

Política Anual de Investimentos

Exercício 2018

Sumário

Introdução	3
Objetivos.....	4
Meta atuarial.....	5
Diretrizes para gestão dos segmentos de alocação dos recursos.	6
Pressupostos de Credenciamento de Instituições Gestoras e Administradoras.	8
Cenário econômico	11
Estratégia de alocação dos recursos	16
Estratégia de Formação de Preços – Investimentos e Desinvestimentos	23
Gestão do RPPS.....	25
Relatórios de Acompanhamento de Investimentos.....	28
Disposições Finais.....	28

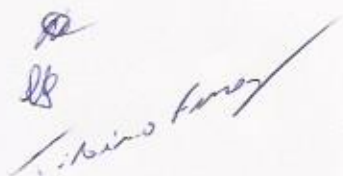
Introdução

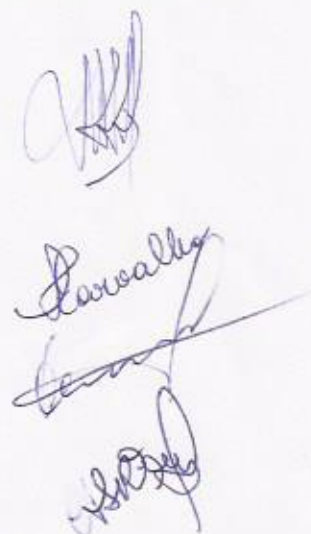
Atendendo à legislação pertinente aos investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS, em especial à Resolução CMN Nº. 3.922, de 25 de novembro de 2010 e Resolução Nº 4.392, DE 19 de dezembro de 2014, e Resolução Nº 4.604 de 19 de outubro de 2017, o Instituto de Previdência dos Servidores de Itacuruba, por meio de sua Diretoria/Gerência Executiva, apresenta a sua Política de Investimentos para o ano de 2018, devidamente aprovada pelo órgão superior de supervisão e deliberação.

Trata-se de uma formalidade legal que fundamenta e norteia todo o processo de tomada de decisão relativa aos investimentos do RPPS municipal utilizada como instrumento necessário para garantir a consistência da gestão dos recursos no decorrer do tempo, visando à manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre os seus ativos e passivos.

Os fundamentos para a elaboração da presente política de investimentos estão centrados em critérios técnicos de grande relevância. Ressalta-se que o principal a ser observado, para que se trabalhe com parâmetros sólidos, é aquele referente à análise do fluxo de caixa atuarial da entidade, ou seja, o enquadramento entre ativo e passivo.

Os investimentos dos recursos do Fundo de Previdência obedecem às diretrizes e princípios contidos nesta Política de Investimentos, estabelecida em consonância com os dispositivos da legislação específica em vigor, definidas pelo Conselho Monetário Nacional.


Tibério Farias


Carvalho

Objetivos

A política de Investimentos possui o objetivo de estabelecer as diretrizes e linhas gerais relativas à gestão dos recursos garantidores das reservas técnica dos planos de benefícios do RPPS do Município de Itacuruba, levando-se em consideração os princípios da boa governança, além das condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência. Constituem-se em instrumento que visa proporcionar uma melhor definição das diretrizes básicas da Instituição, como também os limites de risco a que serão expostos o conjunto de investimentos.

É um instrumento que proporciona a Diretoria Executiva, ao Conselho Municipal de Previdência e aos demais órgãos envolvidos na gestão dos recursos uma melhor definição das diretrizes básicas e dos limites de risco a que serão expostos os conjuntos de investimentos. Tratará, ainda, da rentabilidade mínima a ser buscada pelos gestores, da adequação da carteira aos ditames legais e da estratégia de alocação de recursos a vigorar no período de 01/01/2018 a 31/12/2018.

Será sempre considerada a preservação do capital, os níveis de risco adequados ao perfil do RPPS, a taxa esperada de retorno, os limites legais e operacionais e a liquidez adequada dos ativos, traçando-se uma estratégia de investimentos, não só focada no curto e médio prazo, mas também, e principalmente, no longo prazo.

A presente Política de Investimentos está baseada nas avaliações do cenário econômico de 2017 e expectativas para o ano de 2018, tendo-se utilizado, para tanto, indicadores macroeconômicos do IBGE, dados e cenários constantes do Relatório de Inflação, publicação do Comitê de Política Monetária - COPOM e o Relatório de Mercado - FOCUS, ambos elaborados pelo Banco Central do Brasil e a Carta de Conjuntura do IPEA, a fim de alcance e superação da Meta Atuarial.


T. Carlos Torrey

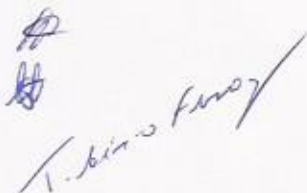

Carvalho

4

Meta atuarial

A Meta Atuarial é a expressão do patamar de rentabilidade que um plano previdenciário precisa atingir durante um exercício para garantir seus compromissos futuros. No caso dos Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), de acordo com a Portaria nº 403 de 2008 do Ministério da Previdência Social, a meta atuarial fica limitada ao máximo de seis por cento (6%) ao ano em termos reais, ou seja, seis acima da inflação. Os indicadores de inflação mais comuns utilizados pelos RPPS para a meta atuarial são o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) e o Índice Nacional de Preços ao Consumidor (INPC).

A Avaliação Atuarial do Fundo de Previdência em questão, estabeleceu como Meta Atuarial, o *Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo - IPCA*, acrescido de Taxa Real de Juros de 6% a.a.


T. Sérgio Feres


Karvalho

Diretrizes para gestão dos segmentos de alocação dos recursos.

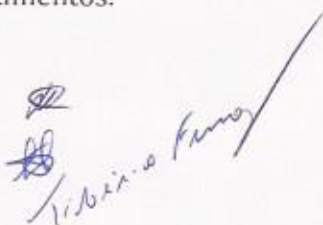
As Diretrizes de alocação dos recursos pelos segmentos de Renda Fixa serão definidas pelo responsável pela gestão dos recursos do RPPS Municipal. Todavia, alguns pontos básicos, para ambos os segmentos, podem ser elencados, conforme se segue:

- a) Os recursos garantidores das reservas técnicas do Regime Próprio de Previdência Social do Município serão aplicados com estrita observância do estabelecido na legislação em vigor fixada no RPPS municipal pelo Conselho Monetário Nacional através de Fundos de Investimentos Financeiros.
- b) As aplicações serão segmentadas por categoria de aplicação, com o objetivo de conferir maior eficiência à administração dos recursos, na medida em que a flexibilidade conferida pela administração individualizada permite formar um composto adequado ao atendimento dos requisitos de rentabilidade, segurança e liquidez.
- c) O desempenho será medido pela comparação do rendimento de cada seguimento com seu respectivo *benchmark*.

