



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 7ª 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 20 dias do mês de julho 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:** Patrícia Dal’Bó de Oliveira Verdi, Renata Aparecida Dias e Ana Vanessa da Silva. **3. PAUTA:** Cenário econômico (Anexo I – Panorama Econômico da empresa de consultoria de investimentos Crédito & Mercado junho/2023, Caixa Econômica Federal Boletim RPPS junho/2023, Boletins BTG Pactual 26/06 e 10/07/2023, Cenário Econômico Bradesco de 07/07/2023, Estudo Econômico Banco do Brasil 29/06/2023, Santander Macro Brasil 07 e 14/07/2023 e Carta Mensal julho/2023, Relatório de Mercado Focus 23/06 e 30/06 e 07 e 14/07/2023; Relatórios da carteira de investimentos do mês anterior, base 30/06/2023; Guias dos Repasses (Anexo III); Comprovante de Investimentos no BB Perfil (junto ao anexo III); e Deliberação sobre as aplicações com os repasses do mês. **4. ASSUNTOS TRATADOS:** Tendo por base a Carta de Conjuntura do IPEA (https://www.ipea.gov.br/cartadeconjuntura/wp-content/uploads/2023/07/230705_cc_59_nota_33_visao_geral.pdf), verifica-se que o desempenho da economia brasileira tem surpreendido positivamente nos últimos meses. As expectativas para o crescimento econômico têm sido sistematicamente revistas para cima, em meio a uma inflação declinante desde o início do ano. Contribuíram para este resultado tanto fatores externos quanto internos. No plano internacional, o primeiro aspecto relevante diz respeito à reabertura da economia chinesa e resiliência das economias ocidentais ante o cenário de aperto monetário, elevando a demanda externa por commodities brasileiras. O segundo aspecto relevante refere-se ao aumento da participação de mercado dos produtores brasileiros no comércio internacional de soja e petróleo, antes atendido por outros concorrentes. Soma-se a isso o fato de que, embora as cotações das commodities estejam em queda, seus preços relativos permanecem elevados, superiores aos do período pré-pandemia, reforçando a competitividade da soja e do petróleo brasileiros. No plano doméstico, a demanda interna tem sido influenciada por duas forças distintas e que vão em sentidos opostos. A primeira refere-se aos efeitos defasados da política monetária contractionista. A segunda vincula-se à política fiscal contracíclica, compensatória e de caráter expansionista. No embate entre essas duas forças, a manutenção por período prolongado de taxas de juros muito elevadas por parte da autoridade monetária configura-se como o vetor que



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

pressiona o nível de atividade para baixo, uma vez que as taxas de juros no mercado de crédito alcançaram o valor médio anualizado de 45%. Por sua vez, as medidas fiscais implementadas desde a transição de governo correspondem ao vetor que impulsiona o nível de atividade econômica para cima, auxiliando a sustentação da renda das famílias, além de viabilizar os investimentos públicos e o consumo do governo. Com efeito, o poder de compra da massa de rendimentos do trabalho tem crescido substancialmente, sobretudo quando são considerados os efeitos dos benefícios sociais, ainda que essa expansão tenha se dado a taxas decrescentes nos últimos meses. Não obstante, dois elementos geram incertezas sobre o desempenho da economia brasileira no futuro próximo. O primeiro decorre da fragilidade financeira das famílias, endividadas em linhas de crédito caras e com o maior comprometimento para o pagamento do serviço da dívida (juros e amortização) desde 2007. No que se refere ao segundo, chama a atenção o alto custo para financiar capital de giro das empresas, sugerindo, igualmente, uma piora dos indicadores de fragilidade financeira, especialmente no setor varejista. Um aspecto peculiar do período recente refere-se ao aumento nas quantidades exportadas de commodities, simultaneamente a uma queda de seus preços internacionais. Nota-se, ademais, que a economia brasileira tem experimentado um processo de valorização cambial. Tal fato é resultante de múltiplos fatores. O primeiro está relacionado ao aumento da liquidez internacional que, associado ao elevado diferencial entre juros domésticos e externos, pressiona o câmbio para baixo. O segundo decorre de maiores fluxos comerciais de câmbio, enquanto o terceiro remete a uma melhora, na margem, dos fluxos de investimento direto no país. Essa deflação de commodities, conjugada à valorização cambial, tem sido importante fator na redução das pressões inflacionárias no último trimestre. Com efeito, há uma deflação dos preços no atacado que contribui para a desinflação dos preços ao consumidor. Diante desses fatos, a perspectiva de início de trajetória de queda paulatina na taxa de juros Selic no segundo semestre do ano deve incidir positivamente sobre os gastos privados, sobretudo em 2024. No lado da oferta, o setor industrial vem de processo de histerese, em que diversos ramos continuam operando com nível de produção menor que no período pré-pandemia. Chamam especial atenção o caso dos bens duráveis e, sobretudo, o dos bens de capital, cujas quedas na margem foram bastante expressivas. Tais fatos sugerem a existência de uma baixa demanda por bens industriais e um baixo dinamismo dos investimentos privados. Por sua vez, o setor agropecuário tem conseguido escoar a colheita da supersafra no segundo trimestre do ano, mantendo o vigor usual, ainda que esse dinamismo não deva se verificar



