



Relatório Analítico dos Investimentos

Resultados - Jan/2018

Ipojuca – PE, 19 de fevereiro de 2018



SUMÁRIO

1.	Introdução	3
2.	Conceitos Importantes.....	3
a.	Avaliação (reavaliação) Atuarial	3
b.	Meta Atuarial	3
c.	Riscos	4
3.	Informações Gerais da Carteira de Investimentos	6
4.	Acompanhamento - Resolução CMN 3.922/10.....	9
5.	Resultados.....	10
6.	Fatos Relevantes.....	13
a.	Resolução 4.604/2017 do Banco Central do Brasil.....	13
b.	Ático Florestal e Energia	14
c.	FIDC Dunas.....	14
7.	Metas para a gestão	14
8.	Considerações Finais	15

Handwritten signatures and initials are scattered across the bottom of the page, including:

- Top left: "Ricardo" and "Pereira"
- Middle left: "Jair" and "Silva"
- Middle center: "Cássio" and "Silva"
- Bottom center: "Cássio" and "Silva"
- Bottom right: "2"



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.

2. CONCEITOS IMPORTANTES

a. AVALIAÇÃO (REAVALIAÇÃO) ATUARIAL

É o 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 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.

3. INFORMAÇÕES GERAIS DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

O presente relatório tomou como base o último dia útil do mês de janeiro de 2018, no qual o instituto possuía um Patrimônio Líquido(PL) aplicado de R\$ 197.744.272,30, distribuído entre 54 Fundos de Investimentos, conforme demonstrado na Tabela 1.

Tabela 1: Composição da Carteira do IPOJUCAPREV em 31/01/2018

PREVID RF IDKA 2	BB DTVM	6.237.156,66	3,16%
RF IMA-B 5+	BB DTVM	6.928.483,41	3,51%



BB TIT PUB IPCA	BB DTVM	1.873.555,15	0,95%
BB TIT PUB IPCA I	BB DTVM	1.187.624,07	0,60%
BB PREVIDENCIARIO IRFM	BB DTVM	8.630.268,54	4,37%
BB PREVID RF PERFIL	BB DTVM	4.384.926,74	2,22%
BB PREVID IRF-M 1	BB DTVM	12.247.230,41	6,20%
BB PREVID IMA-B5	BB DTVM	10.045.781,41	5,09%
BB Previd RF TP X	BB DTVM	2.511.109,39	1,27%
BB TIT PUB VII	BB DTVM	916.089,22	0,46%
FI REFERENCIADO DI PREMIUM	BRADESCO	6.417.987,13	3,25%
IMA B TP RF	CEF	7.908.600,88	4,00%
CEF BRASIL 2024	CEF	2.951.184,00	1,49%
FI BRASIL IRFM 1+ RF LP	CEF	8.531.075,32	4,32%
CEF DI LP	CEF	1.396.163,89	0,71%
CAIXA BRASIL IRF-M1	CEF	6.365.515,89	3,22%
CAIXA BRASIL 2024 IV	CEF	1.903.673,35	0,96%
CAIXA BRASIL 2030 III	CEF	2.758.290,76	1,40%
CAIXA BRASIL 2018 II	CEF	4.372.129,64	2,21%
CAIXA 2020 IV	CEF	1.150.787,10	0,58%
CAIXA BRASIL 2018 IV	CEF	608.473,00	0,31%
BTG PACT 2024 FI RF	BTG	1.960.511,13	0,99%
FIDC BRAZIL PLUS	SOCOPA	7.739.876,78	3,92%
FIDC GFM	SOCOPA	3.979.618,35	2,02%
FIDC RDF	SOCOPA	5.539.758,93	2,81%
FIDC LIBRA 4	SOCOPA	211.982,78	0,11%
BB PREVID ACOES GOVERNANCA	BB DTVM	3.100.831,07	1,57%
BB AÇÕES SETOR FINANCEIRO	BB DTVM	3.783.494,02	1,92%
BB PREVID ACOES PIPE	BB DTVM	1.215.419,62	0,62%
BRADESCO FIA INSTITUCIONAL IBRX ATIVO	BEM DTVM	3.645.822,48	1,85%
FI AÇÕES INFRAESTRUTURA	CEF	2.640.521,24	1,34%
FI AÇÕES CONSUMO	CEF	2.159.196,09	1,09%
FIP CÁIS MAUÁ	ICLA TRUST	2.709.898,25	1,37%
ATICO GERACAO DE ENERGIA FIP	BNY MELLON	1.146.855,22	0,58%