Serão consideradas as aplicações dos seguintes recursos :

- I- As disponibilidades oriundas das receitas correntes e de capital;
- II - Os demais ingressos financeiros auferidos pelo regime próprio de previdência social;
- III - As aplicações financeiras;
- IV - Os títulos e os valores mobiliários;

A Gestão da Alocação entre os segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e Investimentos estruturados, tem o objetivo de garantir o equilíbrio de longo prazo entre os ativos e as obrigações do RPPS, através da superação da Taxa da Meta Atuarial (TMA), que corresponde à variação do IPCA acumulado do ano corrente acrescido de 6%. Além disso, a Gestão complementa a alocação estratégica, fazendo as alterações necessárias para adaptação dos ativos às mudanças no mercado financeiro, através de investimentos ou desinvestimentos; observando-se sempre a adequação do perfil de risco dos segmentos de investimentos.


Tribuna Financeira


Conselheiro


Fundo

A definição estratégica da alocação de recursos nos segmentos acima identificados foi feita com base nas expectativas de retorno de cada segmento de ativos para os meses subsequentes de acordo com o cenário econômico esperado, numa posição conservadora.

Como forma de cumprir a Política de Investimentos no que tange especificamente à alocação dos recursos garantidores da Entidade, as estratégias de gestão de alocação dos Recursos levarão em consideração os seguintes aspectos:

- a) Tendências e comportamentos das taxas de juros e inflação;
- b) Perspectivas do mercado financeiro;
- c) Cenários macroeconômicos de curto, médio e longo prazo;
- d) Níveis de exposição dos ativos.

Critérios Metodologia para Gestão dos Investimentos

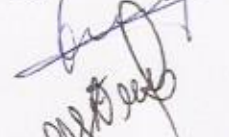
Em casos de gestão própria, o Ministério da Previdência Social estipulou na Portaria n. 519/2011, art. 3º, inciso IX, §§ 1º e 2º, que as instituições que receberão aplicações dos recursos do RPPS sejam submetidas a procedimento de prévio credenciamento, sob o atesto de seu responsável técnico.

Os critérios para a gestão de investimentos são balizas específicas de procedimentos de seleção das instituições que receberão recursos do RPPS para a consecução da Política de Investimentos e para atingir com segurança da Meta Atuarial, devendo obedecer as normativas estabelecidas pela Portaria Nº 519/2011 do Ministério da Previdência Social e as normas gerais estabelecidas nesta Política, podendo ser complementadas pela Diretoria Executiva, quando houver necessidade e comunicado o Conselho Estadual de Previdência.



T. de Sá - Honor






Pressupostos de Credenciamento de Instituições Gestoras e Administradoras.

Gestores de Renda Fixa e Renda Variável

São passíveis de credenciamento as instituições financeiras e demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pessoas jurídicas autorizadas pela CVM para o exercício profissional de administração de carteira. Tais instituições deverão ter fiel observância das normas que regulamentam as aplicações de recursos dos Regimes Próprios de Previdência Social - RPPS no mercado financeiro nacional, em especial as estabelecidas pelo Conselho Monetário Nacional - CMN e Ministério da Previdência Social - MPS, no que couber, as leis federais e estaduais de licitações e contratos.

São passíveis de credenciamento as instituições financeiras:

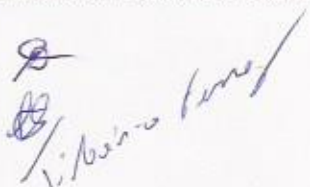
A) tenham filiação e *ranqueamento* entre as 30 (trinta) Gestoras mais bem colocadas nos quadros de quantitativos de patrimônio Líquido administrados da Associação Brasileira das Entidades de Mercado Financeiro e de Capitais - ANBIMA, cuja finalidade é de autorregulação das entidades de mercado financeiro e de capitais;

B) administrar/gerir pelo menos o dobro do patrimônio líquido do fundo/instituto de previdência;

CrITÉRIOS ESPECÍFICOS PARA O CREDENCIAMENTO DE INSTITUIÇÕES GESTORAS E ADMINISTRADORAS.

Para fins de credenciamento das instituições financeira, será lançado um Edital de Credenciamento pela Diretoria Executiva do RPPS. O Edital de Credenciamento ditará as condições para credenciamento, documentação exigida, além da requisição específica de habilitação do preenchimento do Formulário de Credenciamento das Instituições.

A documentação remetida pelas instituições financeiras para fins de credenciamento permitirá à Diretoria do RPPS um arcabouço de informações que permitirão uma análise detalhada dessas instituições. A análise das instituições financeiras à serem credenciadas serão deliberadas em reunião com o Conselho Municipal de Previdência. A deliberação da



análise da documentação resultará na elaboração de um Termo de Análise de Credenciamento da Instituição Financeira que contemplará análise do padrão ético de conduta, grau de risco, fundos de investimentos aptos a receber recursos do RPPS, e demais análises complementares sobre a instituição financeira e fundos de investimento. Ao ser considerada apta a receber recursos dos RPPS, a instituição financeira receberá o Certificado de Credenciamento de Instituição Financeira emitido pelo RPPS.

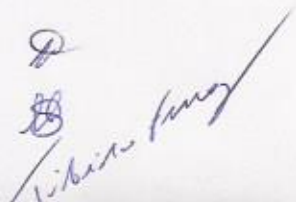
Disposições gerais acerca dos Critérios de Credenciamento de Instituições Gestoras e Administradoras.

As entidades gestoras e administradoras que receberem aporte de recursos e que no decorrer da vigência desta política de investimentos ficarem desenquadradas em relação aos critérios definidos nos termos poderão ser mantidas na carteira de investimentos no que se refere aos produtos que já façam parte do portfólio, ficando vedados novos aportes de recursos, salvo demonstração de sua viabilidade em relação aos demais parâmetros técnicos de investimentos e elementos desta política, conforme deliberação da Diretoria Executiva, dando-se ciência ao Conselho Municipal de Previdência.

No caso de fundos de investimentos com prazo de duração previamente estabelecido em regulamento, que tenham recebidos aporte do RPPS e que, porventura, se verificar o desenquadramento de sua gestora ou administradora em relação aos critérios definidos nos termos desta Política, continuará a fazer parte da carteira de investimentos durante o período de sua duração, salvo condição adversa especificamente demonstrada pela área técnica à Diretoria Executiva.