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

com a mesma intensidade nos meses subsequentes. Dessa forma, observamos que a conjuntura econômica tem um cenário externo favorável tanto para a demanda por commodities brasileiras quanto para o processo de desinflação observado nos índices de preço. O mix de política econômica que prevalece esse ano junta política monetária contracionista e política fiscal atuando de forma compensatória e anticíclica. Essa conjugação de fatores justifica a revisão de projeções no sentido de melhor perspectiva para o crescimento do produto interno bruto (PIB) e para a redução da inflação. Conforme *site* Infomoney, o Ibovespa fechou em queda de 0,25% nesta quarta-feira (19), aos 117.552 pontos, em um dia marcado, principalmente, pelo recuo das commodities. O principal índice da Bolsa brasileira, com isso, destoou do que foi visto nos Estados Unidos, onde os maiores *benchmarks* fecharam em leve alta. No mercado de câmbio, também em um dia marcado pela volatilidade, o dólar comercial fechou a quarta-feira (19/07) em baixa ante o real, com a moeda brasileira sendo favorecida pelo avanço de commodities agrícolas como a soja e o milho nos mercados internacionais, importantes produtos de exportação do Brasil. O dólar comercial fechou em queda de 0,48%, a R\$ 4,785 na compra e 4,786 na venda. O IPCA de junho registrou queda de -0,08% e nos últimos 12 meses está acumulado em 3,16%. O índice Bovespa encerrou o mês em alta de +9,00%, aos 118.087, o melhor resultado mensal desde dezembro/2020. Com a alta, o indicador virou para +7,61% no acumulado do ano. Lá fora, as bolsas norte-americanas fecharam próximas à estabilidade. O S&P 500, maior referência do mercado de ações norte-americano, avançou +0,60% em reais, enquanto o Nasdaq 100 Index, que reflete o desempenho das maiores empresas norte-americanas não financeiras, registrou avanço de +0,71%. Já o MSCI World, que reflete o desempenho médio das bolsas no mundo, teve alta de +0,18%, também em reais. Na contramão, o dólar comercial recuou -5,60% frente ao real no período, e encerrou o mês cotado a R\$ 4,789. Junho foi mais um mês de resultados positivos para os ativos de riscos, com a queda dos juros futuros no Brasil beneficiando os mercados. Além da bolsa, o melhor investimento no mês, a classe de renda fixa também mostrou retorno positivo, especialmente os títulos atrelados à inflação e pré-fixados, que se valorizam quando os juros futuros caem. Os fundos compostos por títulos de dívida de empresas, os chamados créditos privados, também têm se aproveitado do fechamento dos juros, apesar de terem sofrido no início do ano com a revelação de uma fraude contábil bilionária nas Americanas e os problemas financeiros da Light. A reunião de junho do COPOM manteve a taxa Selic inalterada em 13,75%, porém a ata da reunião traz em seu texto que uma parte do colegiado formado pela maioria,



