



ATA DA 12ª REUNIÃO ORDINÁRIA DO ANO DE 2015

Aos 04(quatro) dias do mês de Dezembro de 2015 (dois mil e quinze), às 15hs. (quinze horas), na Sala de Reunião do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia - IPERON, situado na Avenida Sete de Setembro, 2557 – Bairro Nossa Senhora das Graças, nesta capital, realizou-se a 12ª (décimasegunda) Reunião Ordinária do Conselho de Administração de 2015. Estavam presentes a Presidente Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira e os Conselheiros: Adma Franciane Levino Gonzaga - Representante do Poder Executivo; Andrea Maria Rezende - Representante do Poder Executivo; Adailton Silva Lima - Representante do Sindicato do Poder Executivo; Adriel Pedroso dos Reis – Representante do Sindicato do Tribunal de Contas; Claudio Fon Orestes - Representante do Tribunal de Contas; Christian Norimitsu Ito - Representante do Ministério Público; Francisco Borges Ferreira Neto – Representante do Poder Judiciário; Francisco Portela Aguiar - Representante do Poder Executivo; Helga Terceiro de Medeiros Chaves - Representante do Sindicato do Poder Legislativo; Lucineia Lobo Moreira Braga – Representante do Poder Legislativo; Leonardo Hernandez de Figueiredo- Representante do Sindicato do Ministério Público; Raiclin Lima da Silva - Representante do Sindicato do Poder Judiciário; José Campelo Alexandre - Representante do Sindicato do Poder Executivo - Inativos, conforme assinaturas apostas em folha para registro de presenças, fazendo parte da presente Ata. Também esteve presente: Sr. Roney da Silva Costa – Gerente do Setor Financeiro do IPERON/GEFIN e a Srª Neuracy Rios Diretora Financeira do IPERON. A Reunião teve como Pauta na Ordem do Dia: **a)** Análise e Parecer dos Processos de Bens Imóveis do IPERON – Elaborado pela Conselheira Presidente Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira e a Conselheira Lucineia Lobo Moreira Braga - Relatoras; **b)** Impacto Financeiro - PL da Reforma Administrativa do IPERON; **c)** Política de Investimentos PI/2016 e **d)** Apreciação do Parecer do Conselheiro e Relator Adriel Pedroso dos Reis – Relatório COFIS/IPERON – Prestação de Contas do IPERON/2014. A Presidente Maria Rejane, ao constatar a existência de quórum, abriu a 12ª Reunião Ordinária do Conselho Administrativo, dando boas-vindas a todos oportunidade em que iniciou a reunião falando sobre a minuta do PL da Reforma Administrativa do IPERON, informando que conforme solicitado pelo Conselho na reunião passada foram excluídos da minuta do PL os cargos de Coordenador de Gestão Imobiliária e Chefe de Equipe de Controle e avaliação imobiliária e foi procedida à equiparação do CDS do Auditor Geral com o do cargo de Procurador Geral, conforme sugerido pela Conselheira Vanda Vilhena e o Coordenador Executivo do Fundo Previdenciário, conforme sugerido pelo Conselheiro Leonardo Hernandez. Falou ainda que a projeção do impacto financeiro foi realizada pelo Setor Financeiro do Instituto e enviada por e-mail aos Conselheiros (as), para que todos tivessem conhecimento. Além disso, a Srª Neuracy Rios, Diretora Administrativa e Financeira do IPERON, estava presente para tirar eventuais dúvidas. Acrescentou dizendo que a intenção não é avolumar o Instituto com Cargos Comissionados, mas que o Instituto possa ter a possibilidade de ter profissionais qualificados para exercer

[Handwritten signatures and initials in blue ink on the right margin]

[Handwritten signatures and initials in blue ink at the bottom of the page]



funções relevantes visando o avanço do Instituto, nos moldes do ProGestão RPPS do Ministério da Previdência Social. Pede ao Conselho que delibere quanto a minuta da Reforma Administrativa do IPERON, para que seja enviado para o Conselho Superior Previdenciário, para apreciação. A Conselheira Adma Franciane falou que é necessário que o DAF/IPERON faça a projeção do impacto financeiro, comparando os CDS anteriores com os atuais. Acrescentou que o Governo do Estado tem reduzido os gastos e como Representante do Poder Executivo não poderá aprovar o impacto financeiro do PL da Reforma Administrativa se o valor for alto. O Conselheiro Francisco Borges falou que concorda com a Conselheira Adma Franciane, o Conselho precisa analisar a situação com cautela, pois o Governo do Estado tem reduzidos gastos e que possivelmente não aprove o PL da Reforma Administrativa do IPERON, devido o impacto financeiro e sugeriu que seja apreciado para deliberação na próxima reunião. A Conselheira Adma Franciane falou que o PL da Reforma Administrativa do IPERON, após apreciação e aprovação do CAD/IPERON, passará pelo Conselho Superior Previdenciário, que estará se reunindo somente em fevereiro de 2016 e sugeriu que sejam feitos os ajustes no cálculo do impacto financeiro do PL da Reforma Administrativa do IPERON e após, retorne ao Conselho para apreciação e deliberação, na reunião ordinária de janeiro/2016. O Conselheiro Raiclin Lima falou que na atual gestão da Presidente do IPERON, Doutora Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira, houve grandes melhorias e avanços no Instituto. A Presidente falou que os trabalhos realizados dentro do Instituto tem sido árduos, situações a serem resolvidas de muitos anos. Ressaltou que todos os trabalhos realizados primam por melhorias no Instituto, para que torne-se mais forte dando a efetiva segurança aos Servidores. Que o Instituto precisa estar em processo de fortalecimento, consolidando-se dentro dos procedimentos estabelecidos pelo Pró-Gestão RPPS. Após discussão, foi deliberado pelo Conselho que serão feitos os ajustes no cálculo da projeção do impacto financeiro do PL da Reforma Administrativa do IPERON e apresentado ao Conselho, para apreciação e deliberação na próxima reunião ordinária, em janeiro de 2016. A Presidente informou que a Assembleia Legislativa aprovou o PL que *“cria e extingue cargos de provimento efetivo, na estrutura do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Estado de Rondônia – IPERON e altera e revoga dispositivos da Lei Complementar nº 746 de 16 de dezembro de 2013”*. Afirmou que, não obteve ainda acesso ao texto e pelo o conhecimento que teve, soube que houve emenda e espera que não venha intervir nas necessidades do IPERON. Acrescentou dizendo que com a aprovação do PL, permitirá ao Instituto dar início ao trâmite para contratação de uma empresa para fazer o Concurso Público do IPERON. Prosseguindo, a Presidente falou do assunto seguinte da pauta, que é a análise e parecer de alguns processos de bens imóveis do IPERON que havia ficado como Relatora juntamente com a Conselheira Lucineia Lobo. Informou que os processos de bens imóveis do qual ficou incumbida como Relatora serão apresentados na próxima reunião. Em seguida, passou a palavra para Lucineia Lobo Conselheira e Relatora. A Conselheira Lucineia Lobo falou sobre o parecer dos processos de bens imóveis do qual ficou responsável como relatora e leu o parecer que diz, *“Diante o exposto, recomendamos alienação do imóvel, atentando-se*