Esses requisitos deverão ser verificados na entrada em vigor desta Política. Uma vez credenciada a instituição, o RPPS municipal só poderá investir em produtos que se adéquem a resoluções que deliberam sobre as aplicações dos recursos do RPPS, dentro dos limites de alocação estabelecidos nesta Política, ficando a cargo da Diretoria Executiva com apoio do setor técnico, estipular demais critérios que não contrariem os ora estabelecidos.

Critérios para Seleção de Fundos de Investimentos


Tibério Figueira




Carvalho

Após o credenciamento da instituição financeira, os Fundos de Investimentos enquadrados na Resolução Nº 3.922/2010, Res. /14 e Res. 4.604/17 são analisados pela área técnica do RPPS municipal, conforme os critérios estabelecidos pela Diretoria Executiva. Os fundos são analisados de acordo com a relação risco x retorno e ranqueados por benchmark, além da composição do fundo de investimento e considerando a expectativa futura para o desempenho do benchmark.

O ranqueamento é realizado mensalmente e disponibilizado a Diretoria Executiva para que seja utilizado como suporte as decisões de Investimento dos recursos previdenciários.


Luciano Feres


Karvala

Cenário econômico

A elaboração do Cenário Econômico para 2017 está norteada segundo o Relatório FOCUS - Expectativas do Mercado e Relatório de Inflação elaborado pelo Banco Central do Brasil, Ata de Reunião do COPOM e Carta de Conjuntura do IPEA.

Brasil

A trajetória recente dos principais indicadores de atividade mostra sinais de recuperação da atividade econômica. O Produto Interno Bruto (PIB) cresceu no segundo trimestre, pelo segundo período consecutivo com destaque setor de serviços, beneficiado pela continuidade do aumento das vendas do comércio, e, pela ótica da demanda, a expansão significativa do consumo das famílias. É válido ressaltar que a recuperação do consumo foi sustentada pelo aumento da massa de rendimentos reais, num cenário de queda da inflação e reação do crédito às famílias, refletindo o efeito dos cortes na taxa básica de juros, somado ao efeito de liberação de recursos de contas inativas do Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS) também contribuiu para a alta do consumo nos últimos meses.

Na tabela a seguir está a expectativa dos principais indicadores macroeconômicos projetados para o Brasil fim do período para o ano corrente, 2017 e o subsequente, 2018, segundo o Boletim Focus.

Indicador	2017	2018
IPCA (%)	3,00	4,02
IGP-DI (%)	-0,82	4,5
IGP-M (%)	-0,86	4,44
IPC - FIPE (%)	2,36	4,31
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,15	3,30
Taxa de câmbio - média do período (R\$/US\$)	3,17	3,24
Meta Taxa Selic - fim de período (%a.a.)	7,00	7,00

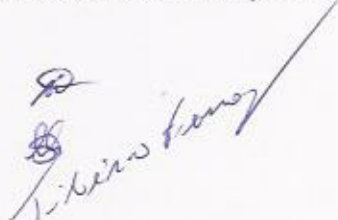
Meta Taxa Selic - média do período (%a.a.)	9,84	7,00
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	52,25	55,72
PIB (% do crescimento)	0,72	2,50
Produção Industrial (% do crescimento)	1,18	2,50
Conta Corrente (US\$ Bilhões)	-15,00	-31,00
Balança Comercial (US\$ Bilhões)	63,73	50,55
Invest. Estrangeiro Direto (US\$ Bilhões)	75	78,5
Fonte: Boletim Focus/BACEN (13/10/2017)		

A projeção do Bacen para o PIB do ano corrente ficou em 0,72%, que apesar de pequeno demonstra o início da trajetória de saída da retração na economia dos últimos dois anos. A produção industrial espera-se leve melhora em torno de 1,8 %, no acumulado até agosto de 2017 alcançou 1,5%. A conta corrente deve fechar deficitária em torno -US\$ 50 bilhões, a Dívida Líquida do Setor Público, espera-se cerca de 55,25% do PIB, a Balança Comercial deverá ser superavitária em torno de US\$ 62,73 bilhões e o Investimento Estrangeiro Direto em US\$ 75 bilhões.

A projeção dos indicadores de inflação sugere uma melhoria no cenário, espera que o IPCA feche em torno de 3,00%, IGP-DI -0,82%, IGP-M-0,86% e IPC-FIPE 2,36%. Até setembro de 2017 os indicadores alcançaram respectivamente 1,78%, -2,03%, -2,10%, 1,09%.

A taxa de câmbio atual se encontra em R\$/US 3,38, muito próximo ao valor esperado para o fim do período que é de R\$/US\$ 3,15. A taxa Selic encontra-se em 8,15% e espera-se uma queda para 7,00%, já que ainda haverá duas reuniões do COPOM no ano.

O COPOM em sua última reunião, baseando do Relatório Focus que apontava a inflação próxima à 3% em 2017 e 4% em 2018, já indicou que a meta da taxa de juros pode cair para em torno de 7% ainda em 2017. O Comitê ressalta que seu cenário básico para a inflação envolve fatores de risco em ambas as direções. Por um lado, a combinação de possíveis efeitos secundários do contínuo choque favorável nos preços de alimentos e da inflação de bens industriais em níveis correntes baixos e da possível propagação, por mecanismos inerciais, do nível baixo de inflação corrente, inclusive dos componentes mais sensíveis ao ciclo econômico e à política monetária, pode produzir trajetória de inflação prospectiva abaixo do esperado. Por outro lado, uma frustração das expectativas sobre a continuidade das reformas e ajustes


Ricardo Figueira


Roberto Campos


Alexandre


Paulo

necessários na economia brasileira pode afetar prêmios de risco e elevar a trajetória da inflação no horizonte relevante para a política monetária. Esse risco se intensifica no caso de reversão do corrente cenário externo favorável para economias emergentes. O Comitê entende que a convergência da inflação para a meta de 4,5% no horizonte relevante para a condução da política monetária, que inclui o ano-calendário de 2018, é compatível com o processo de flexibilização monetária. O Comitê enfatiza que o processo de reformas, como as recentes aprovações de medidas na área creditícia, e de ajustes necessários na economia brasileira contribui para a queda da sua taxa de juros estrutural.

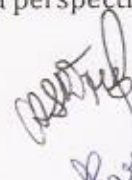
Segundo o Relatório Focus, é esperado para 2018 queda no IPCA para em torno de 4,02%a.a. e também na Taxa Selic que deverá se aproximar de 7% a.a. Espera-se ainda que se inicie a retomada do crescimento, com o PIB estipulado pelo Focus em torno de 2,5% para 2017.

