



## CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA - IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

### Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - CIPERON

#### ATA Nº. 008/CIPERON - REUNIÃO ORDINÁRIA/2017

Data: 01 de AGOSTO de 2017

Horário: 08:00 horas

Local: Sede do IPERON – Sala de Reuniões

Membros presentes:

Roney da Silva Costa - Membro - Presidente-Coordenador Executivo dos Fundos-CPA-10

Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira - Presidente IPERON – CPA - 10

Adailton Silva Lima – Membro - Representante Conselho Administração – CPA - 10

Alexandro Pinheiro de Almeida - Representante Conselho Fiscal – CPA - 10

Raiclin Lima da Silva - Representante Conselho Administração – CPA – 10.

Maria Conceição Mascarenhas - Secretária

Ordem do Dia:

1. Análise Macro Econômico (28/07/2017) ;
2. Analisar eventuais movimentações na carteira de investimentos, decorrente ou já existente;
3. Outros assuntos diversos da carteira.

Encaminhamentos:

Declarada aberta a 8ª (oitava) reunião ordinária do Comitê de Investimentos, o Coordenador do Fundo e membro Presidente do CIPERON, Roney da Silva Costa, deu boas vindas e agradeceu a todos pela seriedade que os membros do Comitê vêm conduzindo os trabalhos.

Em seguida fez a leitura da pauta do dia, que passou a ser apresentada na seguinte ordem:

*Jumma*



## CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA - IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

### Item 01 da ordem do dia - Análise Macro Econômica (28/07/2017)

Na maior economia do mundo, houve mais um passo de seu Banco Central em direção à normalização da política monetária. O FOMC ("Copom americano") elevou a taxa básica de juros para o intervalo de 1,00% a 1,25% a.a., conforme nós e todo o mercado esperávamos. O comunicado e as projeções pós-reunião levantaram dúvidas sobre a continuidade do ritmo em setembro, uma vez que houve redução da projeção da taxa de desemprego de longo prazo da economia americana (de 4,7% para 4,6%). Na Europa, a eleição no Reino Unido surpreendeu. Havíamos comentado na última carta que a margem do partido de Theresa May vinha se reduzindo no final de maio - diminuiu tanto que não obteve maioria na Câmara. Naturalmente, o resultado piorou o apoio de May e vem levando a protestos contra a primeira-ministra e sua política de austeridade fiscal. Na Zona do Euro, os indicadores de atividade seguem fortalecidos, e o presidente do Banco Central Europeu, Mario Draghi, passou a sinalizar que a política monetária será normalizada. Este processo ocorrerá, muito provavelmente, de maneira lenta e gradual - caso contrário, poderá colocar a economia global em recessão. Na China, os resultados de maio, divulgados em junho, vieram mistos, com destaque para os investimentos, cujo ritmo desacelerou de 8,8% para 8,6%. Por outro lado, houve aceleração das importações e das exportações, o que reduziu o superávit comercial do país. A tendência segue de desaceleração do ritmo de atividade, mas, ao menos neste ano, de maneira lenta e gradual. O Brasil viu em junho os dados de maio sendo divulgados mostrando uma economia com alguma continuidade na recuperação do crescimento, que vinha sido apresentada no primeiro trimestre (liderada pela agropecuária e, em menor medida, pela indústria). Entretanto, os indicadores antecedentes de junho sugerem que esta recuperação deve se moderar, em linha com o que escrevemos em nossa Carta Mensal de Maio. Acreditamos que a incerteza causada pela crise política fará com que o ritmo de recuperação diminua. Ao final deste mês, o Banco Central apresentou o Relatório Trimestral de Inflação com projeções ainda mais otimistas sobre a desaceleração da inflação. A taxa projetada para o 1º trimestre deste ano caiu a 3,8%, vindo de 4,0%, enquanto a de 2018 se manteve em 4,5%. Mesmo com o Banco Central já projetando uma inflação mais baixa, o resultado oficial de junho ficou bem