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

avaliou que a continuidade da queda da inflação pode possibilitar uma queda dos juros na reunião de agosto. Nos EUA, apesar da interrupção do aumento do juro pelo FED na reunião de junho, o colegiado sinalizou que deverá subir o juro mais um pouco. Os sinais de que o processo desinflacionário está avançando foram o ponto central da decisão, porém, a atividade econômica tem mostrado resiliência e o mercado de trabalho segue aquecido. O Panorama Econômico da empresa Crédito e Mercado (junho/2023), apontou que no mercado financeiro os índices relacionados à renda fixa apresentaram rendimento positivo, destaque para o IDKA 20A (IPCA) e o IMA-B 5+ e que na Bolsa, o Ibovespa teve um mês de forte alta, impulsionado pelas perspectivas de melhora na política monetária e fiscal. No Relatório Econômico Nossa Visão (10/07/2023), a Crédito e Mercado, recomenda-se os títulos públicos federais aos RPPS's, principalmente em prazos curtos, com cautela em longo prazo como o IMA-B 5+. Recomendou realocação gradativa em fundos com prazos mais extensos, especialmente em títulos pré e pós-fixados, como o IMA-Geral. Aconselhou fundos de Gestão Duration, aproveitando estratégia de gestão ativa. Para o médio prazo, recomendou IDKA IPCA 2ª e IMA B-5. Quanto ao curto prazo, a sugestão é CDI e IRF-M1. Aconselhou adquirir Letra Financeira e CDB. Quanto ao exterior, a palavra é cautela, face a discussão quanto ao teto de dívida americana que poderá gerar impactos e correções no mercado acionário. Quanto aos fundos de ações da economia doméstica, permanece a sugestão de entrada de forma gradual.

PERFORMANCE DOS INVESTIMENTOS: Verificamos que a carteira de investimentos fechou o mês de junho com rentabilidade positiva, mantendo-se as aplicações em fundos atrelados ao DI. Em reais, a rentabilidade da carteira foi de R\$ 7.218.231,94, já em porcentagem 2,18%, frente a uma meta atuarial de 0,33%. No acumulado do ano (janeiro a junho/2023), o retorno está positivo em R\$ 22.705.821,10, em porcentagem 7,31%, frente a uma meta atuarial acumulada em 5,41%. Total da carteira em 30/06/2023 R\$ 338.891.185,68.

ACOMPANHAMENTO DOS INVESTIMENTOS FEITOS POR INTERMÉDIO DA DISTRIBUIDORA GRID:

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.



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

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
Acumulado até 31/05/2023	-R\$ 93.035,26	Negativo
Acumulado até 30/06/2023	+R\$ 35.852,44	Positivo

Assim, o retorno se mostrou positivo (sem prejuízo). Solicitamos autorização para a efetivação do resgate total (D+3), conforme já aprovado pelo Conselho de Administração e aplicação junto ao fundo BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP. Importante salientar que o valor a ser resgatado e posteriormente aplicado poderá sofrer alteração face à mudança de mês e carência de resgate. Informamos ainda que foram solicitadas análises de novos fundos à assessoria de investimentos. Portanto, assim que finalizadas as análises solicitadas, será sugerido o envio dos recursos aos fundos novos e/ou aos já existentes.

RESGATE			APLICAÇÃO		
Fundo	CNPJ enquadramento resolução	Valor – R\$	Fundo	CNPJ enquadramento resolução	Valor R\$
Icatu Vanguarda IBX FI Ações (D+3, Benchmark IBX)	06.224.719/0001-92 Art. 8º, I	1.615.655,00*	BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP	13.077.418/0001-49 Art. 7º, III, a	1.615.655,00*

*Valor poderá sofrer alterações.

O Comitê sugere que não seja solicitado o resgate se, no dia da solicitação do resgate, o retorno esteja se demonstrando negativo.



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

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 junho, folha mensal do servidor cedido e dos servidores licenciados, parcelamento.

DAS APLICAÇÕES APROVADAS NA ÚLTIMA REUNIÃO DO CA: Conforme aprovado na reunião ordinária do Conselho de Administração, do dia 27/06/2023, as aplicações efetivadas foram as seguintes, cujas rentabilidades, no mês de junho, também seguem informadas:

Fundo	CNPJ	Valor aplicado	Rentabilidade em junho (R\$)*
Safra IMA FIC Renda Fixa	10.787.822/0001-18	R\$ 750.000,00	116.296,10
Bradesco Institucional IMA-B Títulos Públicos FIC Renda Fixa	10.986.880/0001-70	R\$ 750.000,00	424.908,97
Bradesco Premium FI Renda Fixa Referenciado DI	03.399.411/0001-90	R\$ 500.000,00	260.522,33
Safra Executive 2 FI Renda Fixa	10.787.647/0001-69	R\$ 500.000,00	199.696,46
Daycoval Alocação Dinâmica FI Renda Fixa	12.672.120/0001-14	R\$ 500.000,00	34.054,00
Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FI Renda Fixa LP	11.060.913/0001-10	R\$ 500.000,00	188.490,81
Vinci Selection Equities FI Ações	15.603.945/0001-75	R\$ 250.000,00	1.197.257,89
AZ Quest Small MID CAPS FIC Ações	11.392.165/0001-72	R\$ 250.000,00	217.915,13
BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP	13.077.418/0001-49	R\$ 66.520,60 (restante que permaneceu aplicado)	38.914,34
Total		R\$ 4.066.520,60	R\$ 2.678.056,03

*segundo relatório da Crédito e Mercado.

APLICAÇÕES COM RECURSOS NOVOS: Diante da situação política nacional e das perspectivas do mercado, os fundos atrelados ao CDI, IMA B, IMA B 5 e ao IRF – M 1 continuam a ser uma opção menos arriscada. Além disso, face à orientação para aportes em renda variável de forma gradativa, conforme a assessoria Crédito e Mercado, também destinaremos valores a esse segmento. A escolha dos fundos a serem aplicados deu-se pela análise do “Retorno dos Investimentos” (junho/2023), que se encontra junto do Relatório Analítico da Crédito e Mercado. Portanto, aplicaremos os repasses novos nos seguintes fundos e valores discriminados abaixo:



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

REPASSES – JULHO/2023			
Espécie	Competência	Data Legal do Repasse	Valor
Folha servidor cedido	Junho/2023	20/07/2023	R\$ 4.192,23
Repasse servidora licenciada – patronal	Junho/2023	20/07/2023	R\$ 767,38
Repasse servidora licenciada – segurado	Junho/2023	20/07/2023	R\$ 380,16*
Repasse servidor licenciado – patronal	Junho/2023	20/07/2023	R\$ 1.644,10
Repasse servidor licenciado – segurado	Junho/2023	20/07/2023	R\$ 814,49
Folha de servidores ativos (mensal)	Junho/2023	20/07/2023	R\$ 3.945.955,80
Parcelamento 237/2021 (parcela 30/40)	Julho/2023	25/07/2023	R\$ 297.850,13*
Total Geral			R\$ 4.251.604,29

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

APLICAÇÕES – JULHO/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
TOTAL			R\$ 4.251.604,29

Movimentações após a aprovação da ata pelo Conselho de Administração			
Fundo	CNPJ	Resolução 4963/2021	Valor
Safrá IMA FIC Renda Fixa	10.787.822/0001-18	Art. 7º, I, b	R\$ 500.000,00
Bradesco Institucional IMA-B Títulos Públicos FIC Renda Fixa	10.986.880/0001-70	Art. 7º, I, b	R\$ 500.000,00
Bradesco Premium FI Renda Fixa Referenciado DI	03.399.411/0001-90	Art. 7º, III, a	R\$ 750.000,00
Safrá Executive 2 FI Renda Fixa	10.787.647/0001-69	Art. 7º, III, a	R\$ 500.000,00
Santander Institucional Premium FIC Renda Fixa Referenciado DI	02.224.354/0001-45	Art. 7º, III, a	R\$ 750.000,00
Caixa Brasil IMA-B 5 Títulos Públicos FI Renda Fixa LP	11.060.913/0001-10	Art. 7º, I, b	R\$ 500.000,00
Daycoval Ibovespa Ativo FI Ações	13.155.995/0001-01	Art. 8º, I	R\$ 500.000,00
BB Perfil FIC Renda Fixa Referenciado DI Previdenciário LP	13.077.418/0001-49	Art. 7º, III, a	R\$ 251.604,29 (restante que permanece aplicado)
Total da Aplicação			R\$ 4.251.604,29

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



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

fica investida no BB Perfil DI, para incrementação do fundo utilizado para o pagamento da Folha de Benefícios.

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.

Patrícia Dal’Bó de Oliveira Verdi
Membro Suplente



Renata Ap. Dias
Membro Titular



Ana Vanessa da Silva
Membro Titular