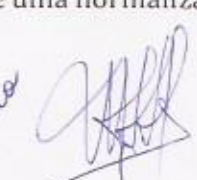
A recessão na economia que o Brasil experimentou nos últimos anos e os sinais iniciais em 2017 de uma leve recuperação econômica são decorrentes de uma complexa situação não só econômica, mas também política que dificulta a retomada do crescimento, afetando diretamente a credibilidade das ações do governo frente ao mercado financeiro e à economia nacional como um todo. Embora a economia siga com alto nível de ociosidade dos fatores de produção, refletido nos baixos índices de utilização da capacidade da indústria e, principalmente, na taxa de desemprego, o crescimento do consumo das famílias tende a abrir espaço para a retomada do investimento à medida que a recuperação avance. Ressalte-se que há sinais de reação do emprego mesmo nessa fase do ciclo.

Mundo

A economia mundial segue evoluindo de forma positiva, seja em termos de crescimento, seja em termos das condições financeiras. O segundo trimestre caracterizou-se pela manutenção e/ou aceleração da atividade econômica nos países desenvolvidos, com destaque para a economia japonesa, que surpreendeu ao crescer 1% neste trimestre. As políticas monetárias nos EUA, Área do Euro (AE) e Japão ainda são relativamente acomodáticas e, embora a taxa de desemprego nos EUA tenha caído significativamente, a inflação anual tem declinado sistematicamente, inclusive seu núcleo. Diante da perspectiva de uma normalização


Relatório Focus


Carvalho




bastante gradual da política monetária nos países industrializados, o apetite pelo risco dos investidores estrangeiros mantém-se ativo. Por outro lado, a China tem conseguido manter o crescimento em ritmo estável, ainda que haja preocupação com os efeitos negativos derivados da necessidade de reduzir o endividamento das empresas, considerado excessivo.

A solidez do crescimento dos EUA, foi sustentada, em especial, pela contribuição da demanda doméstica. Ressalte-se que os elevados níveis da confiança do consumidor e a robustez do mercado de trabalho devem continuar dando suporte ao consumo, enquanto as exportações devem ser favorecidas pela depreciação do dólar. Na Área do Euro, o PIB cresceu pelo décimo sétimo trimestre consecutivo, destacando-se o impacto da ampliação da massa salarial e da política monetária ainda expansionista sobre o consumo doméstico. A economia japonesa registrou o sexto trimestre seguido de expansão, impulsionada pela demanda doméstica, em especial pelos gastos do consumidor e pelos investimentos públicos, que refletiram os estímulos fiscais suplementares. O ritmo de expansão moderado da renda deve, contudo, limitar a ampliação do consumo nos próximos trimestres, o que poderá resultar em desaceleração da economia. Apesar do crescimento do PIB na margem, a atividade no Reino Unido segue refletindo o elevado grau de incerteza associado ao *Brexit*. O processo inflacionário em curso que vem infligindo perdas aos salários reais e impedindo a sustentação do consumo, também contribuiu negativamente para o resultado. A economia da China registrou crescimento interanual acentuado no segundo trimestre do ano, a exemplo do observado no trimestre anterior, destacando-se o impacto do desempenho das exportações, mais intenso do que o associado à desaceleração continuada na construção civil e de atividades correlatas. A consolidação de um ritmo mais forte de atividade favorece que o governo dedique mais esforços à política de transição do modelo econômico e a contenção dos riscos à estabilidade financeira, particularmente os oriundos da rápida expansão do crédito.

O quadro favorável da economia mundial levou o Fundo Monetário Internacional (FMI) a manter, em julho, suas projeções de crescimento para a economia mundial: 3,5% em 2017 e 3,6% em 2018. Os EUA devem crescer 2,1, na Área do Euro (AE), as projeções são de crescimento de 1,9% em 2017 e 1,7% em 2018, no Japão, as projeções são de 1,3% e 0,6%, respectivamente. Para as economias desenvolvidas, essas taxas representam uma consolidação do processo de recuperação em relação à crise financeira internacional de 2007/2008, pois até agora o ritmo vinha sendo bastante mais lento e instável.



Roberto Faria



14

Para os países emergentes e em desenvolvimento, o FMI também projeta uma aceleração do crescimento neste ano e no próximo, para 4,6% e 4,8%, respectivamente, em comparação ao biênio 2015/2016. Esses países, no entanto, tiveram uma recuperação rápida do crescimento após a crise financeira internacional, mantendo taxas de expansão relativamente elevadas até 2014. Foi apenas nos dois últimos anos que as taxas de crescimento caíram, de 4,9% entre 2012 e 2014, para 4,3% em 2015-16. Rússia e Brasil explicam boa parte dessa perda de dinamismo, enquanto a China, mesmo reduzindo o ritmo, manteve crescimento relativamente forte, e a Índia, por sua vez, viu seu crescimento acelerar no período. Em todos os casos, o FMI prevê ou a manutenção das taxas de crescimento em patamar elevado (caso de China e Índia), ou aceleração: Brasil, para 0,3% e 1,3% em 2017 e 2018, respectivamente, e Rússia, para 1,4% nos dois anos.

Carvalho
[Signature]

[Signature]
[Signature]

[Signature]
[Signature]
Tibério - Fome

Estratégia de alocação dos recursos

A alocação de recursos da entidade obedece às determinações emanadas da Resolução 3.922/10, Resolução 4.392/14 e Res. 4.604/2017 definidas abaixo no segmento de Renda Fixa, Variável e Investimentos estruturados.

Objetivos da Alocação dos Recursos

O principal objetivo da alocação de recursos pelos segmentos acima mencionados é o de garantir a manutenção do equilíbrio econômico financeiro e atuarial entre os ativos administrados e as correspondentes obrigações passivas e outras obrigações, considerando aspectos como a maturidade dos investimentos realizados, o montante dos recursos aplicados e o risco das aplicações.

