



Política de Investimentos 2017

Autarquia Previdenciária do Ipojuca - IPOJUCAPREV



1. INTRODUÇÃO

Este Relatório Periódico tem por objetivo apresentar de forma detalhada as informações relativas à carteira de investimentos do IPOJUCAPREV, visando dar transparência à gestão e fornecer as informações necessárias ao acompanhamento dos Comitê de Investimentos, Conselhos Deliberativo e Fiscal e demais interessados.

As informações utilizadas constam nos extratos dos fundos de investimentos e sítios eletrônicos das instituições financeiras e órgãos reguladores, em especial a Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

O presente documento também apresenta diversos indicadores de desempenho e riscos destinados ao controle dos Gestores, Conselheiros e órgãos de controle, além de fornecer informações como a composição atual da carteira, rentabilidade obtida, comparação com a meta atuarial e enquadramento em relação à Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional – CMN.

2. NORMATIVOS

A Política de Investimentos da Autarquia Previdenciária do Ipojuca - IPOJUCAPREV atende aos seguintes normativos:

- Resolução nº 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional;
- Portaria do MPS nº 519/2011;
- Normas Gerais da Autarquia Previdenciária do Ipojuca - IPOJUCAPREV;
- Normas da Comissão de Valores Mobiliários;
- Normas do Banco Central do Brasil;
- Normas e Modelos da ANBIMA.

3. META ATUARIAL

A Meta Atuarial adotada pelo IPOJUCAPREV no exercício financeiro de 2017 é o INPC + 6%a.a..



4. MODELO DE GESTÃO DOS RECURSOS

A Autarquia Previdenciária do Ipojuca faz a gestão da carteira de investimentos dos seus recursos por meio da Diretoria de Investimentos, com o auxílio do Comitê de Investimentos e dos Conselhos Deliberativo e Fiscal.

5. RELATÓRIO FOCUS - EXPECTATIVA DE MERCADO

Mediana - agregado	Expectativas de Mercado							
	2017				2018			
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comportamento semanal*
IPCA (%)	3,14	2,85	2,98	▲ (1)	4,18	4,06	4,02	▼ (8)
IGP-DI (%)	-1,01	-0,95	-0,92	▲ (1)	4,58	4,58	4,58	≡ (25)
IGP-MI (%)	-0,88	-0,80	-0,82	▼ (1)	4,43	4,44	4,44	≡ (2)
IPC-Fipe (%)	2,53	2,48	2,38	▼ (1)	4,23	4,23	4,23	≡ (8)
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,20	3,16	3,18	≡ (2)	3,36	3,30	3,30	≡ (3)
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,18	3,17	3,17	≡ (3)	3,38	3,34	3,24	≡ (1)
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	7,00	7,00	7,00	≡ (4)	7,25	7,00	7,00	≡ (3)
Meta Taxa Selic - média do período (% a.a.)	9,84	9,84	9,84	≡ (5)	7,00	7,00	7,00	≡ (2)
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	52,85	52,20	52,25	▲ (8)	55,40	55,78	55,71	▲ (2)
PIB (% do crescimento)	0,60	0,70	0,75	≡ (1)	2,10	2,38	2,43	▲ (5)
Produção Industrial (% do crescimento)	1,10	1,05	1,18	▲ (1)	2,38	2,40	2,40	≡ (2)
Conta Corrente ¹ (US\$ Bilhões)	-13,00	-15,00	-15,00	≡ (4)	-32,00	-31,15	-31,15	≡ (1)
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	81,51	82,00	83,03	▲ (1)	49,00	50,00	50,85	▲ (1)
Invest. Direto no País ² (US\$ Bilhões)	75,00	75,00	75,00	≡ (15)	75,00	75,00	75,00	≡ (1)
Preços Administrados (%)	6,43	6,50	6,60	▲ (1)	4,78	4,78	4,78	≡ (8)

* comportamento dos indicadores desde o último Relatório de Mercado; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento

(▲ aumento, ▼ diminuição ou ≡ estabilidade)

