



# 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 9ª REUNIÃO ORDINÁRIA 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 21 de setembro de 2022, 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, Renata Aparecida Dias e Tânia Candozini Russo, conforme Portaria nº 010/2022. **3. PAUTA:** Cenário econômico das Assets de instituições financeiras, Análise Semanal, BTG Pactual, Morning Call, 02/09/22, Santander Macro Perspectivas, 09/09/22 e 16/09/2022 e Ranking de Fundos para RPPS (Anexo I); Relatórios da carteira de investimentos do mês anterior, base 31/08/22 (Anexo II); Posição da carteira atual impressa em 19/09/22 (Anexo III); Cotações fundos vértice e letras financeiras (Anexo IV); e Deliberação sobre as aplicações com os repasses do mês. **4. ASSUNTOS TRATADOS:** Diante da forte recuperação do mercado de trabalho e dos estímulos fiscais em curso, o mercado revisou as projeções para o crescimento do PIB para 2022, de 2,1% para 3,0% e para 2023, de 0,3% para 0,9%. No entanto, as incertezas aumentaram devido à falta de clareza sobre o novo arcabouço fiscal a ser seguido pelo vencedor das eleições de outubro e os sinais recentes de desaceleração da economia global. Ademais, a perspectiva de forte expansão do consumo das famílias nos próximos trimestres pode trazer pressões adicionais sobre a inflação no próximo ano, reduzindo o potencial de crescimento da economia. Em suma, existem fatores potencialmente negativos no horizonte, mas as informações mais recentes sinalizam uma atividade mais forte do que imaginávamos anteriormente. As estimativas para o IPCA de 2022 e 2023 foram revisadas para baixo. Ao longo do último mês, o IPCA de 2022 de 6,7% para 5,9%, devido à redução do preço do petróleo, ao aumento dos cortes recentes de impostos e ao ajuste baixista para a inflação de alimentos. Para 2023 o IPCA também foi revisado, de 5,4% para 5,1%, devido à manutenção no próximo ano dos cortes de impostos federais sobre combustíveis. No entanto, o impacto dessa prorrogação foi parcialmente compensado por revisão altista em nossa projeção para a inflação de preços livres devido a aumento significativo em nossa estimativa para o crescimento do PIB em 2022 e 2023. Contas externas seguem favoráveis. O investimento direto no País (IDP) alcançará US\$75 bilhões em 2022, mais do que o dobro do déficit em



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

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

#### COMITÊ DE INVESTIMENTOS

transações correntes projetado para o ano, de US\$35 bilhões (1,9% do PIB). Destaca-se ainda que a entrada líquida de dólares para o País de janeiro a agosto deste ano (US\$21 bilhões) é a segunda maior da última década, mesmo diante de um cenário de forte aversão ao risco nos mercados. A projeção para a taxa de câmbio está em R\$5,20/US\$ no fim deste ano e de R\$4,90/US\$ no fim do próximo ano. A apreciação do câmbio no próximo ano depende da implementação de uma nova regra crível de ajuste fiscal. **Política fiscal.** A expectativa para o superávit do setor público em 2022 foi de R\$95 bilhões para R\$127 bilhões (1,3% do PIB). Incorporando uma devolução maior de recursos do BNDES, a dívida bruta ao final deste ano está projetada em 75,9% do PIB. Com um ponto de partida melhor, um conjunto crível de medidas que preserve os ganhos recentes de arrecadação, e mantenha os gastos controlados, poderá levar a uma descompressão relevante do risco fiscal. O Copom sinalizou em agosto uma estratégia de juros parados por período prolongado. De fato, a taxa de juros já se encontra em nível indubitavelmente contracionista. Projeções de inflação para 2022, que chegaram a apontar para o risco de encerramento do IPCA em 10% este ano, agora começam a convergir para patamar próximo de 6% (ou menos). As expectativas também recuaram para 2023. Além disso, a despeito de núcleos e inflação de serviços ainda elevada, o cenário tem melhorado para a inflação de bens industrializados em particular diante dos sinais de normalização nas cadeias globais de valor e recuo de preço de commodities. Porém, e de forma mais importante, continuamos antecipando que um cenário de cortes da taxa Selic segue bem distante (*BTG Pactual Macro Research – 16/09/2022*). Após divulgação (no início de setembro) da produção industrial mensal para julho apresentar um crescimento de 0,6%, número em linha com o esperado pelo mercado, conhecemos, durante a semana passada, a atividade no Varejo e setor de Serviços. A pesquisa mensal de Serviços apontou para um crescimento de 1,1% no mês de julho, 6,3%, quando observado em relação ao mesmo mês do ano passado, acima dos 5,5% projetados pelo mercado. O número foi puxado por serviços relacionados aos Transportes, que avançaram 2,3%, Informação e Comunicação 1,1% e Serviços para as famílias 0,6%, enquanto Serviços administrativos variou -1,1% no mês. Para a divulgação referente ao Varejo, a pesquisa mensal do comércio aponta para uma queda, com -0,7% no mês de julho, abaixo de -0,1% projetado pelo mercado. Tivemos, então, dados setoriais mistos, com serviços ainda mostrando números melhores do que o esperado, mas Varejo e Comércio indicando alguma



