



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

#### **ATA DA 4ª REUNIÃO ORDINÁRIA DE 2023 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 dias do mês de abril do ano de 2023, no Gabinete da Presidência do Jaguariúna Previdência, situado na Rua Cel. Amâncio Bueno, nº 735 – Centro, em Jaguariúna/SP. **2. PRESENTES:** Wagner Ferreira de Brito, Renata Aparecida Dias e Ana Vanessa da Silva. **3. PAUTA:** Cenário econômico (Anexo I – Panorama Econômico da empresa de consultoria de investimentos Crédito & Mercado março/2023, Caixa Econômica Federal Boletim RPPS março/2023, Boletins BTG Pactual 03 e 10/04/2023, Cenário Econômico Bradesco de 06/04/2023, Estudo Econômico Banco do Brasil 31/03/2023, Santander Macro Brasil 28/03/2023 e 06/04/2023, Relatório de Mercado Focus 17, 24 e 31/03 e 06 e 14/04/2023); Relatórios da carteira de investimentos do mês anterior, base 31/03/2023, e do Trimestre (Anexo II); Guias dos Repasses (Anexo III); Comprovante de Investimentos de abril/2023 no BB Perfil (junto ao anexo III); e Deliberação sobre as aplicações com os repasses do mês. **4. ASSUNTOS TRATADOS:** Apresentação de cenário econômico de março/2023, trazido pela Dolar Bills, por *e-mail* no dia 17/04/2023: **CENÁRIO ECONÔMICO:** Juros Brasil: O Brasil segue sendo o país com o maior juro real do mundo, com uma Selic a 13,75% ao ano, contra uma expectativa de inflação de cerca de 6%. O Banco Central continua tentando trazer a inflação para a meta e sinalizou em sua última ata que para iniciar uma queda das taxas atuais de juros, ele precisa de maior previsibilidade por parte do governo com as despesas públicas; que quando descontroladas, podem trazer uma pressão inflacionária, forçando o Banco Central a manter o juro elevado por um período maior. **Arcabouço Fiscal:** O governo brasileiro tem se mostrado preocupado com a atual taxa de juros, que é detratora da atividade econômica. Para trazer maior confiança do mercado e mostrar ao Banco Central que será responsável com as despesas públicas, resolveu antecipar a proposta do arcabouço fiscal. Tal projeto estava previsto para o meio do ano. No dia 30 de março o atual Ministro da Fazenda apresentou ao mercado a proposta do governo. Desde o início do novo governo, o mercado esperava pelo projeto, pois ao compreender a forma como o governo deve arrecadar e gastar o orçamento público, tem maior previsibilidade dos rumos



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

dos quais o país deve seguir. A proposta enviada se mostrou neutra, não foi uma proposta que o mercado considera que deva reduzir rapidamente a dívida pública no curto prazo, mas também não deve aumentá-la de maneira desenfreada. Ela ainda será tramitada no congresso e pode haver alguma desidratação contra a proposta do governo, mas já se pode notar uma queda nas taxas de juros de mercado por conta de uma maior previsibilidade com o atual governo e a moeda brasileira se valorizando frente ao dólar. Caso isto permita que o Banco Central sinalize queda nas taxas de juros e menos risco Brasil no curto prazo, pode ser muito benéfico para a Bolsa de Valores e para fundos atrelados a inflação como os IMA-B 5. Ibovespa: O Ibovespa fechou o mês de março de 2023 com uma queda de 2,91%, aos 101.882,20 pontos por conta do cenário externo e do cenário interno, mas como mencionado acima, com o novo arcabouço fiscal podendo permitir que o banco central reduza as taxas de juros mais a frente, isto pode ser muito benéfico para a bolsa que historicamente tem excelentes resultados em cenários de queda da taxa de juros. Cenário externo: Os juros americanos continuam altos para conter a inflação, porém o mercado se animou ao ver que os dados de março mostram uma inflação anual desacelerando. Caso este cenário siga ocorrendo, isto pode fazer com que o FED sinalize uma queda das taxas de juros no cenário adiante, o que deve trazer maior liquidez global a ativos de risco, caso as taxas de juros americanas comecem a ficar menos atrativas o que pode ser benéfico a países emergentes como o Brasil caso o governo faça a sua lição de casa, por exemplo, passando no congresso este novo arcabouço fiscal. Complementarmente, os investidores também acompanham a disponibilidade por parte das instituições financeiras que, desde o início deste mês tivemos alguns bancos que decretaram falência. Embora por conta da experiência obtida pelos bancos centrais dado a última crise bancária em 2008, as autoridades monetárias agiram rápido para trazer liquidez aos bancos com problemas, para que se evite uma crise financeira global. Este fator também é relevante, pois para evitar maiores prejuízos as instituições financeiras, os bancos centrais podem começar a reduzir os juros para evitar prejuízos contábeis nos bancos como aconteceu, por exemplo, com o Silicon Valley Bank (SVB). Sobre o Silicon Valley Bank (SVB): No início do mês foi possível ver a quebra do Silicon Valley Bank (SVB), o 16º maior banco comercial dos Estados Unidos. Uma das principais razões para a quebra do banco foi a decisão de investir os depósitos dos clientes em títulos da dívida, que foram impactados com a alta de