6. CONCEITOS IMPORTANTES

a. AVALIAÇÃO (REAVALIAÇÃO) ATUARIAL

É o estudo técnico com base em dados cadastrais dos participantes ativos e assistidos e seus beneficiários. É desenvolvido por um atuário, pelo menos uma vez por ano com o objetivo de dimensionar os compromissos futuros da entidade e quanto os participantes e patrocinadores devem contribuir para o plano de benefícios



b. META ATUARIAL

Rentabilidade necessária para que seja alcançado o equilíbrio atuarial com base nas demais premissas utilizadas pelo atuário. Regra geral, é representada por uma rentabilidade aplicada sobre determinado índice de inflação (INPC, IPCA,...).

c. RISCOS

Existem diversos riscos aos quais estão expostos os investimentos no mercado financeiro. Dentre eles, destacamos:

- Riscos de Mercado;

As oscilações de preços nos mercados de títulos e valores mobiliários são inerentes a sua própria natureza e traduzem o efeito dos desequilíbrios entre oferta e demanda que atuam continuamente na tentativa de equilibrar o mercado. Se por um lado, essas oscilações abrem oportunidades para ganho de capital, por outro, podem gerar perdas inesperadas, constituindo um tipo de risco que deve ser monitorado e limitado, denominado risco de mercado. Recomenda-se aplicar uma metodologia de mensuração do risco de mercado aderente ao processo decisório de investimentos realizado pelo RPPS, limitando o nível de perda máxima e permitindo flexibilidade no processo de gestão dos investimentos de forma a garantir a aderência da macro alocação aos objetivos atuariais e de longo prazo do plano de benefícios.

- Riscos de Crédito;

A possibilidade do plano de benefícios incorrer em perdas financeiras em razão das obrigações assumidas por um emissor de títulos de crédito não serem liquidadas nas condições pactuadas é denominada risco de crédito. Esse pode ser avaliado a partir dos seus componentes que compreendem o risco de *default*, o risco de exposição e o risco de recuperação. A própria Resolução 3.922/10 do CMN estabelece e diversos dispositivos a necessidade de que o FUNDO a receber os recursos do RPPS deva ser de baixo risco de crédito com base em avaliação de agência classificadora de risco em funcionamento no país.

- Riscos de Liquidez;

Os riscos de liquidez caracterizam-se primordialmente, mas não se limitam, à baixa ou mesmo inexistente demanda ou negociabilidade dos ativos que compõem a carteira de investimentos do plano de benefício. Em virtude de tais condições, pode-se encontrar dificuldades para liquidar ou negociar ativos pelo preço e no momento desejado, o que obriga o plano de benefícios permanecer exposto aos riscos associados aos ativos ou a aceitar altos descontos nos respectivos preços.

- Riscos Operacionais;

São definidos como a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Este conceito inclui o risco legal.

- Riscos de Conjuntura;

Decorrem da possibilidade de perdas decorrentes de mudanças verificadas nas condições políticas, culturais, sociais, econômicas ou financeiras do Brasil ou de outros países.

- Riscos Legais;

Podem ser definidos como a possibilidade de perdas decorrentes de multas, penalidades ou indenizações resultantes de ações de órgãos de supervisão e controle, bem como perdas decorrentes de decisão desfavorável em processos judiciais ou administrativos.

- Riscos Sistêmicos;

São riscos de perdas em virtude de dificuldades financeiras de uma ou mais instituições que provoquem danos substanciais a outras, ou ruptura na condução operacional de normalidade do Sistema Financeiro Nacional - SFN.

- Risco de Imagem.

Possibilidade de perdas decorrentes de a instituição ter seu nome desgastado junto ao mercado ou às autoridades, em razão de publicidade negativa, verdadeira ou não.



DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

META DE RENTABILIDADE

Índice de Referência: INPC

Justificativa de escolha do Indexador:

Indexador estabelecido visando compatibilidade com o estudo atuarial.