*Vermaut*



## CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA - IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

abaixo da estimativa: -0,23%, contra -0,10% projetados. A verdade é que junho de 2017 foi um mês histórico, com a menor inflação de toda a história da economia brasileira – fruto de boas decisões políticas e de política econômica. Embora os membros do Copom tivessem sinalizado na Ata e no comunicado de sua última reunião que poderiam reduzir o ritmo de corte da taxa Selic, acreditamos que nas próximas duas reuniões o corte de juros será de 100 bps por reunião, e que haverá um corte derradeiro de 75 bps. Assim, ao final deste ano, o juro básico brasileiro estará em 7,5% a.a. Em junho, houve também uma medida histórica por parte do Conselho Monetário Nacional, de definir metas de inflação menores para o Brasil nos próximos anos. Uma meta menor com expectativas ancoradas representam mais um fator que possibilita a redução dos juros nominais.

A condução da política fiscal deve seguir mais desafiadora do que a da política monetária. Para cumprir a meta de resultado primário deste ano, o governo terá de contar com receitas extraordinárias, realizar um contingenciamento de gastos e, muito provavelmente, elevar a carga tributária. Ainda não está claro qual “mix” será escolhido. O Brasil já está com um orçamento relativamente apertado, com pouco espaço para contingenciamentos adicionais (uma mudança efetiva nos gastos do governo depende da realização de mudanças estruturais, como Reformar a Previdência). Para piorar, o presidente tenta evitar a debandada de sua base aliada no Congresso via liberação de emendas parlamentares – mais gastos – com o objetivo final de impedir seu próprio afastamento. As receitas extraordinárias têm, por sua própria característica, uma natureza fortemente aleatória e não são simples de serem previstas. Por fim, o aumento da carga tributária é algo obviamente rejeitado pela população, tem uma característica inflacionária, e pode reduzir a já combatida popularidade de Temer.

Enfim, a economia brasileira está muito mais saudável do que esteve há um ano, mas depende da realização de mudanças estruturais – com destaque para a Reforma da Previdência. Uma mudança de governo possibilitará, ao menos, a aprovação desta Reforma.

*Handwritten signature in blue ink*

*Handwritten signature in blue ink*



## CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA - IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

### Renda Fixa

As incertezas domésticas continuam assombrando o cenário local. Temos riscos político, fiscal e até criminal, com as denúncias que não pouparam nem o Presidente Temer e vêm piorando o quadro de incertezas desde o evento Joesley, no mês de maio. A grande preocupação é a de que o governo foque na sua elaboração de sua defesa e não dê a devida atenção à agenda de reformas. O mercado teme que estas, se acontecerem ainda em 2018, terão seu conteúdo bem esvaziado, principalmente a Reforma da Previdência. As curvas de juros apresentaram queda no mês de junho entre 2% e 3,5%. Isso não foi re2exo de um ambiente mais tranquilo e otimista. Mas sim, resultou das projeções de in2ação mais fraca e continuidade do ciclo de cortes de juros. O que, em última instância, resulta de uma constatação de que o crescimento econômico será lamentável para os próximos anos.

O dólar se valorizou perante o real, subindo 1,99% e terminando o mês cotado a R\$ 3,3082, depois de ter atingido o pico de R\$ 3,3362 no dia 22 de junho.

### Renda Variável

O mês de junho nos evidencia que o aprofundamento da crise política, pós delação-JBS e pós denúncia da PGR contra Michel Temer começa a impactar na atividade econômica, atrasando a recuperação da recessão econômica em função da agenda política que, anterior aos fatos, já era lenta e agora está praticamente parada. De certa forma esse sentimento foi observado na Bolsa, com o Ibovespa praticamente estável no mês (0,30%). Acreditamos que esse movimento no mercado ocorreu por termos um contexto doméstico confuso e imprevisível, pesando para o lado negativo; porém com viés positivo no front externo, que por questões de liquidez global, melhora das economias desenvolvida e conseqüentemente boa 2uxo de capital aos países emergentes no geral, culminaram por conseqüência neste cenário doméstico neutro. Pensando para a frente ainda vemos esse 2uxo externo positivo para o investimento, **vemos uma chance maior do custo de capital das empresas continuar** caindo devido à força da recessão e à diminuição das pressões in2acionárias; mas também uma sensação de desconforto pela