## 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

fraqueza, ainda que avançando no mês. Estímulos seguem presentes na economia e gerando suporte para um avanço da atividade econômica. A restrição monetária coloca desafios para 2023 e já devemos observar uma desaceleração da atividade nos próximos meses. IBC-Br, índice de atividade mensal calculado pelo Banco Central, apresentou avanço além do esperado e se descolou das dinâmicas descritas anteriormente pela Produção Industrial, Varejo e Serviços. O crescimento foi de 1,2% para o mês de julho, com ajuste sazonal, acima de 0,4% esperado pelo mercado. **Câmbio** - O dólar acumulou alta de 2,42% ao longo da semana, encerrando a sexta-feira (16/09) cotado em R\$ 5,2882. Entre outros fatores, a moeda norte-americana repercutiu a perspectiva de uma forte postura contracionista do Fed diante das preocupações inflacionárias. **Mercados** - Durante a semana, as taxas de juros futuros avançaram ao longo de toda sua estrutura a termo, refletindo a expectativa dos investidores quanto à intensidade do aperto monetário americano na próxima super quarta. **Bolsa:** O Ibovespa acumulou queda de -2,69% ao longo da semana, encerrando a sexta-feira cotado aos 109.280 pontos. Entre outros fatores, o índice repercutiu preocupações diante da desaceleração econômica global e perspectivas contracionistas da próxima decisão de política monetária americana. Nos Estados Unidos, a divulgação de dados mais altos que o esperado de inflação ditaram o tom dos mercados, reforçando expectativas quanto a um aumento mais rigoroso da taxa de juros no país e trazendo perdas para os três principais índices acionários norte-americanos. Na semana, o S&P500 registrou queda de -4,77%, encerrando a sexta-feira cotado aos 3.873 pontos (**Por Dentro do cenário – Itaú – 19/09/2022**). Na data desta reunião ocorrerá a “super quarta”, durante a qual aguarda-se posicionamento do FED e do COPOM com relação as taxas de juros. Espera-se que os dirigentes dos bancos centrais do Brasil e dos EUA mostrem que estão vigilantes e digam isso sem temor. Este deverá ser o ponto alto de uma semana de muita volatilidade nos mercados.

**RECOMENDAÇÕES DA CONSULTORIA** – Quanto às recomendações da consultoria, foi sugerido: *“cautela ao assumir posições mais arriscadas no curto prazo, a volatilidade nos mercados deve se manter ainda sem desenhar um horizonte claro, em razão principalmente pelo nosso cenário político. Porém, os títulos públicos principalmente na parte curta, além de fundos de vértice, muitos RPPS aderiram por conta da recessão e havendo oportunidades a quem quiser ingressar. Mantivemos a não recomendação de fundos de longuíssimo prazo*



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

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

#### COMITÊ DE INVESTIMENTOS

*(IMA-B 5+) 5% em fundos de longo prazo (IMA-B TOTAL E FIDC/ CRÉDITO PRIVADO/ DEBÊNTURE) e 25% em fundos Gestão Duration. No desempenho de renda fixa, médio prazo além dos índices pês fixados (IDKA IPCA 2A e IMA-B 5) que recomendamos 5%, também podem ser feitas entradas gradativas em fundos atrelados ao IRF-M, chegando ao patamar de 10%. Quanto a exposição em curto prazo, recomendamos fundos atrelados ao CDI e também ao IRF-M1 na totalidade de 15%. Com o COPOM sinalizando que deve continuar com ciclo de alta em menor proporção e posteriormente uma manutenção se a inflação continuar resistente mediante a política de juros, pode se entender que o mercado está precificando que os índices em médio prazo irão cair, passando parte da nossa estratégia para pré-fixados. Uma alternativa que vem se mostrando forte nos últimos tempos, e que possui boa expectativa, é a diversificação em fundos de investimento no exterior, recomendamos a exposição de 10% em fundos que não utilizam hedge cambial. Quanto a fundos de ações atrelados a economia doméstica recomendamos a entrada gradativa de modo que o investidor fique atento a oportunidades da bolsa de valores, construindo um preço médio mais atrativo. Para aqueles que enxergam uma oportunidade de investir recursos a preços mais baratos, municie-se das informações necessárias para subsidiar a tomada da decisão” (Nossa Visão – 12/09/2022 – Crédito & Mercado).*