Limites de Aplicação e Faixa de Alocação dos Recursos

A alocação estratégica dos recursos do RPPS seguirá os limites abaixo discriminados, considerando para tal as limitações gerais impostas pela Resolução 3.922/10, atualizadas pela Resolução 4.392/14 e Res. 4.604/17, a saber:

Tabela: Limites de alocação dos recursos do RPPS para o exercício de 2018			
Segmento	Descrição	Base Legal Res. 3.922/10 CMN	Limites (%)
Renda Fixa	Titulos do Tesouro Nacional	Art 7º, I, "a"	100
	Fundos de Investimentos RF Referenciados exclusivos em TTN com benchmark ANBIMA	Art 7º, I, "b"	100
	FI em índice de mercado de renda fixa negociável em bolsa de valores composto por ativos exclusivos em TTN ou compromissadas lastreadas em TTN	Art 7º, I, "c"	100
	FI Renda Fixa ou Referenciados abertos compostos por ativos que acompanhem índice de renda fixa	Art 7º, III, "a"	60
	FI Renda Fixa composto por ativos compostos por ativos que acompanhem índice de renda fixa	Art 7º, III, "b"	
	Fundo de Investimento de Renda Fixa abertos	Art 7º, IV, "a"	40
	Fundo de Investimento de Renda Fixa abertos, negociáveis em bolsa de valores composto por ativos acompanhem índices de referência de renda fixa	Art 7º, IV, "b"	
	Letras Imobiliárias Garantidas (LIG)	Art 7º, V, "b"	20
	Operações Compromissadas lastreadas exclusivamente em TTN	Art 7º, II	5
	Fundo Garantido de Crédito (FGC) - Certificados de depósito bancário (CDB)	Art 7º, VI, "a"	15
	Fundo Garantido de Crédito (FGC) - Poupança	Art 7º, VI, "a"	15
	Fundo de Investimento em Direitos Creditórios (FIDC)	Art 7º, VII, "a"	5
	FI Renda Fixa Crédito Privado aberto	Art 7º, VII, "b"	5
	FI com 85% do PL em debêntures	Art 7º, VII, "c"	5
Renda Variável e Investimentos Estruturados (IE)	FI aberto composto por ativos que acompanhem índices de renda variável da BOVESPA, composto no mínimo por 50 ações	Art 8º, I, "a"	30
	FI em índice de mercado de renda variável, negociáveis em bolsa, composto por ativos que acompanhem índices de renda variável da BOVESPA, composto no mínimo por 50 ações	Art 8º, I, "b"	30
	FI em Ações sob forma de condomínio aberto	Art 8º, II, "a"	20
	FI em índice de mercado, negociados em bolsa, composto por ativos com acompanhem índices de renda variável	Art 8º, II, "a"	20
	FI Multimercado Aberto (IE)	Art 8º, III	10
	Fundo de Investimento em Participações (FIP) de condomínio fechado (IE)	Art 8º, IV, "a"	5
	FI Imobiliário (FII) com presença em 60% nos pregões de negociação de valores mobiliários	Art 8º, IV, "b"	5

Disposições complementares sobre as aplicações no Art. 7º:

1. As operações que envolvam os ativos que enquadram-se no Art. 7º, I, "a" devem ser realizadas por meio de plataformas eletrônicas administradas por sistemas autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela Comissão de Valores Mobiliários; também é possível aquisições em ofertas públicas do Tesouro Nacional por intermédio das instituições regularmente habilitadas, desde que possam ser devidamente comprovadas.

2. As aplicações previstas nos incisos III e IV deste artigo subordinam-se a que a respectiva denominação não contenha a expressão "crédito privado

3. As aplicações previstas no Art. 7º, incisos III e IV, VII "b" subordinam-se a que o regulamento do fundo determine:

I - Que os direitos, títulos e valores mobiliários que compõem suas carteiras ou os respectivos emissores sejam considerados de baixo risco de crédito, com base, entre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco registrada na CVM ou reconhecida por essa autarquia;

II - Que o limite máximo de concentração em uma mesma pessoa jurídica, de sua controladora, de entidade por ela direta ou indiretamente controlada e de coligada ou quaisquer outras sociedades sob controle comum seja de 20% (vinte por cento).

4. As aplicações previstas na alínea "a" do inciso VII deste artigo subordinam-se a:

I - Que a série ou classe de cotas do fundo de investimento seja considerada de baixo risco de crédito, com base, entre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco registrada na CVM ou reconhecida por essa autarquia;

II - Que o regulamento do fundo determine que o limite máximo de concentração em uma mesma pessoa jurídica, de sua controladora, de entidade por ela direta ou indiretamente controlada e de coligada ou quaisquer outras sociedades sob controle comum seja de 20% (vinte por cento).


Tribuna




Carvalho



III - Que seja comprovado que o gestor do fundo de investimento já realizou, pelo menos, dez ofertas públicas de cotas seniores de fundo de investimento em direitos creditórios encerradas e integralmente liquidadas;

IV - Que o total das aplicações do RPPS represente, no máximo, 50% (cinquenta por cento) do total de cotas seniores de um mesmo fundo de investimento em direitos creditórios;

V - Que o regulamento do fundo de investimento em direitos creditórios determine que o devedor ou coobrigado do direito creditório tenha suas demonstrações financeiras auditadas por auditor independente registrado na CVM e publicadas, no mínimo, anualmente.

5. A totalidade das aplicações previstas no Art. 7º incisos VI e VII não deverá exceder o limite de 15% (quinze por cento).

6. Os responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social deverão certificar-se de que os direitos, títulos e valores mobiliários que compõem as carteiras dos fundos de investimento de que trata este artigo e os respectivos emissores são considerados de baixo risco de crédito.

7. Os fundos de investimento de que trata este artigo não poderão manter em seu patrimônio aplicações em ativos financeiros no exterior, assim definidos pela CVM em regulamentação específica.

8. Os ativos financeiros de emissores privados que integrem as carteiras dos fundos de investimento de que tratam a alínea "a" do inciso III, a alínea "a" do inciso IV e as alíneas "b" e "c" do inciso VII deste artigo devem:

I - Ser emitidos por instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil;

II - Ser emitidos por companhias abertas, exceto securitizadoras, desde que operacionais e registradas na CVM;

III - Ser cotas de classe sênior de fundo de investimento em direitos creditórios classificado como de baixo risco de crédito por agência classificadora de risco registrada na CVM ou reconhecida por essa autarquia;


Liliane F. F. F.


18

IV - Ser cotas de fundos de investimento cujos ativos investidos observem as condições do inciso I ou do inciso II deste parágrafo.

9. As aplicações dos recursos referidas no art. 7º, incisos V e VI, ficam igualmente condicionadas a que a instituição financeira não tenha o respectivo controle societário detido, direta ou indiretamente, por Estado.

Disposições complementares sobre as aplicações no Art. 8º:

1. As aplicações previstas neste artigo limitar-se-ão, cumulativamente, a 30% (trinta por cento) da totalidade das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social.

2. Os fundos de investimento de que tratam os incisos II e III poderão manter em seu patrimônio aplicações em ativos financeiros no exterior, observado o disposto nos 3 e 4 deste artigo e os limites definidos pela CVM para os fundos destinados ao público em geral, em regulamentação específica.