*Handwritten notes and signatures:*  
- A large blue bracket underlines the text "vemos uma chance maior do custo de capital das empresas continuar".  
- The name "Jomaut" is written in blue ink above the signature.  
- There are several blue ink signatures and initials at the bottom right of the page.



## CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA - IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

iminência de novas denúncias, delações que comecem a impactar diretamente na conduta econômica e fiscal do país que ainda é lastro de complacência dos investidores e participantes de mercado para com o país.

Fonte: SMI Consultoria

### **Item 02 da ordem do dia - Movimentações na carteira de investimentos:**

Desta forma o senhor Roney informou que nas contas arrecadoras do Fundo Previdenciário Capitalizado, existem saldos no montante de R\$ 9.000.000,00 (nove milhões de reais).

### **Deliberações:**

- Quanto à aplicação dos novos recursos disponível no Fundo Previdenciário Capitalizado, em face da solicitação e o cenário atual, sugere mantermos a estratégia de não utilizar fundo de liquidez no fundo Previdenciário e iniciarmos alocações que visem obter ganhos por ocasião de um novo ciclo de redução de taxa de juros e pela característica do Fundo Capitalizado, desta forma os membros do comitê de investimento aprovaram por unanimidade alocar R\$ 9.000.000,00 (nove milhões de reais) no fundo Caixa Brasil Títulos Públicos IRFM-1

**Item 03 - Outros assuntos diversos da carteira** - Foi colado em pauta à discussão a respeito da situação do Fundo BELSUL 500 FIDC SENIOR, na qual ficou deliberado que será solicitado junto a Consultoria informações acerca da atual condição do fundo. O Sr. Roney, informou que no mês de Junho/2017, carteira dos fundos se comportaram conforme dados abaixo:

**Fundos Previdenciário Financeiro em Junho/2017 (retorno) - R\$ 7.631.481,30**  
(sete milhões, seiscentos e trinta um mil, quatrocentos oitenta um reais e trinta centavos)

Financeiro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho
Retorno	10.281.894,96	14.969.624,61	12.348.899,95	6.671.154,11	5.373.309,53	7.631.481,30



## CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA - IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

**Saldo Fundo financeiro até Junho de 2017 - R\$ 1.054.113.262,14 (um bilhão, cinquenta quatro milhões, cento e treze mil, duzentos sessenta dois reais e quatorze centavos)**

**Fundo Previdenciário Capitalizado em Junho/2017 (retorno) - R\$ 6.876.592,99 (seis milhões, oitocentos setenta seis mil, quinhentos e noventa dois reais e noventa e nove centavos)**

Financeiro	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril	Maió	Junho
Retorno	10.281.894,96	12.799.392,06	9.294.790,29	3.303.888,17	2.161.332,68	6.876.592,99

**Saldo financeiro (Capitalizado) até Junho de 2017 - R\$ 788.738.203,82 (setecentos oitenta e oito milhões, setecentos trinta oito mil, duzentos três reais e oitenta dois centavos)**

*Sumant*



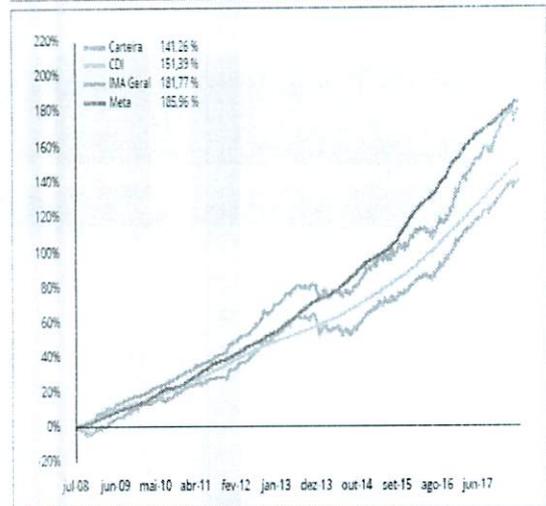
# CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA – IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

