

Memorando 17.065/2023

De: SIDNEI R. - BCPREVI - CI

Para: BCPREVI - CI - Comitê de Investimentos - A/C Karine G.

Data: 14/04/2023 às 17:51:47

Setores envolvidos:

BCPREVI, BCPREVI - CD, BCPREVI - CI

Política de Investimentos 2023 BCPREVI - 2º alteração

Boa tarde,

Segue a 2º alteração da Política de Investimentos de 2023 do BCprevi para assinaturas.

att,

—
Sidnei Riquetta

contador

CRC/SC 029.989/O-1

Anexos:

Politica_de_Investimento_2023_2_alteracao.pdf



Política de Investimentos

2023

2º alteração

*Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do
Município de Balneário Camboriú – BCPrevi*

Sumário

1	Introdução	3
2	Definições	3
3	Diretrizes Gerais Gestão Previdenciária (Pró Gestão)	3
4	Gestão Previdenciária (Pró Gestão)	4
5	Comitê de Investimentos	5
6	Consultoria de Investimentos	6
7	Modelo de Gestão	7
8	Segregação de Massa	7
9	Meta de Retorno Esperado	8
10	Aderência das Metas de Rentabilidade	8
11	Carteira Atual	9
12	Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação	10
13	Cenário	10
14	Alocação Objetivo	11
15	Apreçamento de ativos financeiros	12
16	Gestão de Risco	13
16.1	Risco de Mercado	13
16.1.1	VaR	14
16.2	Risco de Crédito	14
16.2.1	Abordagem Qualitativa	14
16.3	Risco de Liquidez	16
16.4	Risco Operacional	17
16.5	Risco de Terceirização	18
16.6	Risco Legal	18
16.7	Risco Sistêmico	19
16.8	Risco de Desenquadramento Passivo – Contingenciamento	19
17	Considerações Finais	19

1 Introdução

O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI, é constituído na forma da legislação pertinente em vigor, com caráter não econômico e sem fins lucrativos, com autonomia administrativa e financeira. Sua função é administrar e executar a previdência social dos servidores, conforme estabelece a Lei Municipal nº 2.421 de 2004, e a Resolução CMN nº 4.693/2021 e posteriores alterações, que contém as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores do plano de benefício administrado por este Regime Próprio de Previdência Social – RPPS, de Balneário Camboriú - SC. A presente Política de Investimentos (P.I.) foi discutida e aprovada pelo Conselho Administrativo do BCPREVI na reunião ordinária que ocorreu em **13/04/2023**.

2 Definições

Ente Federativo: Município de Balneário Camboriú, Estado de Santa Catarina

Unidade Gestora: Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú – BCPREVI

CNPJ: 07.252.009/0001-39

Meta de Retorno Esperada: **IPCA + 4,87%**

Categoria do Investidor: Qualificado

3 Diretrizes Gerais

Os princípios, metodologias e parâmetros estabelecidos nesta Política de Investimentos buscam garantir, ao longo do tempo, a segurança, liquidez e rentabilidade adequada e suficientes ao equilíbrio entre ativos e passivos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú, bem como procuram evitar a exposição excessiva a riscos através de critérios estabelecidos.

Esta Política de Investimentos de 2023 entra em vigor a partir de 01 de janeiro de 2023, e essa 2ª alteração, entrará em vigor em 13 de abril de 2023. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende, originalmente, o período de 12 meses, que se estende de janeiro a dezembro de 2023, e a vigência de sua alteração correlata corresponde ao período de sua aprovação até o final do exercício corrente.

O referido documento está de acordo com a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria MTP nº 1.467/2022 que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios, bem como estabelece os parâmetros mínimos para as alocações de recursos e limites utilizados, sejam eles de concentração por veículo, emissor e ou segmento; o modelo de gestão a ser utilizado; a meta de rentabilidade perseguida e seus acompanhamentos.

Adicionalmente este documento trata da metodologia adotada para o apreçamento dos ativos financeiros e gerenciamento de riscos, em consonância com as definições constantes na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Portaria MTP nº 1.467/2022.

Em havendo mudanças na legislação que de alguma forma tornam estas diretrizes inadequadas, durante a vigência deste instrumento, esta Política de Investimentos e os seus procedimentos serão alterados gradativamente, de forma a evitar perdas de rentabilidade ou exposição desnecessária a riscos, conforme definições constantes na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Portaria MTP nº 1.467/2022. Caso seja necessário, deve ser elaborado um plano de adequação, com critérios e prazos para a sua execução, sempre com o objetivo de preservar os interesses do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú, desde que este plano não seja contrário ao arcabouço legal constituído.