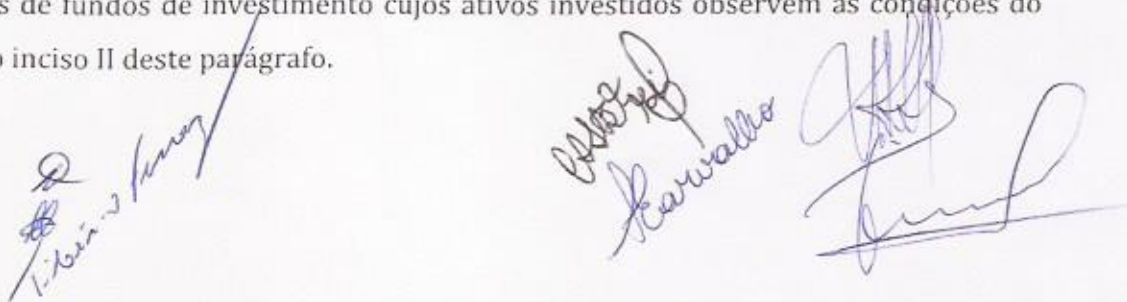
3. Os ativos financeiros de emissores privados que integrem as carteiras dos fundos de investimento de que tratam a alínea "a" do inciso I, a alínea "a" do inciso II, o inciso III e o inciso IV deste artigo devem:

I - Ser emitidos por instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil;

II - Ser emitidos por companhias abertas, exceto securitizadoras, desde que operacionais e registradas na CVM;

III - Ser cotas de classe sênior de fundo de investimento em direitos creditórios, classificado como de baixo risco de crédito por agência classificadora de risco registrada na CVM ou reconhecida por essa autarquia;

IV - Ser cotas de fundos de investimento cujos ativos investidos observem as condições do inciso I ou do inciso II deste parágrafo.



4. Para fins do disposto no ponto 3, não são considerados ativos financeiros as ações, os bônus ou recibos de subscrição, os certificados de depósito de ações, as cotas de fundos de ações e as cotas dos fundos de índice de ações.

5. As aplicações previstas na alínea "a" do inciso IV deste artigo subordinam-se a:

I - que o fundo de investimento seja qualificado como entidade de investimento, nos termos da regulamentação específica da CVM;

II - que o regulamento do fundo determine que:

a) o valor justo dos ativos investidos pelo fundo, inclusive os que forem objeto de integralização de cotas, deve estar respaldado em laudo de avaliação elaborado por Auditores Independentes ou Analistas de Valores Mobiliários autorizados pela CVM;

b) o valor justo dos ativos emitidos, direta ou indiretamente, por cada uma das companhias ou sociedades investidas pelo fundo corresponda a, no máximo, 25% (vinte e cinco por cento) do total do capital subscrito do fundo;

c) Que a cobrança de taxa de **performance** pelo fundo seja feita somente após o recebimento, pelos investidores, da totalidade de seu capital integralizado no fundo, devidamente atualizado pelo índice de referência e taxa de retorno nele previstos;

d) Que o gestor do fundo de investimento, ou gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, mantenham a condição de cotista do fundo em percentual equivalente a, no mínimo, 5% (cinco por cento) do capital subscrito do fundo, sendo vedada cláusula que estabeleça preferência, privilégio ou tratamento diferenciado de qualquer natureza em relação aos demais cotistas;

e) Que as companhias ou sociedades investidas pelo fundo tenham suas demonstrações financeiras auditadas por auditor independente registrado na CVM e publicadas, no mínimo, anualmente;

20

III - que seja comprovado que o gestor do fundo já realizou, nos últimos dez anos, desinvestimento integral de, pelo menos, três sociedades investidas no Brasil por meio de fundo de investimento em participações ou fundo mútuo de investimento em empresas emergentes geridos pelo gestor e que referido desinvestimento tenha resultado em recebimento, pelo fundo, da totalidade do capital integralizado pelo fundo nas referidas sociedades investidas, devidamente atualizado pelo índice de referência e taxa de retorno previstos no regulamento.

6. Os limites e condições de que trata o § 5º não se aplicam a fundos de investimento em cotas de fundo de investimento desde que as aplicações do fundo de investimento em participações observem tais limites.

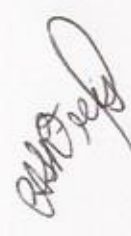
7. Os limites previstos na alínea "b" do inciso IV deste artigo não se aplicam às cotas de fundos de investimento imobiliário que forem admitidas à negociação no mercado secundário, conforme regulamentação da CVM, e que sejam integralizadas por imóveis legalmente vinculados ao Regime Próprio de Previdência Social.

Limites gerais da gestão

Para verificação do cumprimento dos limites, requisitos e vedações estabelecidos nesta política, as aplicações dos recursos realizadas diretamente pelos RPPS.

O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo. Este limite será de até 5% (cinco por cento) do patrimônio líquido dos fundos de investimento de que tratam os incisos VII do art. 7º, III e IV do art. 8º. No caso desses limites sejam ultrapassados em decorrência de resgate de cotas do fundo por outros cotistas, o regime próprio de previdência social deverá adequar-se em até 120 dias.

A gestão das aplicações dos recursos dos RPPS poderá ser própria, por entidade autorizada e credenciada ou mista. Os RPPS somente poderão aplicar recursos em carteira administrada ou em cotas de fundo de investimento geridos por instituição financeira, demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pessoas jurídicas

    21

autorizadas pela CVM para o exercício profissional de administração de carteira considerada, pelos responsáveis pela gestão de recursos do regime próprio de previdência social, com base, entre outros critérios, em classificação efetuada por agência classificadora de risco registrada ou reconhecida pela CVM, como de baixo risco de crédito; ou de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento.

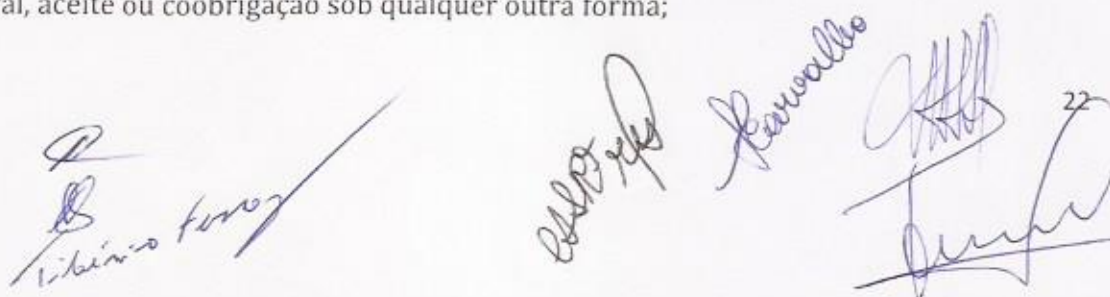
Entidades autorizadas e credenciadas deverão observar os limites, condições e vedações estabelecidos nesta política. A gestão dos recursos dos RPPS por entidade autorizada e credenciada deverá observar os requisitos estabelecidos nas normas gerais desses regimes. Da mesma forma a atividade de custodiante e responsável pelos fluxos de pagamentos e recebimentos relativos às operações realizadas no âmbito dos segmentos de renda fixa e de renda variável e investimentos estruturados deverá observar a regulamentação específica da CVM.

