



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 DA 3ª REUNIÃO ORDINÁRIA/2016

Data: 08 de março de 2016

Horário: 11:00 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

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 do (s) CALL semanal para o RPPS (07/03/2016);
2. Analisar eventuais movimentações na carteira de investimentos, decorrente ou já existente;
3. Análise na carteira de investimentos;

Encaminhamentos:

Declarada aberta a terceira 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 presença de todos, e diante dos presentes parabenizou os membros do comitê a **Presidente do IPERON a senhora Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira** e o **Membro do comitê o senhor Raiclin Lima da Silva**, pela



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

aprovação no exame da **Certificação Profissional ANBIMA CPA-10** e na oportunidade foram parabenizado pelos membros que compõem o Comitê.

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

Deliberação:

Item 01 da ordem do dia - Análise do (s) CALL semanal para o RPPS (07/03/2016).

RENDA FIXA O que Aconteceu? Março começou com o cenário político impactando muito o mercado financeiro! A bolsa disparou, o dólar despencou, a curva de juros fechou bem! A redução das taxas dos títulos, em especial dos mais longos, fez com que em pouquíssimos dias os IMAs se valorizassem. O gatilho para a euforia do mercado foi a Operação Lava Jato! Na quinta-feira, vazou uma parte da delação premiada de Delcídio Amaral (ex-senador do PT, que foi inclusive líder do governo no Senado), que colocou uma série de acusações sobre a presidente Dilma e o ex-presidente Lula. Depois, na sexta, o mercado amanheceu com a notícia de que Lula foi conduzido coercivamente (sem poder escolher se queria ir ou não) pela Polícia Federal para prestar depoimento sobre a Lava Jato. O mercado, então, passou a ver que aumentaram as chances de a presidente Dilma realmente cair e, ainda, começou a acreditar que, numa próxima eleição, as chances de Lula ser eleito ficaram ainda menores. Como o mercado acredita que com o PT no poder o país vai continuar afundando, comemorou as notícias divulgadas no final da semana! Chamou muita atenção o fato de que a curva de juros e o dólar caíam mesmo com dados muito ruins sendo divulgados para a economia. O indicador econômico mais importante, o PIB (produto interno bruto), mostrou que a economia brasileira encolheu 3,8% em 2015 (estávamos esperando -3,9%). Enquanto isso, o Copom manteve a Selic, mas a decisão não foi unânime: 6 votos a favor da manutenção e 2 votos por uma elevação da taxa em 0,50 p.p. Como esperávamos, o comunicado deu peso à atividade econômica, em detrimento do combate à inflação. A agenda desta semana é bem forte, com destaque para o IPCA e o INPC na quarta-feira e a Ata do Copom na quinta. O IPCA deve vir alto (acima de 1,1%) e pressionar as projeções de inflação. A ata do Copom deve dar mais



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

detalhes sobre o posicionamento dos membros do Copom sobre seus próximos passos, que tendem a ser de manutenção da Selic nos 14,25% a.a. Também na quinta-feira, o Banco Central Europeu deve anunciar medidas de estímulo monetário para a Zona do Euro – o que trará mais liquidez e trazer algum dinheiro para os países emergentes. Onde Investir: Houve poucas mudanças nas projeções do Focus, que mostrou o mercado ainda esperando a Selic estável em 14,25% até o final do ano, e a Selic sendo cortada logo no início de 2017, fechando o ano em 12,50%. A respeito do cenário político, o mais importante é conseguirmos separar o “coração” da “razão”. Ainda que haja motivos para acreditar que a presidente Dilma deve cair e que provavelmente outro governo será melhor para a economia do país, não temos como saber ao certo quanto tempo levaria uma mudança de governo (via impeachment ou cassação de mandato) e, o mais importante, quanto tempo o próximo governo vai demorar para conseguir implementar medidas estruturantes para a economia brasileira (reforma da previdência e melhora da composição do gasto público). Estamos acompanhando de perto o cenário político, mas podemos sempre ser surpreendido com notícias que não podem ser antecipadas, como uma renúncia de Dilma (nos parece improvável), outros desdobramentos da operação Lava Jato, etc. Em um cenário de mudança de Presidente, certamente teríamos alteração no Copom e, provavelmente, um novo presidente formaria um Comitê mais preocupado em controlar a inflação do que o Comitê atual. Isso significa que uma mudança de governo pode trazer aumento na taxa Selic, fazendo com que os títulos mais curtos apresentassem taxas mais elevadas e os títulos longos taxas mais estáveis com tendência de queda. Do momento de fechamento do mercado de juros no “dia do Delcídio” (quinta feira) até o caminhar de hoje (segunda feira) as taxas não estão muito distantes, vejamos o DI 2021 apresentava taxa de 14,99% e agora está com taxa de 14,91%, bem longe dos 14,46% da mínima da última sexta feira. Este movimento pede cautela. Desta forma, por uma série de eventos políticos que afetarão ainda mais o quadro econômico, colocamos viés de venda no IMA-B e alocação em CDI e IRF-M1. Esta semana decidiremos se realizaremos esta estratégia. **RENDA VARIÁVEL** O que aconteceu? A percepção de risco país em relação ao Brasil segue em queda diante da possibilidade de mudanças e renovação política. A operação Lava Jato de fato chegou no Palácio do Planalto após o vazamento da delação de Delcídio do Amaral, onde os nomes de, Dilma e Lula, foram citados em vários momentos determinantes



