americano elevou a taxa de juros em 75 bps, mesmo com a indicação do presidente da instituição – na reunião anterior – de que altas acima de 50 bps estavam descartadas. Já na Zona do Euro, o Banco Central Europeu (BCE) manteve as taxas de juros sem alterações, mas anteciparam um aumento de, no mínimo, 25 bps na reunião de julho. O mercado brasileiro, que até maio vinha se destacando com retornos melhores que os de mercados emergentes e desenvolvidos, não ficou imune ao pessimismo. Os preços de diversas commodities, agora abaixo das máximas do ano, e o ambiente mais desafiador para atividade e inflação, levaram à forte queda das ações, com o real desvalorizando contra o dólar e os juros subindo. O cenário doméstico também adicionou cautela aos investidores, com as discussões de políticas voltadas para minimizar os impactos da alta de preços ao consumidor. O PLP 18/2022 (convertido na lei complementar nº 194/022) - que limita a cobrança do ICMS sobre combustíveis, energia elétrica, comunicações e transporte público - foi sancionado, e contribuiu para a revisão baixista nas projeções de inflação para 2022. Entretanto, traz junto uma grande renúncia fiscal e incertezas sobre o direcionamento fiscal do País e a sustentabilidade dos mecanismos que



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 INVESTIMENTOS

limitam a expansão de despesas do estado. A carteira de Investimentos no mês de junho fechou com rentabilidade negativa de **-4.173.433,64**, em porcentagem, **-1,54%**, com uma meta atuarial mensal de **1,07%**. No acumulado do ano (janeiro a junho), temos uma meta atuarial de 8% e um retorno acumulado da carteira de investimentos em 1,40%. Os ativos que puxaram a rentabilidade para o negativo foram a Renda Variável, o IMA-B na Renda Fixa e, excepcionalmente, os investimentos no exterior (BDRs) renderam positivo. Quanto à posição em IMA-B, o Comitê verificou uma oportunidade de realocação de 100% do Caixa Brasil IMA-B no fundo vértice Caixa Brasil 2023, diminuindo a volatilidade do IMA-B, assim como aumentou a rentabilidade dos recursos do IRF-M 1 migrando-os para o fundo Caixa Brasil 2024, ambos com retorno acima da meta atuarial do JaguarPrev. Contudo, apesar de todos os movimentos feitos desde o início do ano na carteira, notadamente de encurtamento e aproveitamento dos fundos vértice, a Bolsa Brasileira está se apresentando extremamente volátil, como podemos observar nos seguintes meses: maior rentabilidade positiva: R\$ 6.407.436,37, no mês de março, maior rentabilidade negativa: - R\$ 4.173.433,64, no mês de junho. O Comitê está em constante análise de mercado, cenário e carteira, e já não faz mais aportes na renda variável desde o final de 2021, para diminuir a participação neste segmento, hoje em 16,2% da carteira de investimentos. Na 4ª Ata do Comitê de Investimentos foi prevista a realocação de 12 milhões da renda variável para a renda fixa, de modo a diminuir ainda mais o risco da carteira, porém, tal alocação somente será realizada se o resgate não ocasionar perda do recurso investido, como evidenciamos na referida ata. Após palestras com diversos especialistas do Banco do Brasil e do TCESP, na data de ontem, 21/07, na sede em Campinas, todos foram claros em afirmar que este momento deve ser de resiliência, pois resgates na renda variável ocasionarão perdas ao RPPS. Desta forma, apesar da rentabilidade negativa pontual, a B3, historicamente, é capaz de oferecer rentabilidade muito acima da meta atuarial, assim, devemos aguardar até que o cenário melhore, para fazer qualquer alteração na carteira. Com relação aos fundos vértice, na mesma reunião citada alhures, foi mencionada a criação de fundos vértice com vencimentos mais longos, em 2027 e 2030, hoje, apenas a CEF e o BB oferecem fundos vértice aos RPPS. A compra direta destes ativos poderia também se apresentar como uma opção, todavia, o JaguarPrev possui apenas 3 membros em sua Diretoria Executiva, uma assistente de gestão pública e uma estagiária, não possuímos conhecimento