FIP Ático Florestal	BNY MELLON	2.865.465,39	1,45%
AZ LEGAN FIA	BEM DTVM	4.391.381,40	2,22%
Sulamerica High Yield	SULAMÉRICA	4.576.648,30	2,32%
Sulamerica Crédito Ativo CP MM	SULAMÉRICA	4.337.404,39	2,20%
QUELUZ VLR FUNDO DE INV AÇÕES	BEM DTVM	1.960.477,67	0,99%
FII Reit Riviera	SOCOPA	2.799.761,65	1,42%
Vector/Queluz Lajes Corporativas FII	PLANNER	5.209.101,50	2,64%
BB Previd RF TP XI	BB DTVM	1.392.496,49	0,71%
Sulamerica RF Ativo FI LP	SULAMÉRICA	3.462.818,04	1,75%
FIDC LIBRA 5	SOCOPA	2.546.683,06	1,29%
AZ LEGAN VALORE	BEM DTVM	1.834.191,41	0,93%
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP	SOCOPA	4.400.658,03	2,23%
CAIXA FI BRASIL IMA B 5+ RF	CEF	7.399.809,19	3,75%
SULAMERICA INFLATIE FI RF LP	SULAMÉRICA	5.222.186,71	2,64%
SULAMERICA TOTAL RETURN	SULAMÉRICA	602.891,82	0,31%
SULAMÉRICA EVOLUTION	SULAMÉRICA	507.564,06	0,26%
CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA	CEF	3.238.121,12	1,64%
CAIXA FI AÇÕES SMALL CÂPS ATIVO	CEF	744.505,65	0,38%
CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	CEF	537.548,65	0,27%
CAIXA FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS	CEF	554.665,89	0,28%

Fonte: Extratos de Investimentos

A Tabela 2 aponta como é a distribuição do PL aplicado por Instituição Financeira. O Banco do Brasil (BB DTVM) e a Caixa Econômica Federal (CEF) contam com maioria do recurso aplicado, estando alocado em cada um, respectivamente, 32,6% e 27,9%.

Tabela 2: Distribuição da Carteira

Administradora	Saldo	%



BB DTVM	64.454.466,19	32,59%
BRADESCO	6.417.987,13	3,25%
CEF	55.220.261,64	27,93%
BTG	1.960.511,13	0,99%
SOCOPA	27.218.339,58	13,76%
ICLA TRUST	2.709.898,25	1,37%
BEM DTVM	11.831.872,96	5,98%
BNY MELLON	4.012.320,61	2,03%
SULAMÉRICA	18.709.513,32	9,46%
PLANNER	5.209.101,50	2,63%
TOTAL	197.744.272,30	

Fonte: Extratos de Investimentos fornecidos pelo Instituto

4. ACOMPANHAMENTO - RESOLUÇÃO CMN 3.922/10

A Tabela 3 aponta como está a carteira do IPOJUCAPREV em confronto com os limites de aplicação da Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional.

A referida Resolução do CMN foi alterada no dia 19 de outubro de 2017, pela Resolução 4.604 do Banco Central do Brasil, na qual consta que os Regimes Próprios de Previdência Social disporão do prazo de 6 meses para adequação às novas regras. Tendo em vista o fato, a carteira do IPOJUCAPREV, no presente relatório, ainda está sendo avaliada sob a vigência da Resolução 3.922 SEM OS EFEITOS DA RESOLUÇÃO 4.604/2017 DO BACEN.

Tabela 3: Enquadramento da Carteira segundo Resolução CMN nº 3.922/2010

	RESOLUÇÃO 3.922	jan/18
RENDA FIXA – ART 7º		
Títulos TN - SELIC - Art. 7º, I, "a"	100,00%	0,00%

FUNDOS 100% TP - art 7º, I, b	100,00%	45,93%
Operações Compromissadas - Art. 7º, II	15,00%	0,00%
FUNDOS RF/REFERENCIADOS art 7º, III	80,00%	5,24%
RF E REFERENCIADO – DI, art 7º, IV	30,00%	10,75%
Poupança - Art. 7º, V	20,00%	0,00%
FIDC ABERTO, art 7º, VI	15,00%	11,29%
FIDC FECHADO, art 7º, VII, a	5,00%	1,44%
RF E REFERENCIADO CP, art 7º, VII, b	5,00%	0,96%
7º V, VII a e b ACUMULADOS	15,00%	13,69%
TOTAL RENDA FIXA	100,00%	75,61%
RENDAS VARIÁVEL – ART 8º		
FI AÇÕES REFERENCIADO, art 8º, I	30,00%	1,90%
FI - Referenciados em Ações - Art. 8º, II	20,00%	0,00%
FUNDO DE AÇÃO, art 8º, III	15,00%	10,30%
MULTIMERCADO, art 8º, IV	5,00%	4,65%
FIP - FECHADO, art 8º, V	5,00%	3,50%
FII, art 8º, VI	5,00%	4,18%
TOTAL RENDA VARIÁVEL	30,00%	24,39%