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

juros americanos. Para simplificar, o SVB possuía US\$ 80 bilhões em títulos atrelado a inflação, com a taxa média contratada de inflação + 1,5%, com vencimentos maiores que 10 anos. Com o aumento da taxa de juros nos EUA, este mesmo título é oferecido aos investidores a taxas que pagam inflação + 5% para os mesmos vencimentos, o que causa um impacto grande de marcação a mercado nestes títulos. Contabilmente, o banco pode registrar os investimentos de longo prazo marcados na curva. No fim de 2022 estes investimentos por parte do banco valiam US\$ 91 bilhões, mas com o resgate em massa de alguns investidores, muitos advindos de startups que precisavam destes valores a vista, os valores atualizados (marcação a mercado) valiam US\$ 76 bilhões, ou seja, US\$15 bilhões a menos do "valor oficial", fazendo com que o banco vendesse estes títulos com valores de mercado, sofrendo uma alta desvalorização e registrando este prejuízo em seus balanços. E as estratégias sugeridas pela Dolar Bilss: Fundos de Ações Valor: diante do cenário elencado acima, caso a bolsa de valores suba, fundos de ações da estratégia valor tendem a buscar as melhores oportunidades e através da compra de ações com valor justo descontado, historicamente entregam rentabilidades acima do índice Ibovespa. Damos por exemplo o ano de 2019 onde o Ibovespa subiu 31% e fundos desta estratégia como o Tarpon GT e Guepardo subiram 51% e 99% respectivamente. IMA-B e IMA-B 5: Com os títulos públicos de curto prazo pagando hoje valores acima da meta atuarial dos RPPS e com uma expectativa de redução das taxas de juros no Brasil no cenário a frente, isto faz com que os fundos IMA-B 5 que são formados por títulos de inflação de até 5 anos de vencimento, entreguem ótimo risco retorno. Pois, caso haja uma inflação resiliente a parte de inflação do título protege a carteira e caso haja uma redução das taxas de juros brasileiras, eles também podem trazer resultados muito positivos acima da meta na marcação a mercado, tornando ele um ativo essencial para parcela relevante da carteira de Renda Fixa visando diminuir sua volatilidade. Hoje contamos com o fundo da Porto Seguro IMA-B 5 nesta estratégia. Alocação dinâmica: Diante do cenário elencado acima em que se começa a projetar maior previsibilidade por parte do projeto orçamentário do novo governo, um fundo alocação dinâmica se torna muito interessante, pois o gestor deste fundo consegue de maneira ativa alongar ou encurtar a carteira e assim conseguir rentabilidades que podem ser obtidas numa eventual queda das taxas de juros, ao mesmo tempo que conseguem defender a carteira encurtando-a, caso venham notícias negativas imprevisíveis. Hoje trabalhamos com o fundo