quanto aos procedimentos legais para tal, como modalidade de concorrência (por maior preço), com base na Lei n. 8.666/93, visando objetivos atuariais de forma a minimizar a necessidade de recursos financeiros apresentada pelo fundo, para que esta previdência consiga honrar os seus compromissos a curto, médio e longo prazo, sendo antieconômica a sua recuperação". A Conselheira Lucineia Lobo falou que no seu parecer opinou pela alienação dos bens imóveis, devido à falta de manutenção de alguns imóveis e a impossibilidade de IPERON arcar com despesas, visando lucroscofres do Instituto o mais breve possível. A Presidente enfatizou que os bens imóveis do IPERON, que já estão disponíveis para venda, precisam de imediato monetizar os cofres do IPERON. O Conselheiro Adriel dos Reis sugeriu que sejam colocadas as descrições dos bens imóveis nos processos. Sugeriu ainda a alteração no final do parecer da Conselheira Lucineia Lobo Moreira Braga, ficando da seguinte forma: "Diante o exposto, recomendamos alienação do imóvel, atentando-se quanto aos procedimentos legais para tal, como modalidade de concorrência (por maior preço), com base na Lei n. 8.666/93, **salvo no caso de aquisição por órgão público, hipótese em que poderia ser dispensada a licitação**, visando objetivos atuariais de forma a minimizar a necessidade de recursos financeiros apresentada pelo fundo, para que esta previdência consiga honrar os seus compromissos a curto, médio e longo prazo, sendo antieconômica a sua recuperação". Após discussão, o Conselho **deliberou e aprovou por unanimidade** o parecer da Conselheira e Relatora Lucineia Lobo Moreira Braga, pela alienação imediata dos imóveis, a medida em que forem doados para o IPERON e que estejam no rol daqueles em que há autorização de doação do Executivo para o IPERON. Dando Continuidade aos trabalhos, a Presidente falou da Política de Investimentos/2016 e que se faziam presentes, Sr. Roney da Silva Costa e o Conselheiro Raiclin Lima, ambos fazem parte do Comitê de Investimentos do IPERON, para explanar e tirar eventuais dúvidas sobre o assunto. O Sr. Roney Costa falou que não houve maiores mudanças sobre a Política de Investimentos de 2015 para 2016, após a explanação sobre o assunto se colocou a disposição do Conselho, para perguntas e dúvidas. Logo após, o Conselho **deliberou e aprovou por unanimidade** a Política de Investimentos/2016, que está **anexa à ata**. Dando Prosseguimento, a Presidente falou do assunto seguinte da pauta que é a apreciação do Parecer do Conselheiro e Relator Adriel Pedroso dos Reis sobre o Relatório COFIS/IPERON, que trata da Prestação de Contas do IPERON/2014. Em seguida, passou a palavra para o Conselheiro e Relator Adriel Pedroso dos Reis. O Conselheiro Adriel dos Reis falou que recebeu a Nota Técnica do Setor de Contabilidade do IPERON enviada por e-mail, no dia 02 de dezembro do corrente ano, e observou que vários apontamentos de irregularidades no Relatório do COFIS/IPERON já poderiam ser considerados sanados. No entanto, considerou que não haveria tempo hábil, para que fosse enviado o seu parecer aos demais membros do Conselho a fim de que tomassem conhecimento prévio e pudessem deliberar sobre o mesmo na reunião, o que inviabilizaria uma correta análise da matéria e sugeriu que o assunto fosse retirado de pauta e reapresentado juntamente com a Nota Técnica, elaborada pelo IPERON, na próxima reunião ordinária do CAD/IPERON, o que foi aceito por todos. O Conselheiro Christian



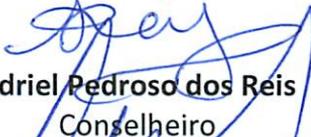
Norimitsulto pediu a palavra para apresentar sobre os trabalhos de compilação das Leis do IPERON, realizados por ele e pelo Conselheiro Adriel dos Reis. Após a apresentação, o Conselho os parabenizou pelo excelente trabalho de compilação das Leis do IPERON, que será materializado através de uma mídia (CD) e disponibilizado o arquivo, no sítio eletrônico do Instituto, contendo a atualização até o 2º semestre de 2015. A Conselheira Presidente agradeceu a presença e a participação de todos e encerrou a reunião às 17hs (dezessete horas), da qual eu, _____, 
Joelma Alencar Diniz, Secretária do Conselho, lavrei a presente ata, que será assinada pela Presidente e Conselheiros presentes.


Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira
Conselheira Presidente


Adma Franciane Levino Gonzaga
Conselheira


Andrea Maria Rezende
Conselheira


Adailton Silva Lima
Conselheiro


Adriel Pedrosa dos Reis
Conselheiro

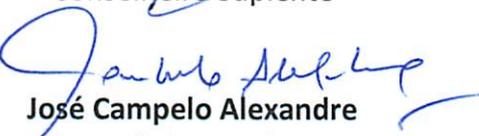

Claudio Fon Orestes
Conselheiro


Christian Norimitsu Ito
Conselheiro


Francisco Borges Ferreira Neto
Conselheiro

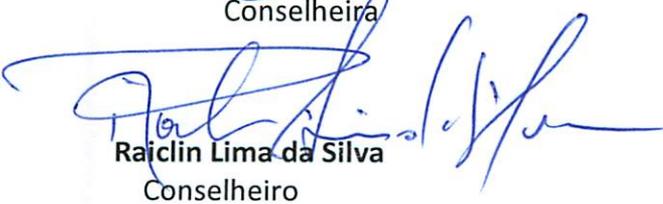

Francisco Portela Aguiar
Conselheiro Suplente


Helga Terceiros de Medeiros Chaves
Conselheira


José Campelo Alexandre
Conselheiro Suplente


Lucineia Lobo Moreira Braga
Conselheira


Leonardo Hernandezde Figueiredo
Conselheiro


Raíclin Lima da Silva
Conselheiro

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

2016



Instituto de Previdência dos Servidores
Públicos do Estado de Rondônia – RO





Sumário

I - INTRODUÇÃO.....	3
II - META DE RENTABILIDADE	4
III - MODELO DE GESTÃO.....	5
IV - INVESTIMENTOS E DESINVESTIMENTOS.....	5
A) Segmento de Renda Fixa – Art. 7º.....	6
B) Segmento de Renda Variável Art. 8º.....	7
C) Segmento de Imóveis- Art. 9º.....	8
V - LIMITES DE ALOCAÇÃO.....	9
VI - VEDAÇÕES.....	10
VII - SELEÇÃO DE ATIVOS	11
VIII -POLÍTICA DE TRANSPARÊNCIA.....	12
IX - DISPOSIÇÕES GERAIS.....	14
A) Cenário econômico internacional.....	16
B) Cenário Econômico – Brasil.....	17



I - INTRODUÇÃO

Objetivando cumprir a legislação pertinente aos investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS, com foco nas Resoluções CMN Nº 3.922 de 25 de Novembro de 2010 e CMN Nº 4.392, de 19 de dezembro de 2014, o **IPERON** apresenta a versão final de sua Política de Investimento para o ano de 2016, devidamente aprovada pelo Conselho de Administração em 04 de dezembro de 2015, Ata nº 12, disciplinada pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e complementada pela Portaria 519/2011 e suas alterações.

A Política de Investimento estabelece a forma de gerenciamento dos investimentos e desinvestimentos dos recursos financeiros. Nela foram inseridas as normas e diretrizes referentes à gestão dos recursos financeiros do RPPS com foco nas Resoluções CMN 3.922/2010 e CMN Nº 4.392/2014, e na Portaria MPS 519, de 24 de agosto de 2011, alterada pela Portaria MPS 170, de 25 de abril de 2012 e pela Portaria MPS 440, de 09 de outubro de 2013, levando em consideração os fatores de Risco, Segurança, Solvência, Liquidez e Transparência.

A Política de Investimento traz em seu contexto principal os limites de alocação em ativos de renda fixa, renda variável e no segmento de imóveis, em consonância com a legislação vigente. Além destes limites, vedações específicas visam a dotar os gestores de orientações quanto à alocação dos recursos financeiros em produtos e ativos adequados ao perfil e às necessidades atuariais do RPPS. A Política de Investimento deve ser elaborada anualmente, podendo ser revista e alterada durante o decorrer do ano de 2016, conforme entendimento da Diretoria, Comitê de Investimentos ou Conselho de Administração. A vigência desta Política de Investimento compreende o período entre 1º de janeiro de 2016 e 31 de dezembro de 2016.



Ao aprovar a Política de Investimento 2016, será possível identificar principalmente que:

- ❖ As alocações em produtos e ativos financeiros buscarão obter resultados compatíveis à meta atuarial e risco adequado ao perfil do RPPS;
- ❖ Órgãos reguladores, gestores, segurados, terceirizados, entre outros, terão ciência dos objetivos e restrições acerca dos investimentos;
- ❖ O processo de investimento é decidido pelo corpo técnico, que baseado nos relatórios de análise dos produtos, tomará decisão acerca das alocações.
- ❖ O RPPS seguirá os princípios da ética e da transparência na gestão dos investimentos, tomando como referência principalmente as diretrizes e normas estabelecidas nesta Política de Investimento, nas Resoluções CMN 3.922/2010 e CMN 4.392/2014, e na Portaria MPS 519/2011, e suas alterações.

