



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 5ª 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 maio 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 abril/2023, Caixa Econômica Federal Boletim RPPS abril/2023, Boletins BTG Pactual 24/04/2023 e 08/05/2023, Cenário Econômico Bradesco de 28/04/2023, Estudo Econômico Banco do Brasil 15/05/2023, Santander Macro Brasil 05/05/2023, Relatório de Mercado Focus 20 e 28/04 e 05 e 12/05/2023); Relatórios da carteira de investimentos do mês anterior, base 28/04/2023; 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 abril / 2023, trazido pela Dolar Bills, por *e-mail* no dia 08/05/2023: **CENÁRIO ECONÔMICO:** Cenário externo: O mercado segue de olho na economia americana e é esperado que o FED encerrará o ciclo de alta de juros após a alta de 0,25 p.p. anunciada dia 03/05. Como o efeito da política monetária é defasado, a persistência da inflação e do mercado de trabalho ainda aquecido nos Estados Unidos sinalizam que o FED deve manter os juros alto por mais tempo, o que torna a liquidez global mais concentrada nos títulos de dívidas americanos, tornando-se mais atrativos. É interessante observar que qualquer sinalização de queda de taxa de juros ao longo do tempo deve fazer com que os investidores comecem a aumentar a procura por ativos de maior risco, podendo ser interessante para países emergentes. Outro fator importante foi o crescimento da China no primeiro trimestre, ficando acima do previsto pelo mercado. Isso favorece países como o Brasil, que tem a China como seu principal parceiro comercial na exportação de commodities. Cenário Interno (Juros e Inflação): O relatório Focus divulgado dia 02/05 mostrou que a expectativa dos analistas para a taxa Selic para este ano vem diminuindo nos últimos meses, atualmente em 12,50% ante 12,75% no mês passado e 10% para 2024, sinalizando uma



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

tendência de queda das taxas de juros praticadas no país. Na reunião do COPOM do dia 03/05 o Banco Central manteve a Selic no patamar de 13,75%. Embora ele ainda se mostre preocupado com a inflação, sinalizou que em seus modelos, com a Selic no patamar de 13,75% ao ano por muito tempo, a inflação de 2024 fica abaixo da meta, o que dá margem para que se comece a pensar em uma possível queda da taxa de juros. Também sinalizou que viu como positivo o fato de o governo ter enviado o modelo de arcabouço fiscal ao congresso, pois mostra um comprometimento com as contas públicas, podendo dar mais previsibilidade aos modelos do Banco Central em conduzir a inflação para a meta, mas também ressaltou que segue de olho na inflação global que pode impactar seu modelo. Ibovespa: O principal índice da bolsa de valores brasileira encerrou abril aos 104.431,63 pontos, com um retorno positivo de 2,50%. No ano ainda acumula perda de 4,83%. Vale ressaltar que os anos mais rentáveis da bolsa brasileira se deram em ciclos de queda da Selic, como, por exemplo, nos anos de 2016 a 2019, em que a Selic caiu de 14,25% ao ano para 6,50%. Isso ocorre por conta de o investidor buscar mais risco para rentabilizar seu patrimônio. No período a bolsa teve um ganho acumulado de mais de 200%. Conforme observado acima, há uma expectativa de que o Banco Central ainda este ano comece o ciclo de queda, possibilitando que a renda variável tenha ganhos expressivos. Outro fator que corrobora esta tese é a bolsa de valores estar sendo negociada próximo de 5x o lucro das companhias que compõe o índice Bovespa. A média histórica é o índice ser negociado de 10 a 15x este lucro. E as estratégias sugeridas pela Dolar Bilss: CDI: Com as atuais taxas de juros os fundos CDI seguem sendo interessantes para a carteira, pois mesmo que a taxa Selic termine o ano a 12,50%, como o mercado espera, o patamar fica bem acima da expectativa de inflação que segue em torno de 6%. Logo a Selic neste cenário deve bater a meta atuarial. 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 uma ótima relação de risco x 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 (conforme esperado) eles também podem trazer resultados muito positivos acima da meta na marcação a mercado. Isto torna ele um ativo essencial para parcela relevante da carteira de Renda Fixa, visando proteger



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

a carteira e diminuir sua volatilidade. 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 interessante. O gestor deste fundo consegue de maneira ativa alongar ou encurtar a carteira de acordo com as expectativas de mercado. Assim consegue perseguir rentabilidades que podem ser obtidas numa eventual queda das taxas de juros, ou defender a carteira encurtando-a, caso venham notícias negativas imprevisíveis. Fundos de Ações Valor: Com uma possível queda da taxa de juros a bolsa se torna mais atrativa. Fundos de ações da estratégia Valor tendem a buscar as melhores oportunidades e através da compra de ações com valor justo descontado que historicamente entregam rentabilidades acima do índice Bovespa. Exemplo no ano de 2019 onde o Ibovespa subiu 31% e fundos desta estratégia como o Tarpon GT e Guepardo subiram 51% e 99% respectivamente. Num paralelo com as recomendações da Crédito e Mercado, face à alta taxa Selic, os títulos públicos federais tornam-se atrativos ao RPPS e a mantém a cautela quanto aos novos aportes em fundos de longuíssimo prazo (IMA B 5+), recomendando realocações gradativas de até 10% em fundos de longo prazo, em especial IMA Geral. Recomenda ainda a exposição dos fundos Gestão Duration. No médio prazo, recomenda índices pós fixados (IDKA 2A e IMA-B 5), tendo em vista estarem atrelados à inflação atualmente elevada. No curto prazo, recomenda fundos atrelados ao CDI e em especial o IRF-M1. Recomenda aquisição gradativa de títulos privados (Letra Financeira e CDB). Quanto ao exterior, recomenda realocações em fundos que não utilizam hedge cambial face a expectativa que a taxa de juros dos EUA em breve se estabilizará.