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

de alocação dinâmica do Banco Daycoval. Já segundo o site Infomoney, visitado hoje, as 12:25 horas, Arcabouço fiscal: flexibilidade, exceções e receita projetada são pontos de atenção em projeto entregue ao Congresso. O projeto de lei complementar que trata do arcabouço fiscal, encaminhado pelo presidente Luiz Inácio Lula da Silva (PT) ao Congresso Nacional na última terça-feira (18), trouxe os detalhes aguardados por agentes econômicos sobre a regra que deverá substituir o teto de gastos. O texto confirma boa parte do que foi apresentado pelo ministro da Fazenda, Fernando Haddad (PT), há cerca de três semanas. A regra combina uma meta de resultado primário e limites para o crescimento das despesas públicas em relação à evolução das receitas, excluindo o montante arrecadado com concessões e permissões, dividendos e participações e exploração de recursos naturais. Os limites são individualizados para cada Poder da República e todos os parâmetros são definidos na Lei de Diretrizes Orçamentárias (LDO). O governo Lula estabeleceu como compromisso um déficit de 0,5% do Produto Interno Bruto (PIB) em 2023, equilíbrio no ano seguinte e superávit de 0,5% e 1% em 2025 e 2026, respectivamente. Durante o período, o intervalo de tolerância estabelecido foi de 0,25 ponto percentual para cima ou para baixo. Do lado dos gastos públicos, o governo definiu o intervalo de 0,6% a 2,5% os limites mínimo e máximo para a evolução real de um ano para outro. Respeitando esses limites, o fator de ajuste das despesas de um ano para outro será de 70% do crescimento das receitas no exercício anterior. Ele pode cair para 50% caso o governo não atinja os objetivos de resultado primário previamente estabelecidos por ele. Neste caso, o presidente também precisa enviar uma carta ao Congresso Nacional explicando os motivos de ter ficado abaixo da banda inferior da meta e as medidas que serão tomadas para retomar a trajetória esperada. Todos os números podem ser alterados por outro governo no futuro, mas a filosofia da regra se mantém, em um esforço para tornar a regra permanente e ajustável aos diferentes ciclos políticos, acomodando distintas ideologias que sejam consagradas pelas urnas. Uma das novidades foi a definição dos critérios de ajuste para a regra das despesas. No caso da correção inflacionária, será levada em conta a variação do Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de janeiro a junho somada ao estimado na mensagem do Poder Executivo que encaminhar o Projeto de Lei Orçamentária Anual (PLOA) de julho a dezembro. O novo marco fiscal também estabelece valor mínimo para investimentos públicos, que considera o Orçamento de 2023 com correção inflacionária para



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

cada exercício. O texto prevê, ainda, que, caso o resultado primário exceda o limite superior do intervalo de tolerância da meta estabelecida, o governo federal poderá ampliar as despesas em valor equivalente a até o montante excedente. Nesta hipótese, tais despesas ampliadas não serão computadas na meta de resultado primário prevista. Os recursos deverão ser destinados a investimentos públicos, por meio da abertura de crédito suplementar, mas não podem entrar no cálculo para os valores mínimos deste grupo. A regra estabelece um limite para o “bônus” de recursos em investimentos públicos, fixado em R\$ 25 bilhões. O teto vale entre os anos de 2025 e 2028 e corresponde a pouco mais de 1/3 do Orçamento reservado para investimentos em 2023 (R\$ 71 bilhões). O limite é corrigido pela inflação de janeiro de 2023 a dezembro do exercício anterior a que se referir a LOA. Por fim, o texto também traz um conjunto de 13 exceções à regra de limite de despesas. Boa parte deles diz respeito a regras constitucionais, que não poderiam ser modificados por um projeto de lei complementar. São os casos de transferências a estados e municípios e precatórios. Mas houve restrição a capitalização de empresas estatais, que agora só poderá ficar fora da regra em caso de companhias não financeiras e não dependentes. O *site* Infomoney também apontou que Ibovespa recuou cerca de 1,5%, aos 104,5 mil pontos, dólar sobe para R\$ 5,06 e juros futuros (DIs) avançam por toda a curva. Dólar comercial sobe 1,40%, a R\$ 5,045, na máxima do dia foi a R\$ 5,063. Banco Central ressalta que prêmio de risco vai aumentar caso meta de inflação seja alterada. Conforme o *site* do IBGE, consultado nesta data, as 13:50 horas, no que concerne à inflação, o IPCA do último mês foi de 0,71% e no acumulado de 12 meses 4,65%. Já o INPC de março ficou em 0,64%.