II - META DE RENTABILIDADE

Atuarial

Em linha com sua necessidade atuarial, o **IPERON** estabelece como meta que a rentabilidade anual da carteira de investimentos alcance, no mínimo, desempenho equivalente a 6% (seis por cento) acrescida da variação do **INPC** (Índice Nacional de Preço ao Consumidor) divulgado pelo IBGE. Em **novembro** de 2015, a expectativa desta meta atuarial para o final de 2016 era de **13,42%**. Em **novembro** de 2015, a **TAXA SELIC** média prevista para o ano de 2016 era de **13,95%**. Ainda que a rentabilidade da meta atuarial projetada esteja abaixo da **TAXA SELIC**, será necessário alocar parte dos recursos do RPPS em ativos que assumam algum grau de risco para que a carteira complemente a rentabilidade do ano de 2016.



III - MODELO DE GESTÃO

Para que todas as decisões de investimentos e desinvestimentos sejam tomadas internamente sem interferência de agentes externos, o **IPERON** adota o modelo de gestão própria, em conformidade com o artigo nº 15, parágrafo 1º inciso I da Resolução CMN 3.922/2010 e define que a macroestratégia será elaborada pela Diretoria ou pelo Comitê de Investimentos.

IV - INVESTIMENTOS E DESINVESTIMENTOS

Na gestão dos recursos serão adotados critérios para os investimentos e desinvestimentos. Embora o RPPS busque investimentos no longo prazo, os gestores poderão realizar movimentos com objetivo de obter retorno financeiro de curto prazo, procurando distorções de preços em excessos de valorização ou desvalorização dos ativos financeiros.

No cumprimento dos preceitos estabelecidos nos segmentos de RENDA FIXA e RENDA VARIÁVEL, deverão ser observadas as seguintes regras:

- ❖ No processo de investimento, entende-se por **novas alocações**, as aplicações realizadas em fundos que não compuserem a carteira do RPPS,
- ❖ O processo de desinvestimento poderá não ocorrer quando a **cota atual do fundo for inferior** à cota de aplicação, a fim de não gerar prejuízo para a carteira,
- ❖ Os fundos que possuem histórico de rentabilidade **menor do que doze meses** poderão receber recursos desde que a rentabilidade esteja enquadrada nos limites estabelecidos nos segmentos RENDA FIXA e RENDA VARIÁVEL. Para este fim, poderão ser **excluídos os 15 primeiros dias** de andamento de cota do fundo, dado que podem ocorrer distorções em suas cotas iniciais;
- ❖ Quando solicitados os **ratings de agência de risco** internacional, serão utilizados exclusivamente os níveis e agências descritos no Anexo II.



- ❖ As regras de investimentos e desinvestimentos poderão ser **flexibilizadas** nos seguintes casos: quando houver poucos produtos semelhantes entre as instituições credenciadas junto ao RPPS; quando os recursos forem caracterizados como de curto prazo; quando os recursos forem referentes à taxa de administração.

De acordo com a Resolução CMN 3.922/2010 os segmentos de investimentos serão classificados como Renda Fixa, Renda Variável e Imóveis.

A) SEGMENTO DE RENDA FIXA - ART. 7º

Títulos Públicos

Os títulos públicos deverão ser negociados por meio de plataforma eletrônica e marcados a mercado, conforme a Resolução CMN 3.922/2010 e a Portaria MPS 519/2011. A negociação se dará pelo lançamento de ordens de compra e venda em sistema eletrônico.

Fundos de Renda Fixa - Art. 7º

No segmento de fundos de renda fixa, a fim de valer-se de distorções nos preços dos ativos que compõem os índices, poderão ser realizadas **estratégias de curto prazo**. Contudo, estas operações ocorrerão em fundos da classe IMA ou IDkA. Nas operações de curto prazo não haverá limite temporal de permanência dos recursos em qualquer dos índices de renda fixa.

- ❖ **Incisos I b e III - Investimento:** Para novas alocações em fundos de **renda fixa com benchmark IMA ou IDkA**, a *performance* em doze meses do fundo poderá ser de no máximo 0,70 p.p. abaixo da *performance* do índice de referência. **Desinvestimento:** poderá ocorrer o desinvestimento parcial (50%) ou total dos recursos investidos quando a rentabilidade acumulada em doze meses do fundo for 0,80 p.p. menor que a rentabilidade do



benchmark, durante três meses consecutivos (50%) ou cinco meses consecutivos (resgate total);

- ❖ **Incisos IV e VII b - Investimento:** para novas alocações em fundos de **renda fixa com benchmark CDI**, a *performance* mínima em doze meses poderá ser igual ou superior a 100% deste indicador, quando sua carteira for composta por ativos de crédito privado, além de outros. **Desinvestimento:** poderá ocorrer o desinvestimento dos fundos com crédito, quando a rentabilidade acumulada em doze meses for inferior a 99% do CDI, durante três meses consecutivos (aplica-se a mesma regra do item anterior para o desinvestimento total, ou seja, cinco meses).

B) SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL ART. 8º

Fundos de Renda Variável e Multimercados

- ❖ **Inciso I, II, III** - Nos fundos de renda variável as estratégias de investimentos e desinvestimentos estarão diretamente ligadas às análises dos fundos e do cenário econômico no momento da tomada de decisão. Desta forma, entende-se que pela particularidade de cada produto, qualquer regra estabelecida poderá prejudicar as estratégias de longo prazo do RPPS. Neste sentido, não haverá diretriz estabelecida para resgates e aplicações em fundos de renda variável, ficando a Diretoria/Comitê de Investimentos responsável pela conduta dos processos de investimentos e desinvestimentos, observando os limites das Resoluções CMN 3.922/2010 e CMN Nº 4.392/2014, além dos limites estipulados nesta Política de Investimento;
- ❖ **Inciso IV** - Para novas alocações em fundos: **multimercados CDI** - a *performance* mínima em doze meses buscará ser igual ou superior a 100% do *benchmark*. Para novas alocações em fundos **multimercados IMA ou IDkA** - O fundo poderá apresentar retorno mínimo de 100% do *benchmark*



no acumulado de doze meses. Desinvestimento (CDI, IMA ou IDkA): Os fundos multimercados cuja rentabilidade em doze meses for abaixo do *benchmark* por três meses consecutivos poderão ter sua posição reduzida em 50%. Se a rentabilidade em doze meses persistir abaixo do *benchmark* por cinco meses consecutivos, todo o recurso poderá ser resgatado.

Fundos Imobiliários e Participações

Nos FIIs (Fundos de Investimentos Imobiliários) e nos FIPs (Fundos de Investimentos em participações), a fim de conhecer em detalhes a estrutura do produto, poderá ser realizada análise criteriosa, evidenciando a formatação de sua estrutura, foco setorial dos ativos que o compõem, a iliquidez, e demais riscos pertinentes ao segmento de ativos estruturados. Havendo necessidade, poderá ser realizado processo de *Due Diligence*.

C) SEGMENTO DE IMÓVEIS- ART. 9º

Conforme a Resolução CMN 3.922/2010, as aplicações no segmento de imóveis serão efetuadas exclusivamente com os imóveis vinculados por lei ao Regime Próprio de Previdência Social. Desta forma, em razão da complexidade do ativo e, para que não exista descasamento entre os fluxos de recebimento e desembolsos, será realizada rígida análise da sua estrutura e viabilidade financeira.

Tabela de Critérios para Investimentos e Desinvestimentos.

ENQUADRAMENTO	INVESTIMENTO	DESINVESTIMENTO
RENDA FIXA	<i>Rentabilidade Mínima em 12 meses</i>	<i>Rentabilidade em 12 meses</i>
7 - I B, III	0,70 p.p. abaixo <i>benchmark</i>	3-5 meses consecutivos < 0,80 p.p. abaixo do <i>benchmark</i>
7 - IV - COM CRÉDITO	100% do CDI	3-5 meses consecutivos < 99% do CDI
7 - VII B	100% do CDI	3-5 meses consecutivos < 99% do CDI
RENDA VARIÁVEL	<i>Rentabilidade Mínima em 12 meses</i>	<i>Rentabilidade em 12 meses</i>
8 - IV	100% IMA ou IDkA	3-5 meses consecutivos < 100% do IMA ou IDkA
8 - IV	100% do CDI	3-5 meses consecutivos < 100% do CDI

**V - LIMITES DE ALOCAÇÃO**

A Resolução CMN 3.922/2010, estabelece que os recursos em moeda corrente podem ser alocados, exclusivamente, nos segmentos de: Renda Fixa, Renda Variável e de Imóveis. Neste sentido, cumprindo com o disposto pelo Conselho Monetário Nacional, as aplicações do RPPS serão realizadas obedecendo aos seguintes limites:

Tabela de enquadramento

LIMITE DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS	Resoluções CMN	Limite PI (%)
Artigo 7º - Renda Fixa	100%	100%
I* (a) - Títulos Tesouro Nacional - SELIC	100%	50%
I* (b) - Cotas de Fundos de Investimentos exclusivamente TTN	100%	100%
II - Operações compromissadas	15%	0%
III* (a) - Cotas de FIs classificados como RF ou Referenciados em IMA ou IDKA	80%	50%
III* (b) - Cotas de Fundos de Índices espelhadas nos subíndices IMA ou IDKA	80%	40%
IV* (a) - Cotas de FIs classificados como RF ou Ref. em indicadores de RF	30%	30%
IV* (b) - Cotas de Fundos de Índices espelhadas em outros indicadores de RF	30%	30%
V* (a) - Depósitos em Poupança	20%	0%
V* (b) - Letras Imobiliárias Garantidas	20%	20%
VI* - Cotas Sêniores de Fundos Investimentos em Direitos Creditórios - Abertos	15%	15%
VII* (a) - Cotas Sêniores de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios - Fechados	5%	5%
VII* (b) - Cotas de FIs Renda Fixa ou Referenciados - Crédito Privado.	5%	5%
Artigo 8º - Renda Variável	30%	30%
I - Cotas de Fundos de Investimento Referenciados em Ações	30%	10%
II - Cotas de Fundos de Investimentos em fundos de índice de Ações	20%	7%
III - Cotas de fundos de Investimentos em Ações	15%	9%
IV - Cotas de Fundos de Investimentos Multimercado - aberto	5%	5%
V - Cotas de Fundo de Investimentos em Participações - fechado	5%	5%
VI - Cotas de Fundos de Investimentos Imobiliário - cotas negociadas em bolsa	5%	5%

*O total aplicado em cada inciso e alínea deve respeitar os limites do somatório estipulado nas resoluções em vigor.