PERFORMANCE DOS INVESTIMENTOS: Verificamos que a carteira de investimentos fechou o mês de abril com rentabilidade positiva, mantendo-se as aplicações em fundos atrelados ao DI. Em reais, a rentabilidade da carteira foi de R\$ 3.013.239,94, já em porcentagem 0,95%, frente a uma meta atuarial de 0,94%. No acumulado do ano (janeiro a abril/2023), o retorno está positivo em R\$ 10.353.813,24, em porcentagem 3,39%, frente a uma meta atuarial acumulada em 4,35%. Total da carteira em 28/04/2023 R\$ 320.040.743,07.

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
Acumulado até 28/04/2023	-R\$ 142.704,73	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 abril, folha mensal do servidor cedido e dos servidores licenciados, parcelamento, devolução de imposto de renda (anexo, Protocolo PMJ 021376/2022), ingresso de recurso face ao término do prazo dos Fundos BB Tít Púb IPCA FI RF Previdenciário e Caixa Brasil 2023 Tít Púb FI RF.

DAS APLICAÇÕES APROVADAS NA ÚLTIMA REUNIÃO DO CA: Conforme aprovado na reunião ordinária do Conselho de Administração, do dia 25/04/2023, as



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

aplicações efetivadas foram as seguintes, cujas rentabilidades, no mês de abril, também seguem informadas:

Fundo	CNPJ	Valor aplicado	Rentabilidade em abril (R\$)*
Bradesco Premium FI RF Ref. DI	03.399.411/0001-90	R\$ 1.000.000,00	R\$ 184.974,24
Itau Institucional Global Dinamico FIC RF LP	32.972.942/0001-28	R\$ 1.000.000,00	R\$ 36.455,95
Safra Executive 2 FI RF	10.787.645/0001-69	R\$ 1.000.000,00	R\$ 121.794,29
Caixa Brasil IMA B 5 Títulos Públicos FI Renda Fixa LP	11.060.913/0001-10	R\$ 3.511.012,99	R\$ 148.092,61
BB Perfil FIC RF Ref. DI	13.077.418/0001-49	R\$ 737.721,14 (restante que permanece aplicado)	R\$ 26.196,58
		R\$ 368,15 (restante que permanece aplicado)	
Total		R\$ 7.249.102,28	R\$ 517.513,67

*segundo relatório da Crédito e Mercado recebido por e-mail no dia 15/05/2023.

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:

REPASSES – MAIO/2023			
Espécie	Competência	Data Legal do Repasse	Valor
Folha servidor cedido	Abril/2023	20/05/2023	R\$ 4.192,23
Repasse servidora licenciada – patronal	Abril/2023	20/05/2023	R\$ 820,93
Repasse servidora licenciada – segurado	Abril/2023	20/05/2023	R\$ 406,69*
Repasse servidor licenciado – patronal	Abril/2023	20/05/2023	R\$ 1.644,10*
Repasse servidor licenciado – segurado	Abril/2023	20/05/2023	R\$ 814,49
Folha de servidores ativos (mensal)	Abril/2023	20/05/2023	R\$ 4.045.915,56
Parcelamento 237/2021 (parcela 28/40)	Maio/2023	25/05/2023	R\$ 294.816,38*
Devolução imposto de renda (Protocolo PMJ 021376/2022)	Set e Out/2022	-	R\$ 2.232,05
BB Tít Púb IPCA FI RF Previdenciário	-	16/05/2023	R\$ 12.770.013,01 + 401.534,67



Fundo Especial de Previdência Social

JAGUARIÚNA PREVIDÊNCIA

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

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

COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Caixa Brasil 2023 Tít Púb FI RF	-	16/05/2023	R\$ 17.699.094,75
Total Geral			R\$ 35.221.484,86

* 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 mês, levando em conta a carteira deste RPPS.

APLICAÇÕES – MAIO/2023			
Fundo	CNPJ	Resolução 4963/2021	Valor a ser Aplicado no momento da entrada
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 + devolução IR + término prazo fundos
TOTAL			R\$ 35.221.484,86

Movimentações após a aprovação da ata pelo Conselho de Administração			
Fundo	CNPJ	Resolução 4963/2021	Valor
RF TP Vértice 2024	49.964.484/0001-88		R\$ 20.000.000,00
Caixa 2027 X	50.642.114/0001-03		R\$ 10.000.000,00
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
Safra Executive 2 FI RF	10.787.645/0001-69	Art. 7º, III, a	R\$ 1.000.000,00
Santander Inst Premium FIC RF Ref DI	02.224.354/0001-45	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\$ 1.221.484,86 (restante que permanece aplicado)
Total da Aplicação			R\$ 35.221.484,86

Este comitê optou pelo investimento de R\$ 30 mi em fundos de vértice para buscar o cumprimento da meta atuarial. Quanto ao fundo vértice 2027, a orientação da empresa Crédito e Mercado, através da Sra. Simone, foi no sentido de manter parte da aplicação em fundo de maior duração, haja vista a perspectiva de diminuição da inflação em 2024 (anexo proposta dos fundos enviadas pelas instituições financeiras). Destaque-se que, no dia da aplicação, as taxas poderão estar maiores ou menores.

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



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

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