**PERFORMANCE DOS INVESTIMENTOS:** Verificamos que a carteira de investimentos fechou o mês de março com rentabilidade positiva, mantendo-se as aplicações em fundos atrelados ao DI. Em reais, a rentabilidade da carteira foi de R\$ 2.997.960,22, já em porcentagem 0,96%, frente a uma meta atuarial de 1,17%. No acumulado do ano (janeiro a março/2023), o retorno está positivo em R\$ 7.340.573,30, em porcentagem 2,41%, frente a uma meta atuarial acumulada em 3,37%. Total da carteira em 31/03/2023 R\$ 314.177.871,14.

**ACOMPANHAMENTO DOS INVESTIMENTOS FEITOS POR INTERMÉDIO DA DISTRIBUIDORA GRID:**



## Fundo Especial de Previdência Social

### JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Conforme determinação do Conselho de Administração, segue acompanhamento do fundo de investimento Icatu Vanguarda IBX FI Ações (lâmina). O parecer já emitido pela empresa Crédito e Mercado foi no sentido de não realizar resgate de recursos aportados em fundos de investimentos que foram distribuídos pela Grid, já que as decisões, tais como, compra e venda de ativos, são realizadas pelos gestores (no caso, Icatu Vanguarda), não havendo envolvimento do distribuidor. Mas que, o inquérito contra a Grid, pode acarretar risco à imagem do RPPS, concernente à reputação da empresa, além do risco de oscilação de mercado em decorrência de acontecimentos diários que fazem com que haja mudanças nos preços dos ativos. O retorno acumulado desse investimento segue abaixo:

- Icatu Vanguarda IBX FI Ações: Administrado pela BEM, gerido pela ICATU, custodiado pelo Banco Bradesco:

ACOMPANHAMENTO DOS RETORNOS		
Acumulado até 31/01/2023	-R\$ 128.922,10	Negativo
Acumulado até 31/03/2023	-R\$ 169.418,43	Negativo

Assim que o retorno se mostrar positivo (sem prejuízo), resgataremos o valor, conforme já aprovado pelo Conselho de Administração.

**PROJEÇÃO DE DESPESAS:** O RPPS continua a deferir novas aposentadorias e pensões, ampliando as despesas mensais de forma contínua.

**PROJEÇÃO DE RECEITAS:** Repasses das contribuições dos servidores e do Município (patronal e suplementar para equalizar o déficit atuarial), folha mensal de março, folha mensal do servidor cedido e da servidora licenciada, além do parcelamento.

**DAS APLICAÇÕES APROVADAS NA ÚLTIMA REUNIÃO DO CA:** Conforme aprovado na reunião ordinária do Conselho de Administração, do dia 28/03/2023, as aplicações efetivadas foram as seguintes, cujas rentabilidades, no mês de março, também seguem informadas:

Fundo	CNPJ	Valor aplicado	Rentabilidade em março (% e R\$)*
Bradesco Premium FI RF Ref. DI	03.399.411/0001-90	1.000.000,00	1,11% / R\$ 225.921,56
Santander Inst Premium FIC RF Ref. DI	02.224.354/0001-45	1.000.000,00	1,09% / R\$ 269.901,02
Safrá Executive 2 FI RF	10.787.645/0001-69	1.000.000,00	1,12% / R\$ 164.737,29
BB Perfil FIC RF Ref. DI	13.077.418/0001-49	R\$ 702.124,21	0,59% / R\$ 40.592,01



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

		(restante que permaneceu aplicado)	
<b>Total</b>		<b>R\$ 3.702.124,21</b>	<b>R\$ 701.151,88</b>

\*segundo relatório da Crédito e Mercado emitido pelo site em 18/04/2023, as 14:25 horas.