Fonte: Extratos de Investimentos fornecidos pelo Instituto

5. RESULTADOS

A Tabela 3 aponta o resultado resumido da carteira no período. A meta atuarial resultante do INPC em janeiro de 2018 foi de 0,73%, enquanto a carteira do Ipojucaprev atingiu uma rentabilidade de 2,04% no mesmo período, representando um atingimento de 279,86% da Meta.

Tabela 3: Resultado Resumido - Jan/2018

Meta Atuarial	0,73%
Carteira Ipojucaprev	2,04%
Atingimento	279,86%



Saldo Carteira 29/12/2017	R\$ 192.646.183,29
Saldo Carteira 31/01/2018	R\$ 197.744.272,30

Fonte: Extratos de Investimentos fornecidos pelo Instituto

A Tabela 4 expõe como se deu a composição dos resultados obtidos pelos Fundos de Investimentos participantes da carteira de investimentos. Estão destacados os fundos que superaram a meta atuarial no período.

Tabela 4: Rentabilidade da Carteira por Fundo

Fundos	Rentabilidade	Bateu Meta?
PREVID RF IDKA 2	0,96%	ok
RF IMA-B 5+	4,92%	ok
BB TIT PUB IPCA	2,18%	ok
BB TIT PUB IPCA I	1,82%	ok
BB PREVIDENCIARIO IRFM	1,29%	ok
BB PREVID RF PERFIL	0,57%	
BB PREVID IRF-M 1	0,59%	
BB PREVID IMA-B5	1,31%	ok
BB Previd RF TP X	2,00%	ok
BB TIT PUB VII	1,17%	ok
FI REFERENCIADO DI PREMIUM	0,57%	
IMA B TP RF	3,37%	ok
CEF BRASIL 2024	3,05%	ok
FI BRASIL IRFM 1+ RF LP	1,66%	ok
CEF DI LP	0,57%	
CAIXA BRASIL IRF-M1	0,57%	
CAIXA BRASIL 2024 IV	3,05%	ok
CAIXA BRASIL 2030 III	4,46%	ok
CAIXA BRASIL 2018 II	1,05%	ok
CAIXA 2020 IV	1,01%	ok
CAIXA BRASIL 2018 IV	1,04%	ok



BTG PACT 2024 FI RF	1,98%	ok
FIDC BRAZIL PLUS	0,70%	
FIDC GFM	0,76%	ok
FIDC RDF	0,88%	ok
FIDC LIBRA 4	0,57%	
BB PREVID ACOES GOVERNANCA	8,13%	ok
BB AÇÕES SETOR FINANCEIRO	18,84%	ok
BB PREVID ACOES PIPE	3,55%	ok
BRADESCO FIA INSTITUCIONAL IBRX ATIVO	11,60%	ok
FI AÇÕES INFRAESTRUTURA	7,28%	ok
FI AÇÕES CONSUMO	1,58%	ok
FIP CÁIS MAUÁ	-0,10%	
ATICO GERACAO DE ENERGIA FIP	-0,14%	
FIP Ático Florestal	-0,14%	
AZ LEGAN FIA	11,45%	ok
Sulamerica High Yield	1,07%	ok
Sulamerica Crédito Ativo CP MM	0,60%	
QUELUZ VLR FUNDO DE INV AÇÕES	7,66%	ok
FII Reit Riviera	1,30%	ok
Vector/Queluz Lajes Corporativas FII	0,78%	ok
BB Previd RF TP XI	1,78%	ok
Sulamerica RF Ativo FI LP	0,61%	
FIDC LIBRA 5	0,76%	ok
AZ LEGAN VALORE	0,63%	
FIDC Multissetorial Invest Dunas LP	-7,37%	
CAIXA FI BRASIL IMÁ B 5+ RF	4,91%	ok
SULAMERICA INFLATIE FI RF LP	4,08%	ok
SULAMERICA TOTAL RETURN	11,14%	ok
SULAMÉRICA EVOLUTION	0,69%	
CAIXA FIC BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA	1,01%	ok
CAIXA FI AÇÕES SMALL CAPS ATIVO	4,57%	ok
CAIXA FIA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I	1,56%	ok



CAIXA FIC ACOES VALOR DIVIDENDOS

5,71% ok

Fonte: Extratos de Investimentos fornecidos pelo Instituto

A gestão de investimentos do IPOJUCAPREV tem seguido estratégias de diversificação, tanto em relação à quantidade de fundos de investimentos, quanto às classes de ativos. A Tabela 5 expressa como se deu a participação de cada classe de ativos em relação à rentabilidade obtida no período.