VI - VEDAÇÕES

Além das vedações impostas nesta Política de Investimento, o **IPERON** deverá obedecer todas as diretrizes e normas citadas nas Resoluções CMN 3.922/2010 e CMN Nº 4.392/2014. As definições e classificações dos produtos de investimentos também devem seguir os padrões das Resoluções CMN 3.922/2010 e CMN Nº 4.392/2014. As aplicações a serem realizadas pelo RPPS deverão obedecer as seguintes vedações:

- ❖ **Fundos Renda Fixa e Multimercado** - Serão efetuadas aplicações apenas em fundos que compuserem suas carteiras exclusivamente com ativos classificados como de baixo risco de crédito, com classificação mínima **(A)** por agência **estrangeira**. No caso de **DPGEs e dos CDBs** (se o valor do ativo for até R\$ 250.000,00 de um mesmo emissor), a classificação de risco deverá ser no mínimo **(BB)** por agência de risco **nacional**. A totalidade dos ativos não enquadrados nas classificações de risco deste item poderá representar no máximo 3% do patrimônio do fundo;
- ❖ **FIPs e FIIs** - Será vedada a aplicação de recursos em fundos de participações ou fundos imobiliários cujos gestores possuem patrimônio sob gestão inferior a **R\$300.000.000,00** (trezentos milhões de reais), de preferência comprovados pelo *ranking* da ANBIMA. Além disso, apesar de não obrigatória, é recomendada a segregação, também por empresa controladora, entre as atividades de gestão e administração do fundo, visando às melhores práticas de governança;
- ❖ **Multimercados** - É vedada a aplicação em fundos Multimercados que aloquem mais de **5%** do patrimônio em FIPs e FIIs ou mais de **20%** em FIDCs. Neste último, a nota mínima emitida por agência de risco estrangeira deve ser **AA** (duplo A) ou superior;
- ❖ **FIDC** - Somente poderão ocorrer aplicações em FIDC cuja nota de risco for no mínimo **AA**, emitida por agência de risco **estrangeira**.



- ❖ **ETFs** – É vedado o aluguel de cotas de fundos de índices, dado que não há dispositivo legal para tal modalidade.

VII - SELEÇÃO DE ATIVOS

A seleção dos produtos para discussão no Comitê de Investimento é de competência da Diretoria do **IPERON**. Para tanto, deverá ser elaborado relatório técnico com as seguintes características e nos seguintes casos:

- ❖ Nos segmentos de **Renda Fixa e Renda Variável**, todos os fundos que gerem iliquidez superior ou igual a 15 dias, deverão passar por avaliação escrita e conclusiva, com parecer emitido por empresa de consultoria, ou pelo comitê de investimento quando não houver consultoria contratada. Portanto, fica vedada a aplicação sem parecer nestes casos.
- ❖ Os fundos compostos exclusivamente por títulos públicos federais, e que tenham esta premissa em regulamento, independem de análise completa para aplicação;
- ❖ O parecer completo emitido deverá conter no mínimo os seguintes critérios de avaliação:
 - A. Análise das medidas de risco;
 - B. Análise dos índices de *performance*;
 - C. Análise de índices de eficiência;
 - D. Análise do regulamento evidenciando as características, natureza, enquadramento do produto e análise do relatório de agência de risco (se houver);
 - E. Análise da carteira do fundo com relação à carteira do *benchmark*. Quando se tratar de ativos de créditos, verificar a concentração por emissor, notas de risco dos ativos e vencimento dos títulos;
 - F. Informações claras que permitam a identificação dos fatores positivos e negativos do investimento, quando se tratar de FIPs FIIs e FIDCs. As



informações servirão de apoio à decisão acerca das alocações por parte do Comitê de Investimento.

- ❖ Para os demais produtos, quando julgar necessário, o Comitê de Investimento solicitará à consultoria parecer técnico sobre o produto antes de efetuar a aplicação, ou realizará ele mesmo parecer técnico no caso de não haver empresa de consultoria contratada. **Ainda assim, deverá ser verificado se o fundo está enquadrado à Resoluções 3.922/2010 e CMN Nº 4.392/2014, e à Política de Investimento, bem como, junto à consultoria contratada, se o fundo está adequado a receber aportes do RPPS.**

VIII - POLÍTICA DE TRANSPARÊNCIA

O IPERON busca, através da sua Política de Investimento, estabelecer critérios de transparência e governança em seus processos internos de investimentos. Desta forma, foram definidos procedimentos para o credenciamento das instituições financeiras, criadas rotinas para as informações periodicamente enviadas por estas instituições.

A diretoria realizará dentro do possível reuniões com os participantes envolvidos no processo de gestão do RPPS, com o objetivo de **avaliar a performance das aplicações financeiras**, discutir eventuais alternativas de novos investimentos e mudanças de cenário econômico. Para isso, também poderá ser chamada a consultoria de investimento ou os gestores e representantes das instituições onde os recursos são alocados.

Credenciamento das Instituições Financeiras e Agentes Autônomos

Poderão credenciar-se junto ao RPPS as instituições financeiras, outras instituições autorizadas ou credenciadas nos termos da legislação em vigor para o exercício **profissional de administração de recursos financeiros, sociedades corretoras**



e distribuidoras de títulos e valores mobiliários e agentes autônomos de investimentos, que estejam devidamente autorizados, e em situação regular, pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários a atuar no Sistema Financeiro Nacional. Estas Instituições Financeiras e seus profissionais serão submetidos a uma série de quesitos que tratam das questões inerentes à rentabilidade, segurança, solvência, liquidez e transparência das Instituições e dos produtos oferecidos, os quais serão examinados pela Diretoria e levados ao Comitê de Investimento.

O modelo de credenciamento a ser seguido pelas instituições que desejarem se credenciar será definido exclusivamente por este RPPS, e não constituirá compromisso de que ocorrerão investimentos na instituição credenciada. Além disso, as instituições gestoras que desejarem receber recursos do RPPS deverão ser signatárias do código ANBIMA, assim como os administradores dos fundos contratados pelo gestor.