## SMI CONSULTORIA DE INVESTIMENTOS RENTABILIDADE DA CARTEIRA (EM %)

Mês	Carteira	CDI	IMA G	Meta	% CDI	% IMA G	% Meta
Janeiro	1,31	1,09	1,80	0,91	121%	73%	145%
Fevereiro	1,58	0,87	2,26	0,73	182%	70%	217%
Março	1,20	1,05	1,22	0,81	115%	99%	149%
Abril	0,55	0,79	0,29	0,57	69%	190%	95%
Mai	0,41	0,93	0,01	0,85	44%	3.250%	49%
Junho	0,79	0,81	0,82	0,19	97%	96%	421%
Julho							
Agosto							
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
<b>Total</b>	<b>5,97</b>	<b>5,66</b>	<b>6,55</b>	<b>4,11</b>	<b>106%</b>	<b>91%</b>	<b>145%</b>

Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (acumulado)



Carteira x Indicadores em 2017

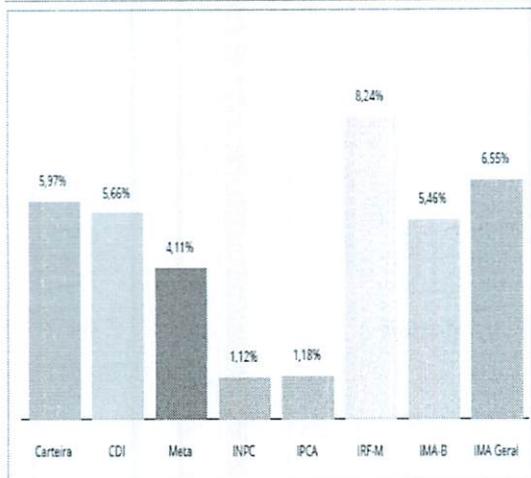
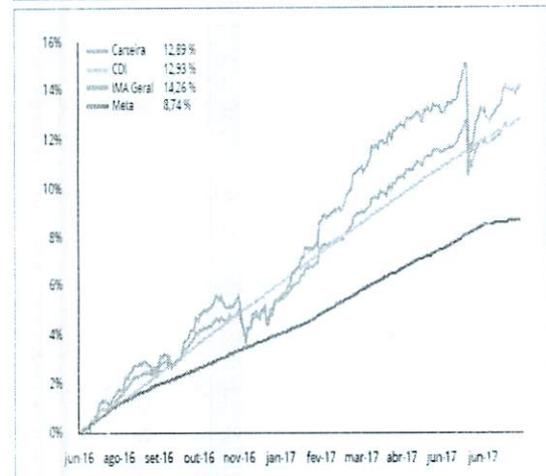


Gráfico Rentabilidade da Carteira x CDI x IMA Geral x Meta (em 252 dias úteis)



### Comentário do Quadro acima:

No mês de Junho/2017 a carteira obteve 0,79%

A Meta Atuarial Junho /2017 foi de 0,19%

No acumulado a Meta Atuarial é de 4,11% e a carteira de investimentos (consolidada) de janeiro a Junho é de 5,97%, ou seja 145% da meta.