Os RPPS que, em decorrência da entrada em vigor desta política ou de suas alterações, passem a apresentar aplicações em desacordo com o estabelecido, poderão mantê-las em carteira por até 180 dias. As aplicações que apresentem prazos para vencimento, resgate, carência ou para conversão de cotas de fundos de investimento previstas em seu regulamento então vigente poderão ser mantidas em carteira até a respectiva data, caso superior ao prazo de 180 dias. Até o enquadramento nos limites e condições estabelecidos, fica o regime próprio de previdência social impedidos de efetuar novas aplicações que onerem os excessos porventura verificados, relativamente aos limites ora estabelecidos

Vedações

Conforme o art. 23 da resolução 3.922/10 do CMN é vedado aos RPPS:

- I - Aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento cuja atuação em mercados de derivativos gere exposição superior a uma vez o respectivo patrimônio líquido;
- II - Aplicar recursos, diretamente ou por meio de cotas de fundo de investimento, em títulos ou outros ativos financeiros nos quais ente federativo figure como emissor, devedor ou preste fiança, aval, aceite ou coobrigação sob qualquer outra forma;



Four handwritten signatures in blue ink are located at the bottom of the page. The first signature on the left is partially obscured and appears to be 'Liliana Torrey'. The second signature is 'Carlos' followed by a large flourish. The third signature is 'Rosa' followed by a large flourish. The fourth signature is 'Liliana' followed by a large flourish. There is a small number '22' written in the top right corner of the signature area.

III - Aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento em direitos creditórios não padronizados;

IV - praticar diretamente as operações denominadas day-trade, independentemente de o regime próprio possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo, quando se tratar de negociações de títulos públicos federais realizadas diretamente pelo regime próprio de previdência social;

V - Atuar em modalidades operacionais ou negociar com duplicatas, títulos de crédito ou outros ativos que não os previstos nesta Resolução.

VI - Negociar cotas de fundos de índice em mercado de balcão.

VII - aplicar direta ou indiretamente recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento destinado exclusivamente a investidores qualificados ou profissionais, quando não atendidos os critérios estabelecidos em regulamentação específica;

VIII - remunerar quaisquer prestadores de serviço relacionados direta ou indiretamente aos fundos de investimento em que foram aplicados seus recursos, de forma distinta das seguintes:

a) taxas de administração, performance, ingresso ou saída previstas em regulamento; ou

b) encargos do fundo, nos termos da regulamentação da CVM;

IX - aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento cujos prestadores de serviço, ou partes a eles relacionadas, direta ou indiretamente, figurem como emissores dos ativos das carteiras, salvo as hipóteses previstas na regulamentação da CVM.


Tibério


Carvalho

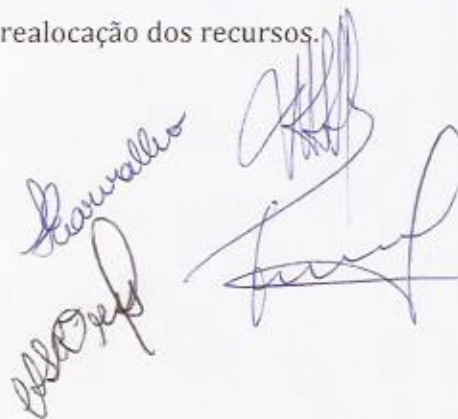
Estratégia de Formação de Preços – Investimentos e Desinvestimentos

Investimento

Para tomada de decisão sobre realização dos investimentos serão analisados os cenários macroeconômicos do Brasil e do Mundo, segundo relatórios periódicos oficiais do Banco Central do Brasil (BCB), Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA) e Fundo Monetário Internacional (FMI); além disso serão analisados os principais índices de rentabilidade do portfólio de ativos segundo as Resolução Nº 3.922/10, Res. Nº 4.392/14, Res. Nº 4.604/17 do Conselho Monetário Nacional dos principais bancos. Toda tomada de decisão será a fim de alcançar ao final do ano de 2017 a Meta Atuarial, estipulada como o IPCA+6% a.a.

Desinvestimento

Será estabelecida uma média mensal de rendimento, se ao final de três meses consecutivos, o rendimento acumulado for inferior à meta trimestral, tal investimento será alvo de análise de possível desinvestimento da carteira ao qual está vinculado, sendo passível de realocação para outro ativo. Para tal, se observará rendimento mínimo mensal e acumulado do trimestre, perspectivas do cenário macroeconômico do trimestre e oscilações do mercado financeiro. Ter-se-á em seguida reunião com o Conselho e a Diretoria Executiva do RPPS, para discussão e definição da estratégia mais eficiente para assegurar a minimização de possíveis perdas, bem como recuperação da mesma através de realocação dos recursos.



Gestão do RPPS

Modelo de gestão

O RPPS municipal adotará a gestão própria, devendo o responsável pela gestão dos recursos comprovar aprovação em exame de certificação organizado por entidade autônoma de reconhecida capacidade técnica e difusão no Mercado Brasileiro de Capitais, conforme dispõe o artigo 2º da Portaria nº 155/08 do MPS.

Estrutura Organizacional do Regime Próprio de Previdência Social - RPPS

A estrutura organizacional do RPPS compreende os seguintes órgãos de tomada de decisões sobre os investimentos:

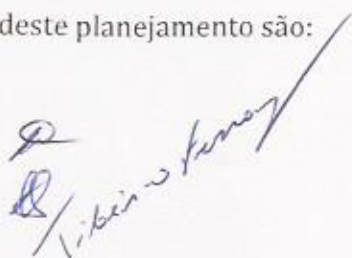
- Conselho Municipal de Previdência
- Diretoria Executiva

Responsável Técnico

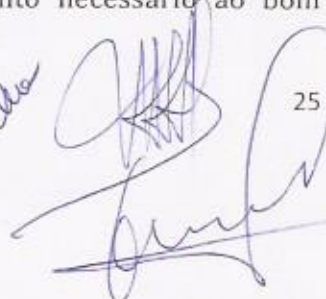
Nos termos do art. 2º da Portaria nº 519/11 com a nova redação dada pela Portaria MPS nº 440/13 do Ministério da Previdência Social declara-se que o responsável pela gestão dos recursos do Regime Próprio de Previdência, Isabella Luíza Gomes Quirino Menezes Leal Freire de Almeida CPF 04928115473, possui certificação CPA-10/ANBIMA com validade até 15/12/2018.