Abertura das Carteiras e do Rating dos Ativos

As Instituições credenciadas, das quais o RPPS adquirir cotas de fundos - independentemente do segmento - deverão remeter as carteiras de investimentos de forma aberta, no mínimo mensalmente, em que deverá ser possível examinar, ao menos o nome dos ativos, seus vencimentos, taxas de negociação, o valor de mercado dos ativos, bem como o percentual de distribuição. Ainda em relação à composição das carteiras, mensalmente, as Instituições credenciadas remeterão ao RPPS arquivo no formato XML para que o risco da carteira possa ser apurado.

Disponibilização dos Resultados

Além das informações com divulgação obrigatória disciplinada pela portaria MPS 519/2011 e atualizada pela portaria MPS 440/2013, é de competência da Diretoria do RPPS:



1. Disponibilizar em sítio eletrônico ou por meio físico a íntegra desta Política de Investimento, bem como quaisquer alterações que vierem a ser efetuadas;
2. **Mensalmente** disponibilizar em sítio eletrônico ou por meio físico um relatório sintético que permita ao ente e aos servidores acompanhar a distribuição da carteira por instituição;
3. **Bimestralmente** enviar o relatório de gestão ao Conselho de Administração, que evidencie detalhadamente a carteira de investimentos.

IX - DISPOSIÇÕES GERAIS

A presente Política de Investimento foi elaborada e planejada para orientar as aplicações de investimentos para o exercício de 2016, consideradas as projeções macro e microeconômicas no intervalo de doze meses. As revisões extraordinárias, quando houver necessidade de ajustes perante o comportamento/conjuntura do mercado e/ou alteração da legislação, deverão ser justificadas, aprovadas e publicadas. As estratégias macro, definidas nesta Política de Investimento, deverão ser integralmente seguidas pelo Comitê de Investimento, que, de acordo com critérios técnicos, estabelecerá as diretrizes de alocação específicas, de curto e médio prazo, para a obtenção da meta atuarial. A Política de Investimento do **IPERON** foi devidamente aprovada pelo Conselho de Administração em 04 de dezembro de 2015, Ata nº 12, disciplinada pela Resolução CMN nº 3.922/2010.



Maria Rejane
Maria Rejane Sampaio dos Santos Vieira

Presidente

Andréa Maria Rezende
Andréa Maria Rezende

Conselheira

Adailton Silva Lima
Adailton Silva Lima

Conselheiro

Claudio Fen Orestes
Claudio Fen Orestes

Conselheira

Francisco Portela Aguiar
Francisco Portela Aguiar

Conselheiro

Leonardo H. de Figueiredo
Leonardo Hernandez de Figueiredo

Conselheira

Raíclin Lima da Silva
Raíclin Lima da Silva

Conselheiro

Adma Franciane Levino Gonzaga
Adma Franciane Levino Gonzaga

Conselheira

Adriel Pedroso dos Reis
Adriel Pedroso dos Reis

Conselheiro

Christian Norimitsu Ito
Christian Norimitsu Ito

Conselheiro

Conselheiro

Francisco Borges Ferreira Neto
Francisco Borges Ferreira Neto

Conselheiro

Helga Terceiros de Medeiros Chaves
Helga Terceiros de Medeiros Chaves

Conselheiro

Conselheiro

Lucineia Lobo Moreira Braga
Lucineia Lobo Moreira Braga

Conselheira

Conselheira

José Campelo Alexandre
José Campelo Alexandre

Conselheiro

Conselheiro



Anexo I-Cenário Econômico

A) Cenário econômico internacional

Estados Unidos

Assim como ocorreu ao longo de 2015, as atenções em 2016 estarão voltadas para a trajetória da política monetária americana. Em 2015, o Federal Reserve se mostrou muito mais conservador e cauteloso na condução da política monetária do que se antecipava. Desta maneira, acreditamos que o BC americano será, por mais um ano, cauteloso.

Por isso, acreditamos que, após elevar pela primeira vez os juros na reunião de dezembro de 2015, o Federal Reserve elevará a taxa básica da economia americana apenas mais uma vez em 2016. Assim, o juro será elevado até 0,75% a.a. A principal razão para tal expectativa é o fato de acreditarmos que a inflação continuará em patamar muito baixo, ainda distante da meta de 2% a.a. O dólar forte e a queda dos preços das commodities são vetores que se reforçam e que motivam o BC americano a elevar a taxa básica de juro da maneira gradual esperada por nós. Por outro lado, se os conflitos no Oriente Médio se tornarem mais intensos, poderemos ver os preços do petróleo se elevarem de maneira intensa (motivada pela aversão a risco e pela possibilidade de a produção do petróleo se reduzir), o que justificaria uma elevação de até 100 bps do Fed Fund.

Em resumo, a expectativa para a economia americana é de crescimento de 2% em 2016, taxa de desemprego em torno de 5% e a inflação ao longo de todo o ano abaixo de 2%.

Europa

A situação da Zona do Euro permanece bastante diferente da situação econômica americana: enquanto os Estados Unidos devem passar por um período de aperto monetário (aumento de juros), a Zona do Euro deve afrouxar ainda mais sua política monetária.

Após conquistar por dois anos crescimento positivo, a região enfrenta a inflação baixa e o desemprego alto como principais desafios econômicos – além, é claro, dos permanentes desafios de união política entre seus países membros.