#### **PERFORMANCE DOS INVESTIMENTOS E ACOMPANHAMENTO DOS FUNDOS QUE APRESENTAM COTA NEGATIVA**

- Verificamos que a carteira de investimentos fechou o mês de agosto com rentabilidade positiva de R\$ 2.894.016,47, em porcentagem 1,05%, frente uma meta atuarial de 0,08%. No acumulado do ano (janeiro a agosto), a rentabilidade está positiva em R\$ 10.156.449,85, em porcentagem 3,91%, frente uma meta atuarial acumulada em 7,78%. Verificamos que, à exceção do CDI, IMA-B e alguns fundos de gestão ativa, em agosto os fundos de renda fixa (IMA-B 5 e IDKA 2) renderam negativamente no mês. Já na renda variável, os fundos BDR e S&P Reais, S&P500 e Bolsa americana também amargaram rentabilidade negativa, sem, contudo, afetarem a rentabilidade positiva da carteira de modo geral, principalmente em razão dos retornos positivos da maioria dos fundos de renda variável. Outrossim, cumpre esclarecer que, com relação aos títulos públicos (fundos vértice), os mesmos são marcados a mercado, logo, sujeitos à volatilidade, porém, devem entregar a rentabilidade contratada até o seu prazo final, inclusive com os depósitos de cupom



## 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

de juros semestrais. **Remanejamentos** – Em análise aos fundos Daycoval Ibovespa Ativo FI Ações e Bradesco Mid Small CAPS FI Ações, na primeira quinzena de setembro (até 16/09/2022), os fundos escolhidos para diminuir a volatilidade da carteira ainda não atingiram o patamar mínimo para resgate fixado na 4ª Ata da Reunião Extraordinária. Contudo, com a entrada de grandes volumes de recursos estrangeiros na bolsa de valores brasileira, conforme asseverado alhures, a renda variável possui expectativa de alta até o final do ano, cenário diverso daquele em que a 4ª Ata foi elaborada, assim, definimos que o resgate do Daycoval Ibovespa deixou de ser estratégico neste segundo semestre. Todavia, mantemos a necessidade de resgate total do fundo Bradesco Mid Small CAPS FI Ações, pois as empresas pequenas e médias não crescem em cenário de juros alto, como o presente. Quanto aos fundos BDR, S&P 500, Bolsa Americana e S&P Reais, avaliando o comportamento dos mesmos, a rentabilidade negativa de 2022 está próxima e/ou adentrou nos recursos investidos desde a primeira aplicação e ao longo do tempo. Apesar de sabermos da necessidade de gerenciamento da carteira, o resgate destes fundos realizaria o prejuízo, assim, não é do entendimento deste Comitê, neste momento, realizar o resgate com perdas dos recursos investidos nestes fundos. Assim, o Comitê de Investimentos deliberou pela continuidade do acompanhamento visando uma possível mudança dessa situação, mas não ficando descartada no futuro uma saída mesmo que a cota esteja negativa. **Fundos Vértice e Letras Financeiras** – Mantemos o entendimento de investir parte das aplicações com recursos novos na aquisição destes investimentos, desde que confira o pagamento de, no mínimo, +1% de rentabilidade acima da nossa meta atuarial (IPCA + 4,91% + 0,20% de Taxa de Administração), ou seja, mínimo de **IPCA + 6,25%**, com vencimento até 2023 e/ou 2024, a depender das taxas praticadas no momento da aplicação, incrementando a carteira no que se refere ao repasse mensal. Esse movimento vem se delineando acertado, pois a aquisição de títulos públicos e de letras financeiras são uma alternativa valiosa neste momento para garantir ganhos acima da meta atuarial. Contudo, as eleições são motivo de cautela, pois podem aumentar a volatilidade da carteira, o que motiva o investimento conservador quanto aos recursos novos. **Ratificação** – A Diretoria Executiva, com vistas ao recebimento de melhores taxas, adquiriu o fundo vértice da CEF com vencimento em 2023, e não 2024, como colocado na ata da reunião anterior. Considerando a motivação para o ato, além dos critérios de conveniência e oportunidade, ratificamos a



## 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

aplicação no fundo vértice CEF Brasil 2023, CNPJ 44.683.378/0001-02, realizada em 26/08/2022.