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 INVESTIMENTOS

técnico ou funcionários aptos a fazer estas aquisições de forma direta, até mesmo porque este RPPS não dispõe de taxa de administração que nos permita ter liberdade para contratações ou qualificações necessárias. Assim, o investimento em fundos vértice pelas duas maiores instituições financeiras brasileiras cuja taxa de administração gira em torno de 0,15% a 0,20%, não representa impedimento ou custo excessivo para sua aquisição, ao contrário, se mostra oportuno e conveniente diante das especificidades do JaguarPrev. Atualmente, a carteira de investimentos possui os seguintes fundos vértices:

Produto	Carência	Valor	Resolução 4963
BB Títulos Públicos IPCA FI Renda Fixa Previdenciário	16/05/2023	12.376.280,99	Art. 7º, In I, Alínea b
BB Títulos Públicos IPCA III FI Renda Fixa Previdenciário	15/08/2024	277.019,06	Art. 7º, In I, Alínea b
Caixa Brasil 2023 Títulos Públicos FI Renda Fixa	463 dias	15.663.978,77	Art. 7º, In I, Alínea b
Caixa Brasil 2024 II Títulos Públicos FI Renda Fixa	15/08/2024	1.741.002,00	Art. 7º, In I, Alínea b
Caixa Brasil 2024 IV Títulos Públicos FI Renda Fixa	15/08/2024	5.503.969,53	Art. 7º, In I, Alínea b
Total Investido		35.562.250,35	

Bem se vê, que em 2023, teremos, aproximadamente, 28 milhões para realocação a partir de maio, e o restante, 7 milhões, em 2024, claramente, os recursos em fundos vértice não tem o condão de diminuir ou afetar a liquidez dos ativos deste RPPS, pois ainda temos mais de 220 milhões com liquidez diária para o cumprimento de nossas obrigações. Outrossim, a situação do RPPS ainda é confortável no que se refere à relação Repasse X Folha de Benefícios, que gira em torno de R\$ 3.460.000,00 X R\$ 705.000,00 (Base: Junho/2022), representando a folha de benefícios cerca de 21% do repasse mensal, o que permite o investimento de 79% dos repasses recebidos para garantir um futuro saudável ao JaguarPrev. Pelas razões expostas acima, os repasses mensais poderão ser alocados em fundos vértice, e não naqueles previstos na 7ª Ata do Comitê de Investimentos, desde que as cotações dos fundos vértice superem o IPCA + 6,25%, pois em comparação com a Meta Atuarial do JaguarPrev (IPCA + 4,91%), menos a taxa de administração (0,15% a 0,20%), ainda teremos um acréscimo de mais de 1% de rentabilidade positiva. O que no atual cenário econômico caótico e sem perspectivas de



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 INVESTIMENTOS

melhora no curto prazo, trata-se de uma garantia de rentabilidade acima da meta atuarial. Na data de hoje, recebemos as expectativas das taxas de juros do BB e da CEF, conforme anexos. Permite-se que a Diretoria Executiva divida os repasses entres os fundos vértice 2024 e 2027, em ambas as instituições. Oportuno ressaltar, finalmente, que a carteira poderá sofrer ainda mais volatilidade com a aproximação das eleições (setembro a novembro de 2022). Por fim, submetemos esta ata ao Conselho de Administração, órgão máximo de decisão, para aprovação. Após, à Diretoria Executiva para cumprimento. Sem mais, por unanimidade, aprovamos a presente ata e encerramos a reunião. Eu, Tânia Candozini Russo, lavrei esta ata, que vai assinada por mim e pelos demais membros e presentes.

Patrícia Dal´Bó de Oliveira Verdi



Renata Aparecida Dias



Tânia Candozini Russo