**APLICAÇÕES COM RECURSOS NOVOS:** Diante da situação política nacional e das perspectivas do mercado, os fundos atrelados ao CDI e ao IRF – M 1 continuam a ser uma opção menos arriscada. Portanto, aplicaremos os repasses novos nos seguintes fundos e valores discriminados abaixo:

<b>REPASSES – ABRIL/2023</b>			
<b>Espécie</b>	<b>Competência</b>	<b>Data Legal do Repasse</b>	<b>Valor</b>
Folha servidor cedido	Março/2023	20/04/2023	R\$ 4.192,23
Repasse servidora licenciada – patronal	Março/2023	20/04/2023	R\$ 713,84*
Repasse servidora licenciada – segurado	Março/2023	20/04/2023	R\$ 353,64
Folha de servidores ativos (mensal)	Março/2023	20/04/2023	R\$ 3.440.705,28*
Parcelamento 237/2021 (parcela 27/40)	Abril/2023	25/04/2023	R\$ 291.756,15*
<b>Total Geral</b>			<b>R\$ 3.737.721,14</b>

\* Na data da reunião, ainda não havia ocorrido o efetivo pagamento. Trata-se de projeção de recebimento.

Por conseguinte, face ao momento econômico que não se alterou significativamente, mantemos o entendimento das aplicações em fundos atrelados ao CDI e ao IRF – M 1, cujos rendimentos foram todos positivos no último trimestre, levando em conta a carteira deste RPPS.

<b>APLICAÇÕES – ABRIL/2023</b>			
<b>Fundo</b>	<b>CNPJ</b>	<b>Resolução 4963/2021</b>	<b>Valor a ser Aplicado no momento da entrada</b>
BB Perfil FIC RF Ref. DI	13.077.418/0001-49	Art. 7º, III, a	GRCP + Repasses de Servidores Cedidos e Licenciados + Parcelamento 237/2021
<b>TOTAL</b>			<b>R\$ 3.737.721,14</b>



# Fundo Especial de Previdência Social

## JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

Rua: Cel. Amâncio Bueno, 735 – Centro – Jaguariúna/SP – 13910-009

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Movimentações após a aprovação da ata pelo Conselho de Administração			
Fundo	CNPJ	Resolução 4963/2021	Valor
Bradesco Premium FI RF Ref. DI	03.399.411/0001-90	Art. 7º, III, a	R\$ 1.000.000,00
Itau Institucional Global Dinamico FIC RF LP	32.972.942/0001-28	Art. 7º, III, a	R\$ 1.000.000,00
Safrá Executive 2 FI RF	10.787.645/0001-69	Art. 7º, III, a	R\$ 1.000.000,00
BB Perfil FIC RF Ref. DI	13.077.418/0001-49	Art. 7º, III, a	R\$ 737.721,14 (restante que permanece aplicado)
<b>Total da Aplicação</b>			<b>R\$ 3.737.721,14</b>

Os recursos, quando recebidos, são investidos no fundo BB Perfil DI (exceto casos com outras previsões já autorizadas). Após a aprovação desta ata, ocorre a transferência dos valores aos fundos definidos para os novos investimentos. A diferença entre os repasses e as transferências fica investida no BB Perfil DI, para incrementação do fundo utilizado para o pagamento da Folha de Benefícios.

**6. 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, Ana Vanessa da Silva, secretária designada, lavrei esta ata, que vai assinada por mim e pelos demais membros e presentes.

**Wagner Ferreira de Brito**



**Renata Ap. Dias**



**Ana Vanessa da Silva**