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

da investigação. Evidentemente, a valorização de quase 18% na semana anterior se mostra muito atípica em termos de volatilidade, podendo-se considerar reversão de posições vendidas, predileção do mercado em comprar momentum e baixos múltiplos P/L em relação a qualidade e o fundamento. Contudo, podemos considerar pela agressividade deste movimento pouca sustentabilidade e forte especulação, pois ainda temos a considerar a degradação econômica doméstica diante do quadro fiscal comprometido com aumento do custo país e o Congresso Nacional inerte ao ajuste das contas públicas. No âmbito internacional que na semana passada, para nós, ficou em segundo plano, teve destaque a queda do compulsório chinês e a melhora substancial do preço do minério ao passo que os EUA “tira o pé” do acelerador para o ciclo de alta dos juros diante dos movimentos de outros importantes Bancos Centrais e de preocupações com a China, ainda que seus dados econômicos estejam vindo gradativamente positivos. Na Análise Técnica o Ibovespa reagiu em relação ao fluxo financeiro da semana. Após o rompimento de resistência dos 42.800 pontos foram rompidas, com uma abertura de forte tendência de alta, as resistências em 45.000, 48.500, testando os 50.000 pontos. Caso este movimento em caráter especulativo tenha uma nova onda (fluxo) compradora, inicialmente teremos objetivo nos 52.400 pontos. Para o lado da queda termos suporte mais firme nos 45.000, mas ainda com manutenção da tendência de alta devido a força do mercado nos últimos dias. Índice (%) Mar Ibovespa 14,70 IBRX-50 14,19 Consumo 6,14 Dividendos 17,36 Financeiro 21,24 IGC 9,95 Small Caps 9,12 IFIX – FII Imobiliários 2,37, As opiniões contidas neste CALL são baseadas em julgamento e estimativas e estão, portanto, sujeitas a mudanças. (fonte SMI Consultoria de Investimentos).

Item 02 da ordem do dia - Analisar eventuais movimentações na carteira de investimentos, decorrente ou já existente. Desta forma, o Senhor Roney informou o montante de recursos disponíveis nas contas arrecadoras do **Fundo Previdenciário Capitalizado** o montante de R\$ 5.000.000,00 (cinco milhões de reais), para aplicação no Fundo Capitalizado, seguindo a estratégia aprovado pelo CIPERON, foi sugerido pelo consultor alocar os recursos no fundo **BB Previdenciário X Títulos Públicos**. Dado que o cálculo atuarial do Fundo Financeiro, aponta para a necessidade de **PRIORIZAR** a



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

liquidez frente aos compromissos previdenciários, foi solicitado pelo Sr. Roney o registro em ata, que apesar de haver “espaço” HOJE, nos limites relativos as aplicações em FII (Fundos de Investimentos Imobiliários) e em FIP (Fundo de Investimentos em Participações), a princípio, nada deverá ocorrer mais aplicações nesse tipo de fundo, exceto é claro, o que já foi subscrito. Isso visa não desenquadrar o IPERON, dos limites imposto pela legislação e pela PI – Política de Investimentos da entidade, dado que o fundo Financeiro representa hoje 2/3 do patrimônio líquido do IPERON, e deverá ter seu saldo financeiro reduzido de forma drástica em curto espaço de tempo.