*Handwritten signatures and initials:*

*Sum aut*

*[Signature]*

*[Signature]*

*[Signature]*



# CIPERON

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO ESTADO DE RONDÔNIA – IPERON  
COMITÊ DE INVESTIMENTOS DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO  
ESTADO DE RONDÔNIA - CIPERON

A carteira de investimentos dos Fundos Previdenciário Financeiro e Capitalizado encontram-se “ENQUADRADOS”, em relação à Resolução n. 3.922/2010 e dentro da Política Anual de Investimentos 2017 do Instituto, conforme segue abaixo:

SMI		ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA EM RELAÇÃO À RESOLUÇÃO 3.922 E À POLÍTICA DE INVESTIMENTO 2017				
ARTIGO	TIPO DE ATIVO	TOTAL (R\$)	RESOLUÇÃO	PI	% DA CARTEIRA	STATUS
7º	Segmento Renda Fixa	1.758.473.300,15	100%	100%	94,5%	✓
I, a	Titulos do Tesouro Nacional	.	100%	50%	0,0%	✓
I, b	Fundos de Investimento 100% TTN (IMA e IDKA)	1.213.244.664,92	100%	100%	65,2%	✓
II	Operações Compromissadas	.	15%	0%	0,0%	✓
III, a	Fundos de Investimento (IMA e IDKA)	699.496,74	80%	60%	0,0%	✓
III, b	Fundos de Índices (IMA e IDKA)	.	80%	40%	0,0%	✓
IV, a	Fundos de Investimento Renda Fixa ou Referenciados	483.939.022,81	30%	30%	26,0%	✓
IV, b	Fundos de Índices Renda Fixa ou Referenciados	.	30%	30%	0,0%	✓
V, a	Poupança	.	20%	0%	0,0%	✓
V, b	Letras Imobiliárias Garantidas	.	20%	20%	0,0%	✓
VI e VII	FIDC Aberto, Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	60.630.175,68	15%	15%	3,3%	✓
VI	FIDC Aberto	.	15%	15%	0,0%	✓
VII	FIDC Fechado, Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	60.630.175,68	5%	5%	3,3%	✓
VII, a	FIDC Fechado	1.917,28	5%	5%	0,0%	✓
VII, b	Fundos Renda Fixa ou Referenciados (Crédito Privado)	60.628.258,40	5%	5%	3,3%	✓
8º	Segmento Renda Variável	101.648.840,06	30%	30%	5,5%	✓
I	Fundos de Investimento Referenciados em ações	.	30%	13%	0,0%	✓
II	Fundos de Índices Referenciados em Ações	.	20%	10%	0,0%	✓
III	Fundos de Investimento em Ações	9.827.247,22	15%	10%	0,5%	✓
IV	Fundos de Investimento Multimercado	32.877.996,72	5%	5%	1,8%	✓
V	Fundos de Investimento em Participações	15.669.180,80	5%	5%	0,8%	✓
VI	Fundos de Investimento Imobiliário	43.274.415,32	5%	5%	2,3%	✓
9º	Imóveis Vinculados ao RPPS	.	100%	100,0%	0,0%	✓
20º	Conta Corrente (Disponibilidades Financeiras)	1.014,61	100%	100%	0,0%	✓
<b>TOTAL DA CARTEIRA</b>		<b>1.860.123.154,82</b>		<b>100%</b>		

A carteira encontra-se enquadrada de acordo com a Resolução 3.922 do CMN e a Política de Investimento vigente.

*Handwritten signatures and initials:*  
- A large blue signature on the left.  
- A blue signature "Jomau" in the center.  
- Blue initials "AP" and "AB" below the signature.  
- A blue scribble on the right.





LISTA DE PRESENÇA

Reunião Ordinária do Comitê de Investimentos (CIPERON) de 2017

Reunião realizada às 8:00 horas do dia 01 de agosto de 2017.

NOMES	ASSINATURA
Roney da Silva Costa Presidente/Comitê Investimentos	
Adailton Silva Lima Membro/Comitê Representante Conselho Administração	
Alexandro Pinheiro de Almeida Membro/Comitê Representante Conselho Fiscal	
Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira Membro/Comitê Presidente IPERON	
Raiclin Lima da Silva Membro/Comitê Representante Conselho Administração	

Maria Conceição Mascarenhas  
Secretária/Comitê Investimentos