**PROJEÇÃO DE DESPESAS:** No mês de agosto foram deferidas novas aposentadorias, assim, no total, o RPPS gerencia uma folha de benefícios com 128 aposentadorias e 40 pensionistas. Os gastos mensais com a folha de benefícios de julho, cujo pagamento ocorreu no 5º dia de agosto de 2022, consubstancia o valor de R\$ 730.246,84.

**PROJEÇÃO DE RECEITAS:** O RPPS recebe sempre nas datas aprazadas, os repasses das contribuições dos servidores, patronal e suplementar (para equalização do déficit atuarial) incidentes sobre a folha de pagamentos do Município, da folha mensal do servidor cedido para o Município de Pedreira/SP e da servidora licenciada, além do Parcelamento nº 237/2021.

**APLICAÇÕES COM RECURSOS NOVOS:** Diante das perspectivas do mercado e do momento de alta volatilidade, os fundos atrelados ao CDI continuam a ser uma opção segura, assim como fundos vértice e letras financeiras. Pelo exposto, diante das incertezas políticas e fiscais, além da presente “super quarta” mencionada acima, adotamos um perfil mais conservador com os recursos novos, conforme se verá adiante. Os repasses recebidos no mês estão definidos na planilha abaixo:

<b>REPASSES – JUNHO/2022</b>			
<b>Espécie</b>	<b>Competência</b>	<b>Data Legal do Repasse</b>	<b>Valor</b>
Folha servidor cedido	Agosto/2022	20/09/2022	R\$ 3.974,81
Repassse servidora licenciada	Agosto /2022	20/09/2022	R\$ 1.051,71
Folha de servidores ativos	Agosto /2022	20/09/2022	R\$ 3.356.441,82
Parcelamento 237/2021	Setembro/2022	25/09/2022	*
<b>Total Geral Recebido</b>		<b>R\$ 3.361.468,34 + Parcelamento</b>	

De modo a atender ao Conselho de Administração e enviar esta ata para aprovação com 3 dias úteis de antecedência da reunião do referido órgão, não dispomos da informação sobre o valor da guia de parcelamento. Todos os recursos recebidos serão investidos no fundo BB Perfil Referenciado DI até a aprovação desta ata. A diferença entre as transferências abaixo definidas e o valor total do repasse fica investida no BB Perfil DI, para incrementação do fundo utilizado para o pagamento da Folha de Benefícios.



# 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

Movimentações após a aprovação da ata pelo Conselho de Administração:

Movimentações com Recursos Novos – Setembro/2022				
Fundo	CNPJ	Resolução 4963/2021	GAP/Pin 2022	Valor
Fundo Vértice CEF Brasil 2024 IV	20.139.595/0001-78	Art. 7º, I, b	R\$ 78.378.989,96	R\$ 500.000,00
Fundo Vértice BB Previd 2024	44.345.590/0001-60	Art. 7º, I, b		R\$ 500.000,00
Bradesco Premium FI RF Refer DI	03.399.411/0001-90	Art. 7º, III, a	R\$ 64.971.999,31	R\$ 1.000.000,00
Letra Financeira Safra	58.160.789/0001-28	Art. 7º, IV	R\$ 55.269.559,87	R\$ 500.000,00
Icatu Vanguarda Inflação FI RF Crédito Privado LP	19.719.727/0001-51	Art. 7º, V, b	R\$ 11.584.852,34	R\$ 500.000,00
<b>Total Aplicado</b>				<b>R\$ 3.000.000,00</b>

As opções em fundos vértice e letras financeiras devem realizar o pagamento mínimo de IPCA + 6,25%, para justificar a aplicação nestes segmentos, o que deve ser observado pela Diretoria Executiva entre os dias 27 e 28 de setembro (data da aprovação da ata pelo Conselho de Administração e data da efetiva transferência), caso contrário, os recursos devem permanecer em fundos DI aguardando oportunidade e conveniência do investimento em tais fundos.

**CONCLUSÃO:** Os investimentos com recursos novos serão realizados no dia seguinte ao da aprovação desta ata pelo Conselho de Administração, observando-se os horários e prazos de cotização dos investimentos. Por fim, submetemos as deliberações desta ata à aprovação do órgão máximo de decisão do RPPS, após, à Diretoria Executiva para cumprimento. Sem mais, por unanimidade, aprovamos a presente ata e encerramos a reunião. Eu, Tânia Candozini Russo, lavei esta ata, que vai assinada por mim e pelos demais membros e presentes.

**Wagner Ferreira de Brito**



**Renata Aparecida Dias**



**Tânia Candozini Russo**