Item 03 da ordem do dia - Análise na carteira de investimentos - O presidente do CIPERON solicitou que o consultor da SOMMA Investimentos, que comentasse o resultado da carteira de investimento do IPERON. No início da sua apresentação o Sr. Ricardo, fez uma explanação de como o cenário político e econômico se deterioraram ao longo do ano. O resultado desse momento bastante difícil, que na opinião unanime dos participantes, seguirá ao longo de 2016, com reflexo ainda muito negativos em 2017. O Sr. Ricardo destacou que no ano de 2015, o rendimento auferido pelos fundos financeiros e capitalizados do IPERON foi de **R\$ 151.858.544,75** (cento e cinquenta e um milhões, oitocentos e cinco e oito mil, quinhentos e quarenta e quatro reais e setenta e cinco centavos). O retorno consolidado da carteira foi de 12,56%, tendo o IMA G se valorizado em 9,32% e o CDI em 13,23%. O descontrole das contas públicas e a aceleração dos preços levaram o IPCA a 10,67% no ano. Por consequência, a meta fechou o ano em 17,89%. A estratégia de utilizada em 2015 continuará a ser aplicada em 2016, priorizando a liquidez no fundo financeira e alongando as aplicações no fundo capitalizadas. Após essas considerações o Sr. Ricardo fez uma apresentação do cenário econômico onde demonstra que na visão da consultoria, o cenário de inflação e de desaquecimento da economia se dará por muito tempo. Complementando os assuntos do dia, foi apresentada publicação da agencia Reuters Brasil, com o presidente da ABRAPP, onde o mesmo comenta o cenário difícil que os fundos de pensão terão pela frente, pelo menos até 2017 e que a título de exemplo, o Sr. José Ribeiro Pena Neto,

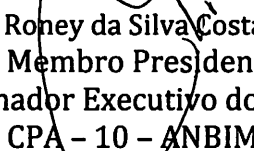



CIPERON


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

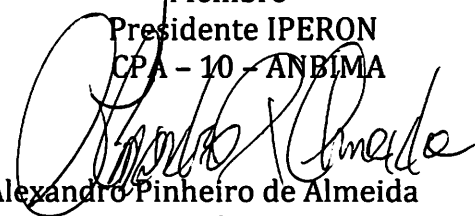
presidente da referida entidade, relata que fundos de pensão como Previ e Petros, devem fechar 2015 com rentabilidade em torno de 8,70%, muito aquém das suas necessidades atuárias. Também foi constatado em publicação na Agência Investidor On Line, artigo da empresa RiskOffice, que atua na consultoria de investimentos para RPPS, que a mediana de retorno em 2015 dos seus clientes (54 regimes próprios), foi de 10,04%. Essas informações vêm ratificar que o ano de 2015, foi um ano muito difícil para os gestores de regimes próprios de previdência.

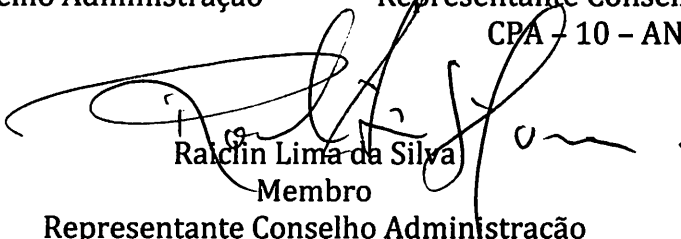
Nada mais havendo a tratar, o Coordenador do Fundo e Membro Presidente do Comitê de Investimentos, agradeceu a presença de todos e deu por encerrada às 12:51hs, a 3ª reunião ordinária, da qual eu,  Maria Conceição Mascarenhas, secretária e designada para secretariar essa reunião, lavrei a presente ata que será assinada pelos membros presente.


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


Adailton Silva Lima
Membro
Representante Conselho Administração


Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira
Membro
Presidente IPERON
CPA - 10 - ANBIMA


Alexandro Pinheiro de Almeida
Membro
Representante Conselho Fiscal
CPA - 10 - ANBIMA


Raiclin Lima da Silva
Membro
Representante Conselho Administração
CPA - 10 - ANBIMA



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

Conceição
Maria Conceição Mascarenhas
Secretária