4 Gestão Previdenciária (Pró Gestão)

A adoção das melhores práticas de Gestão Previdenciária, de acordo com a Portaria MPS nº 185/15 e alterações, e o Manual do Pró-Gestão versão 3.2/21, tem por objetivo incentivar o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário

Camboriú - BCPREVI a adotar melhores práticas de gestão previdenciária, que proporcionem maior controle dos seus ativos e passivo e mais transparência no relacionamento com os segurados e a sociedade. Tal adoção garantirá que os envolvidos no processo decisório do BCPREVI cumpram seus códigos de conduta pré-acordados a fim de minimizar conflitos de interesse ou quebra dos deveres.

Assim, com as responsabilidades bem definidas, compete ao Comitê de Investimentos, a elaboração da Política de Investimento (P.I.), que deve submetê-la para aprovação ao Conselho de Administração, o agente superior nas definições das políticas e das estratégias gerais da Instituição.

Ainda de acordo com os normativos, esta P.I. estabelece os princípios e as diretrizes a serem seguidas na gestão dos recursos correspondentes às reservas técnicas, fundos e provisões, sob a administração deste Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú, BCPREVI, visando atingir e preservar o equilíbrio financeiro e atuarial e a solvência do plano.

As diretrizes aqui estabelecidas são complementares, isto é, coexistem com aquelas estabelecidas pela legislação aplicável, sendo os administradores e gestores incumbidos da responsabilidade de observá-las concomitantemente, ainda que não estejam transcritas neste documento.

5 Comitê de Investimentos

De acordo com a Portaria MPS nº 519/11 e posteriores alterações, combinado com o Decreto Municipal nº 10.759 de 17 de março de 2022 e alterações, o Comitê de Investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI é formado por membros indicados pelo Poder Executivo, possuindo caráter deliberativo. O fato de em sua composição estarem presentes pessoas tecnicamente preparadas permite que o mesmo seja responsável por zelar pela implementação desta Política de Investimento e realizar recomendações junto à Diretoria Executiva e ao Conselho

de Administração. Neste colegiado, podem ainda participar especialistas externos para auxiliar em decisões mais complexas ou de volumes mais representativos.

O comitê de investimento atualmente é formado por 10 (dez) membros, conforme apresentados na tabela abaixo e suas devidas certificações:

Tipo de Certificação Profissional	Quantidade de Membros Certificados	Data de Vencimento da Certificação
Não certificados	Karine Almeida Gomes; Denise Ronchi Francez; Wanrley Correa Costa; Fagner Alves da Silva; Kalinka Floriano Peters	
Certificação Profissional ANBIMA: CPA – 10	Gustavo Manoel Espindola Nilto Assis Coppi Junior Maurino A.V. Junior Guilherme Maciel Mafra	02/09/2023 09/11/2023 07/02/2025 30/08/2023
Certificação Profissional ANBIMA: CPA – 20	Sidnei Luiz Riquetta	30/09/2023

6 Consultoria de Investimentos

A consultoria de investimentos terá a função de auxiliar o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI, no acompanhamento e monitoramento do desempenho do risco de mercado, do enquadramento das aplicações dos recursos e do confronto do retorno observado vis a vis o seu retorno esperado. Essa consultoria deverá ser cadastrada junto a CVM única e exclusivamente como consultora de valores mobiliários. O contrato firmado com a Consultoria de Investimentos deverá obrigatoriamente observar as seguintes Cláusulas:

“5.1 - que o objeto do contrato será executado em estrita observância das normas da CVM, inclusive da IN CVM nº 592/2017;

5.2 - que as análises fornecidas serão isentas e independentes; e

5.3. - que a contratada não percebe remuneração, direta ou indireta, advinda dos estruturadores dos produtos sendo oferecidos,

adquiridos ou analisados, em perfeita consonância ao disposto no art. 24 da Resolução CMN nº 4.963/21. Na hipótese de contratação objetivando a prestação de serviços relacionados à gestão dos recursos do regime próprio de previdência social: (...) III - a contratação sujeitará o prestador e as partes a ele relacionadas, direta ou indiretamente, em relação às aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social, a fim de que: a) não recebam qualquer remuneração, benefício ou vantagem que potencialmente prejudiquem a independência na prestação de serviço.”