Tabela 5: Participação de cada classe no Resultado

Títulos Públicos	47,52%
CDI	1,88%
Crédito	-3,31%
Ações	50,93%
Estruturados	1,42%
Multimercado	1,56%

Fonte: Extratos de Investimentos fornecidos pelo Instituto

6. FATOS RELEVANTES

a. RESOLUÇÃO 4.604/2017 DO BANCO CENTRAL DO BRASIL

No dia 19 de outubro de 2017, entrou em vigor a Resolução 4.604 do Banco Central do Brasil, que altera a Resolução 3.922/2010 do Conselho Monetário Nacional, que dispõe sobre aplicações de recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social. O referido dispositivo tem sido elogiado por trazer segurança e fomentar medidas de governança na aplicação dos recursos. Por outro lado, por serem medidas essencialmente restritivas, trazem prejuízo em relação à possibilidades de



excelência nos resultados financeiros. A Resolução 3.922/10 com as alterações da 4.604/17 seguem em anexo ao relatório.

b. ÁTICO FLORESTAL E ENERGIA

Ocorrerá no próximo dia 26 de fevereiro de 2018 a assembleia de cotistas do FIP Ático Geração de Energia. Dentre os assuntos deliberados, constará a alteração da gestora.

c. FIDC DUNAS

Em assembleia ocorrida no dia 16/02, ficou decidido que a gestão do FIDC Dunas seria retirada da RIVIERA e direcionada à TERCON. Dentre os motivos para a referida alteração, consta como principal o desenquadramento frente às novas características impostas pela Resolução 4.604 do BACEN, que altera a 3.922, do CMN. Ressaltamos que já foi solicitado resgate integral do valor presente no referido fundo e aprovado em assembleia o plano de amortização integral a ser completado no mês de junho de 2018.

7. METAS PARA A GESTÃO

Para a gestão que se iniciou, foi utilizado como parâmetro para o direcionamento das ações o Estudo Atuarial para o exercício de 2017, feito pela Caixa Econômica Federal, que se encontra anexo a este relatório, atualizado anualmente conforme forem feitas as reavaliações anuais. A Tabela 5 traz a projeção feita pelo Estudo para os próximos anos, juntamente com a meta estabelecida para a gestão de investimentos do IPOJUCAPREV e do restante da equipe como um todo.



Tabela 5: Projeção Atuarial para o PL

Exercício	Receitas Previdenciárias	Despesas Previdenciárias	Resultado Previdenciário	Saldo Financeiro	Meta Gestão Ipojucaprev
2016	66.783.717,64	28.040.189,66	38.743.527,98	156.833.910,83	
2017	56.860.315,71	23.359.906,04	33.500.409,67	190.334.320,50	190.500.000,00
2018	61.938.103,09	32.200.835,78	29.737.267,31	220.071.587,81	
2019	69.468.655,92	35.174.402,10	34.294.253,82	254.365.841,63	
2020	76.951.059,49	38.037.367,00	38.913.692,49	293.279.534,12	300.000.000,00
2021	107.909.350,72	41.002.663,76	66.906.686,96	360.186.221,08	
2022	112.210.173,50	44.140.536,00	68.069.637,50	428.255.858,58	
2023	116.610.843,58	47.050.462,27	69.560.381,31	497.816.239,89	
2024	121.091.920,15	51.870.763,00	69.221.157,15	567.037.397,04	600.000.000,00

Fonte: Extratos de Investimentos fornecidos pelo Instituto

8. CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este relatório deve ser publicado no sítio eletrônico do IPOJUCAPREV após a ratificação pelo Comitê de Investimentos e pelos Conselhos Deliberativo e Fiscal. A equipe de Investimentos se coloca disponível para esclarecimentos e sugestões.

FUNPREI
Setor de Investimentos

Francisco H. Ramires de Barros Barreto
Diretor de Investimentos

JB
P
G
B
C
D
E
F
G
H
I
J
K
L
M
N
O
P
Q
R
S
T
U
V
W
X
Y
Z