Justificativa do cenário prospectivo da taxa de juros:

Conforme os diversos cenários do mercado e do Focus do Banco Central do Brasil, em março de 2017, a expectativa da SELIC para o final de 2008, está por volta de 8% a 8,5% ao ano. A relação entre o indexador e a taxa de juros é direta.

Aderência das metas de rentabilidade ao perfil da carteira do RPPS e das obrigações do plano:

Tendo em vista as características das alocações e benchmarks da Carteira de Investimentos do Fundo Previdenciário IPOJUCAPREV, e considerando as projeções de rentabilidade para o ano de 2017, com base nos cenários projetados de taxas de juros, títulos e demais dados, o perfil da Carteira de Investimentos encontra-se aderente com a meta de rentabilidade.

META DE RENTABILIDADE

Ano	Rentabilidade Anual Real Esperada (%)
2017	6,00

DISTRIBUIÇÃO DA ATUAL CARTEIRA DO RPPS POR HORIZONTE TEMPORAL

Prazo (até x anos)	% Distribuição por prazo	% Distribuição Acumulada
1	92,56	92,56
2	0,75	93,31
3	0,62	93,93
5	0,97	94,90
7	3,65	98,55
13	1,45	100,00



DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

RESUMO ANALÍTICO	
Tema	Resumo da Política de Investimentos
Avaliação do cenário macroeconômico e financeiro e análises setoriais: perspectivas para os investimentos	Trilhamos com base nas influências em decorrência dos cenários político e econômico, interno e externo, tais como: taxa de juros, inflação, câmbio; normas de aposentadorias/pensões; estrutura organizacional do Ente e do RPPS; crescimento ou retração da economia e do nível de emprego, dentre diversos outros.
Avaliação dos aspectos internos: situação atual do RPPS, contexto econômico e político, alterações legais, regimentais e da gestão.	A Autarquia está estruturada da seguinte forma: Presidência, Diretoria Jurídica, Diretoria Financeira/administrativa e Diretoria de Investimentos. Possui um quadro de servidores com bom conhecimento sobre cada uma das áreas.
Avaliação da governança: estrutura da gestão de investimentos, competências dos órgãos envolvidos e limites de alçada para aprovação das operações	Composta dos Conselhos Municipal de Previdência, Conselho Fiscal, Comitê de Investimentos, Presidência, Diretoria de Investimentos da Autarquia. O Conselho Municipal e o Comitê de Investimentos deliberam sobre a Política de Investimentos. O Comitê de Investimentos delibera os investimentos, e as Diretorias de Investimentos e Administrativa e Financeira realizam as deliberações.
Avaliação do atual perfil da carteira de investimentos do RPPS e impactos das estratégias de alocação definidas na Política de Investimentos	A Carteira de Investimentos IPOJUCAPREV possui bom nível de diversificação, dentro das normas do Conselho Monetário Nacional e da Política de Investimentos. As estratégias adotadas são aderentes com a Política de Investimentos e buscam o atingimento ou superação da meta atuarial de INPC+6% ao ano
Objetivos da gestão de investimentos estabelecidos para o exercício, considerando os cenários externo e interno e o perfil atual da carteira	A carteira possui bom grau de diversificação, com perfil moderado para volatilidade, buscando uma rentabilidade maior para o médio prazo. Com base no perfil atual e nas movimentações futuras, bem como dos cenários atuais e das projeções futuras, pretendemos atingir/superar a meta atuarial.
Modelo de gestão a ser adotado, considerando, se for o caso, critérios para contratação de administrador profissional de carteira e de avaliação para acompanhamento dos resultados dos gestores	O modelo de gestão dos investimentos é próprio, realizado pelo Comitê de Investimentos, Presidência, Diretoria de Investimentos da Autarquia. A Gerência de Investimentos adota sistema próprio de gestão, controles, acompanhamento dos recursos e credenciamento de instituições.
Metodologias e critérios de avaliação dos riscos	Os riscos são avaliados com base na volatilidade e parâmetros estatísticos como rentabilidade média, desvio padrão, VAR, além de premissas econômicas e políticas. O Ipojucaprev faz em sua Diretoria de Investimentos o controle mensal da carteira e busca informações com os colaboradores, com vistas às melhores decisões em conformidade com os objetivos de curto, médio e longo prazo.



DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

ESTRATÉGIAS DE ALOCAÇÃO											
SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE DA RESOLUÇÃO CMN %	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (R\$)	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2017			META DE RENTABILIDADE PARA O EXERCÍCIO POR TIPO DE ATIVO	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - PRÓXIMOS 5 EXERCÍCIOS	
					LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	Títulos Tesouro Nacional	100,00	0,00		0,00	0,00	100,00	0,00		0,00	100,00
Renda Fixa	Sub-total	100,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	FI 100% títulos TN	100,00	77.594.127,43		0,00	42,00	100,00	16,38	100/100 - IMA-B - 16.38%	0,00	100,00
Renda Fixa	Sub-total	100,00	77.594.127,43	42,88		42,00					
Renda Fixa	Operações Compromissadas com Títulos do TN	15,00	0,00		0,00	0,00	15,00	0,00		0,00	15,00
Renda Fixa	Sub-total	15,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	FI Renda Fixa/Referenciados RF	80,00	9.681.092,89		0,00	5,70	80,00	16,00	100/100 - IMA-B - 16%	0,00	80,00
Renda Fixa	Sub-total	80,00	9.681.092,89	5,35		5,70					
Renda Fixa	FI de Índices Referenciados em RF Subíndices Anbima	80,00	0,00		0,00	0,00	80,00	0,00		0,00	80,00
Renda Fixa	Sub-total	80,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	FI de Renda Fixa	30,00	24.919.282,76		0,00	14,00	30,00	10,84	100/100 - IPCA - 10.84%	0,00	30,00
Renda Fixa	Sub-total	30,00	24.919.282,76	13,77		14,00					

[Handwritten signatures and initials]



DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE DA RESOLUÇÃO CMN %	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (R\$)	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2017			META DE RENTABILIDADE PARA O EXERCÍCIO POR TIPO DE ATIVO	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - PRÓXIMOS 5 EXERCÍCIOS	
					LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	FI de Índices Referenciados em Renda Fixa	30,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00			
Renda Fixa	Sub-total	30,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	Poupança	20,00	0,00		0,00	0,00	20,00	0,00		0,00	
Renda Fixa	Sub-total	20,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	Letras Imobiliárias Garantidas	20,00	0,00		0,00	0,00	20,00	0,00		0,00	20,00
Renda Fixa	Sub-total	20,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Sênior	15,00	21.207.780,72		0,00	11,90	15,00	12,90	100/100 - CDI - 12,9%	0,00	15,00
Renda Fixa	Sub-total	15,00	21.207.780,72	11,72		11,90					
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Aberto - Cota Subordinada	15,00	0,00		0,00	0,00	15,00	0,00		0,00	
Renda Fixa	Sub-total	15,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Sênior	5,00	3.061.019,26		0,00	2,00	5,00	12,09	100/100 - CDI - 12,09% - Manutenção	0,00	5,00
Renda Fixa	Sub-total	5,00	3.061.019,26	1,69		2,00					
Renda Fixa	FI em Direitos Creditórios - Fechado - Cota Subordinada	5,00	0,00		0,00	0,00	5,00	0,00		0,00	5,00



DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE DA RESOLUÇÃO CMN %	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (R\$)	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2017			META DE RENTABILIDADE PARA O EXERCÍCIO POR TIPO DE ATIVO	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - PRÓXIMOS 5 EXERCÍCIOS	
					LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Fixa	Sub-total	5,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Fixa	FI Renda Fixa "Crédito Privado"	5,00	1.778.533,97		0,00	0,80	5,00	10,65	100/100 - CDI - 10.65%	0,00	5,00
Renda Fixa	Sub-total	5,00	1.778.533,97	0,98		0,80					
Subtotal			139.241.837,03	76,40		76,40					
Renda Variável	FI Ações referenciados	30,00	3.029.177,28		0,00	1,50	30,00	13,50	100/100 - IBrX - 13.50%	0,00	30,00
Renda Variável	Sub-total	30,00	3.029.177,28	1,67		1,50					
Renda Variável	FI de índices Referenciados em Ações	20,00	0,00		0,00	0,00	20,00	0,00		0,00	20,00
Renda Variável	Sub-total	20,00	0,00	0,00		0,00					
Renda Variável	FI em Ações	15,00	16.151.107,77		0,00	8,50	15,00	13,50	100/100 - IBrX - 13.50%	0,00	15,00
Renda Variável	Sub-total	15,00	16.151.107,77	8,93		8,50					
Renda Variável	FI Multimercado - Aberto	5,00	8.606.094,85		0,00	4,75	5,00	12,38	100/100 - CDI - 12.38%	0,00	5,00
Renda Variável	Sub-total	5,00	8.606.094,85	4,76		4,75					
Renda Variável	FI em Participações - Fechado	5,00	7.066.336,26		0,00	4,25	5,00	1,12	100/100 - IPCA - 1.12%	0,00	5,00



DEMONSTRATIVO DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS - DPIN

SEGMENTO	TIPO DE ATIVO	LIMITE DA RESOLUÇÃO CMN %	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (R\$)	POSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA (%)	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - POLÍTICA DE INVESTIMENTO DE 2017			META DE RENTABILIDADE PARA O EXERCÍCIO POR TIPO DE ATIVO	RESUMO DA ESTRATÉGIA	ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO - PRÓXIMOS 5 EXERCÍCIOS	
					LIMITE INFERIOR (%)	ESTRATÉGIA ALVO (%)	LIMITE SUPERIOR (%)			LIMITE INFERIOR (%)	LIMITE SUPERIOR (%)
Renda Variável	Sub-total	5,00	7.066.336,26	3,91		4,25					
Renda Variável	FI Imobiliários	5,00	7.849.815,73		0,00	4,60	5,00	10,07	100/100 - IPCA - 10,07%	0,00	5,00
Renda Variável	Sub-total	5,00	7.849.815,73	4,34		4,60					
Renda Variável	FI Imobiliário									0,00	
Renda Variável	Sub-total										
Subtotal			42.702.531,89	23,60		23,60					
TOTAL			180.944.368,92	100,00		100,00					

COMITÊ DE INVESTIMENTOS	
TITULARES	SUPLENTES
VANUSA SOUZA NASCIMENTO (PRESIDENTE) Matrícula: 66613/1 <i>Vanusa Souza Nascimento</i>	LOURDES CELESTINO MUNIZ SOUZA Matrícula: 1081/1 <i>Lourdes Celestino Muniz Souza</i>
TACYTO THEMYSTOCLES MORAIS DE AZEVEDO Matrícula: 69724 <i>Tacyto Moraes de Azevedo</i>	ADRIANA CRISTINA DE SOUZA NASCIMENTO Matrícula: 1026/1 <i>Adriana e Souza Nascimento</i>
FRANCISCO HENRIQUE RAMIRES DE BARROS BARRETO Matrícula: 7123-9 <i>Francisco Henrique Barreto</i>	EDUARDO JOSÉ DA SILVA Matrícula 7999383-2 <i>Eduardo Silva</i>
ALINE MELO DE FREITAS Matrícula: 1286/1 <i>Aline Melo de Freitas</i>	ALBÉRICO HENRIQUE DOS SANTOS Matrícula: 1276/1 <i>Alberico Henrique dos Santos</i>
VINÍCIUS MAGALHÃES DE SALES Matrícula: 69454/2 <i>Vinicius M. Sales</i>	MARCELO VILAS BOAS MARINHEIRO DA SILVA Matrícula: 66614/1 <i>Marcelo Vilas Boas</i>

PREFEITA
CÉLIA AGOSTINHO LINS DE SALES:

Célia Agostinho de Sales