Gestão e controle de Risco

O controle de riscos dos investimentos através do acompanhamento dos riscos de mercado, de liquidez, de crédito e de descasamento entre o retorno dos ativos e da meta atuarial. As modalidades de risco e a forma de acompanhamento necessário ao bom desempenho deste planejamento são:


Isabella Luíza Gomes Quirino Menezes Leal Freire de Almeida


Carvalho


25

Risco de Mercado: Está relacionado com os papéis que compõem os diversos fundos, aos quais os recursos serão investidos. Corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras na condição de mercado, tais como os preços de um ativo, taxas de juros, volatilidade de mercado e liquidez.

Risco de Crédito: É a perda econômica potencial que uma empresa pode sofrer se a outra parte não honrar as obrigações assumidas no prazo contratualmente estabelecido. Para medir a credibilidade das empresas com base em *ratings* de crédito, são utilizadas as agências classificadoras de risco, devidamente autorizadas a operar no Brasil.

Risco Liquidez: O risco de liquidez relaciona-se com o descasamento de fluxos financeiros de ativos e passivos e seus reflexos sobre a capacidade financeira da instituição em obter ativos e honrar suas obrigações.

O risco de liquidez é avaliado de forma semelhante ao risco de mercado, observando os diferentes impactos em moedas, cenários macroeconômicos e externalidades que possam alterar a disponibilidade/custos de recursos no mercado financeiro.

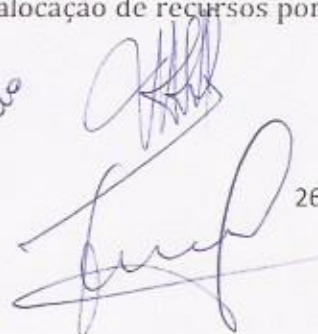
Risco de Descasamento: Para que os retornos esperados se concretizem é necessário o acompanhamento do desempenho dos fundos selecionados. Esse acompanhamento é feito através da medição dos resultados, utilizando vários indicadores de risco que determinam o grau de divergência entre o retorno dos investimentos do RPPS e a variação da meta atuarial. Os desvios detectados deverão ser informados, a fim de serem avaliadas e corrigidas pela diretoria.

Definições de prazo

Para fins da definição da estratégia de investimento e diretrizes de alocação de recursos por segmento considera-se:


Tibério


Carvalho


Jurek

- Curtíssimo prazo: investimentos até um mês.
- Curto prazo: investimento até um ano.
- Médio Prazo: investimento a partir de um ano até cinco anos.
- Longo Prazo: investimentos a partir de cinco anos.

Carvalho

[Signature]

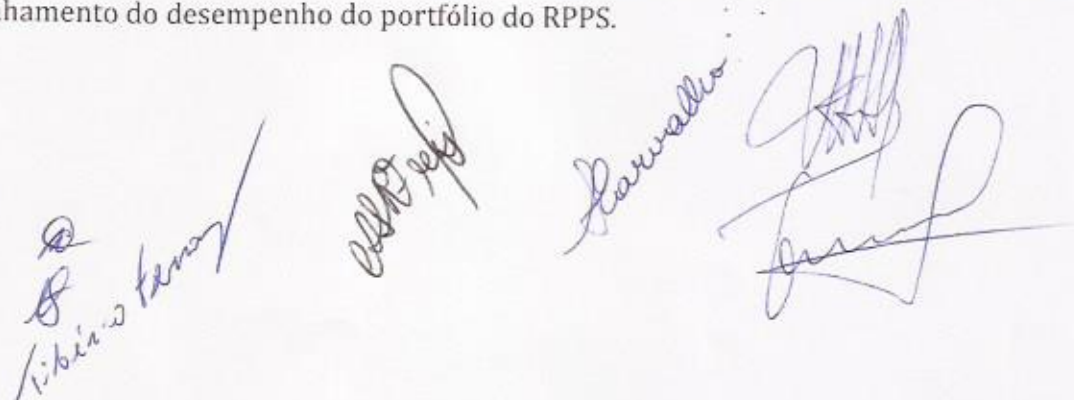
[Signature]

[Signature]
Liberto Fung

Relatórios de Acompanhamento de Investimentos

Todos os produtos que fazem parte da carteira de investimento do fundo de Previdência serão acompanhados pelo Conselho Municipal de Previdência e Gestor do RPPS, com o objetivo principal de verificar possíveis alterações na composição de sua carteira, promover controle de risco. Dar-se-á através da análise do desempenho dos investimentos realizados e do cenário econômico atual, a afim de para maximizar os ganhos da carteira de investimentos e minimizar as possíveis perdas, dadas as oscilações do mercado financeiro.

Ao final de cada mês as instituições financeiras onde os recursos do Fundo de Previdência estão aplicados devem disponibilizar ao gestor do RPPS extratos contendo a rentabilidade das aplicações. Tais extratos serão alvo de apreciação do Gestor e Conselho Deliberativo para acompanhamento do desempenho do portfólio do RPPS.



Four handwritten signatures in blue ink, likely representing the Gestor and Conselho Deliberativo mentioned in the text. The signatures are stylized and difficult to read, but they appear to be written in a cursive or semi-cursive script.

Disposições Finais

Justificadamente, a política anual de investimentos poderá ser revista no curso de sua execução, com vistas à adequação ao mercado ou a nova legislação, além disso, os recursos do Regime Próprio de Previdência Social e suas revisões deverão ser aprovadas por unanimidade pelos conselheiros presentes à reunião do Conselho Municipal de Previdência/Conselho Deliberativo, antes de sua implementação, conforme assinam os Conselheiros abaixo, nos termos do, art. 5º, da Res. CMN nº 3.922/2010.


Tibério Farias

Assinaturas:

Conselho Municipal de Previdência

Silvia Freire da Se-

lêbert Luiz da Silva

Roberto Farias

Manoel Tunes da Silva

Juciene Freire Soares Carvalho

Jose Jaltom do Santos

Cristiana Almeida da Silva Rodrigues Freire

Diretoria/Gerência Executiva

Isabella Luiza Gomes Oliveira Mendes Leal F. Almeida

Diretor/Gerente de Previdência

Itacuruba-PE, 27 de outubro de 2017