A principal estratégia para combater o desemprego e o período de inflação muito baixa deve ser a extensão de seu programa de afrouxamento monetário, iniciado em 2015. Trata-se de um programa de compra de títulos públicos e privados de 60 bilhões de euros por mês com validade até setembro de 2016. Assim, é muito provável que o BCE prorrogue tal programa por 6 meses adicionais. Outra



possibilidade é de o BC aumentar em 20 bilhões de euros o valor de suas compras mensais de ativos. Como consequência, é muito provável que a cotação do euro em relação ao dólar caia em 2016.

A extensão deste programa deve contribuir para que a região permaneça crescendo um pouco acima da taxa de 1%, mas não deve ser suficiente para reaquecer a inflação da região, que tende a ficar abaixo da taxa de 1% a.a.

Ásia

Da mesma maneira que em 2015, em 2016 o maior desafio da economia chinesa será de ajustar-se a um crescimento menor, sem brusca perda de ímpeto e sem o início de um contágio intenso do setor financeiro paralelo sobre a economia real. Além disso, a desaceleração da economia chinesa é a maior prova que a economia global deve experimentar em 2016.

A meta de crescimento para o ano é de 6,5% e, muito provavelmente, o crescimento do país tende a ficar marginalmente abaixo deste número. A diminuição do ritmo chinês pressiona para baixo os preços das commodities e estimula o Governo a adotar medidas adicionais de estímulo. Acreditamos que a desaceleração chinesa ocorre não apenas por motivos cíclicos, como também estruturais. Desta forma, não acreditamos que nos próximos anos o país terá condições de crescer a taxas tão elevadas, como realizado nos últimos anos.

B) Cenário Econômico - Brasil

Em novembro de 2014, víamos a economia brasileira com sérios desafios a frente. Ainda sem saber quem seria o Ministro da Fazenda, acreditávamos que 2015 precisaria ser um ano de ajuste, muito ruim em termos de crescimento, mas que nos anos seguintes a perspectiva do país seria melhor. O cenário alternativo seria de o Governo abandonar os princípios de condução da política econômica e adotar medidas populistas, comprometendo nosso futuro de muitos anos.

Em 2015, no entanto, o ano se iniciou com a promessa de um período de forte correção de política econômica, mas os resultados efetivamente alcançados neste ano ficarão, na verdade, muito piores que o esperado por nós no cenário alternativo, de abandono da política ortodoxa. Não faltou vontade por parte do Ministro da Fazenda, Joaquim Levy, mas sim condições políticas de realizar as mudanças que o país precisa.

Por consequência, em 2016 o país continuará em recessão e sem perspectivas claras de retomada do crescimento. Enquanto medidas duras de austeridade econômica não forem realizadas pelo governo, o país permanecerá em uma perversa combinação de atividade fraca, com inflação e desemprego elevados.



Neste contexto, a taxa básica de juros precisará se manter elevada por muitos anos e o país certamente perderá o grau de investimento pelas demais agências de risco – se não em 2016, no início de 2017. A moeda brasileira deve perder ainda mais valor em relação ao dólar.

Neste momento, não é possível enxergar condições políticas de implementação de uma política fiscal estruturalmente contracionista. A situação é tão grave que correm boatos muito intensos de que o Ministro da Fazenda poderia deixar seu cargo. Se este boato for confirmado, a escolha do próximo Ministro da Fazenda exige a nomeação de alguém não apenas com a mesma visão econômica de Levy, como também com melhor trânsito político.

Assim, acreditamos que o PIB do país irá se contrair 2,5% em 2016, o IPCA do ano será de 7% e a taxa de câmbio se elevará até R\$4,20/\$. O Copom deve manter a Selic estável até a penúltima reunião do ano, quando iniciará um pequeno ciclo de redução do juro, levando a taxa básica para 13,25% a.a. Se o Banco Central optar por cumprir sua promessa de convergir a inflação a 4,5% até o final de 2017, deverá subir a Selic no primeiro semestre de 2016, em mais um ciclo de até 200 bps. Um cenário de melhora da situação do país para 2016 exige uma mudança imediata de sinalização e adoção de medidas por parte do governo.

Handwritten signatures and notes:
Mumau
7
A
J
A
A
A
A



Anexo II - Lista de Ratings em Escala Nacional de Longo Prazo

Moody's	Standard & Poor's	Fitch Ratings	Significado
Aaa.br	AAA	AAA	Risco baixíssimo. O emissor é confiável.
Aa	AA	AA	Alta qualidade, com pequeno aumento de risco no longo prazo.
A	A	A	Entre alta e média qualidade, mas com vulnerabilidade às mudanças das condições econômicas.
Baa	BBB	BBB	Média qualidade, mas com incertezas no longo prazo.
Ba	BB	BB	Qualidade moderada, mas não totalmente seguro.
B	B	B	Capacidade de pagamento atual, mas com risco de inadimplência no futuro.
Caa	CCC	CCC	Baixa qualidade com real possibilidade de inadimplência.
Ca	CC	-	Qualidade especulativa e com histórico de inadimplência.
C	C	-	Baixa qualidade com baixa possibilidade de pagamento.
-	D	DDD	Inadimplente <u>Default</u> .
		DD	
		D	

Os sinais de mais (+) ou de menos (-), ou equivalente, são utilizados para especificar uma posição melhor ou pior dentro de uma mesma nota, e assim não são considerados nos limites desta política.

Handwritten signatures and initials:

- Top right: A large signature.
- Middle right: "Jumant 9" and other initials.
- Bottom center: A large signature.
- Bottom left: A signature.
- Bottom right: A signature.