7 Modelo de Gestão

A gestão das aplicações dos recursos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI, de acordo com o §5º do Artigo 3º, da Portaria MPS nº 519/11 e alterações, será **“MISTA”**, ou seja, o BCPREVI realizará “diretamente” a execução da maior parte da P.I. de sua carteira, decidindo sobre as alocações dos recursos e respeitados os parâmetros da legislação e definidos nesta P.I., bem como poderá direcionar parte de sua carteira à administração por um terceiro, através do instituto da “carteira administrada”. Tal instrumento visa pontualmente se aproveitar da expertise de gestores específicos em determinado segmento de mercado a julgar por este Comitê de Investimentos, bem como nos casos da necessária agilidade que se pretenda.

8 Segregação de Massa

O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI, não possui segregação de massa do seu plano de benefícios.

9 Meta de Retorno Esperado

Para o exercício de 2022 o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPrevi, prevê que o seu retorno esperado será no mínimo **“IPCA - Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo”** acrescido de uma taxa de juros de **“4,87%”**.

A escolha do IPCA, (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), justifica-se devido ser o indicador oficial de inflação usado pelo governo brasileiro, é ele que serve de parâmetro para determinar a meta de inflação do país. Assim, é para ele que o Comitê de Política Monetária do Banco Central (COPOM) olha para avaliar se irá reduzir ou aumentar a taxa básica de juros, a SELIC, Além de influenciar no valor da taxa Selic, o IPCA também é a peça-chave para alguns investimentos em títulos públicos. Dois dos três tipos de títulos pós-fixados do Tesouro Direto levam em consideração o IPCA para determinar sua remuneração: o Tesouro IPCA + (NTN-B principal, um dos mais negociados no mercado, e o Tesouro IPCA + com Juros Semestrais (NTN-B).

A escolha da taxa de juros real de 4,87% a.a., adicionalmente, observada a duração do passivo (*duration*) apurada em 17,44 anos, com base nos fluxos atuariais estimados no encerramento do exercício anterior, tem-se como taxa de juros parâmetro, estabelecida na Portaria nº 6.132, de 25 de maio de 2021. Com isso, deve-se considerar o percentual de 4,87% como sendo o limite máximo a ser adotado como hipótese atuarial.

10 Aderência das Metas de Rentabilidade

As metas de rentabilidade definidas no item anterior estão aderentes ao perfil da carteira de investimento e das obrigações do plano.

Verificamos que a **meta atuarial** do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPrevi, cresceu nos últimos três anos às seguintes taxas:

ANO	META	RENTABILIDADE
2019	10,59% (IPCA + 6%)	19,76%
2020	10,63% (IPCA + 5,87%)	5,16%
2021	16% (IPCA + 5,42%)	-1,15%

Importante fazer observação quanto aos efeitos da pandemia do Covid-19 na carteira de todos os RPPS em geral, bem como do BCPrevi:

- Até 31/12/2019, período pré-pandêmico, a carteira do BCPrevi vinha superando consistentemente a meta atuarial, sendo nos últimos 24 meses, com rentabilidade de 31,37% e meta atuarial de 21,56%, um excedente de 9,81%.

- Até 31/12/2021, período pós-pandêmico, a carteira do BCPrevi apresenta-se com baixa performance em virtude dos efeitos da pandemia no mercado e na economia global, afetando consideravelmente a meta atuarial, sendo nos últimos 24 meses, com rentabilidade de 3,99% e meta atuarial de 28,33%, um déficit em -24,34%.

- Até 31/12/2022, os efeitos da crise econômica trazida pela pandemia, ainda se demonstram muito latente no mundo, e o impacto trazido à carteira ainda não foram revertidos, sendo nos últimos 24 meses, com rentabilidade de 1,59% e meta atuarial de 28,66%, um déficit em -27,08%.

11 Carteira Atual

A carteira atual, de acordo com a tabela abaixo, demonstra os percentuais de alocação, assim como os limites legais observados por segmento na data **28/02/2023**.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL (Resolução CMN Nº 4.693/2021)	CARTEIRA
Renda Fixa	100%	76,24%
Renda Variável e Investimentos Estruturados	30%	17,30%
Investimentos no Exterior	10%	6,46%

12 Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação

A análise e avaliação das adversidades e das oportunidades, observadas em cenários atuais e futuros, contribuem para a formação de uma visão ampla do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPrevil, e do ambiente em que este se insere, visando assim a estabilidade e a solidez do sistema.

O grau de maturação, suas especificidades, imposições legais e as características de suas obrigações, bem como o cenário macroeconômico, determinam as seguintes diretrizes dos investimentos:

- ✓ A alocação dos recursos nos diversos segmentos;
- ✓ Os limites mínimos, objetivos e máximos de aplicação em cada segmento;
- ✓ A seleção de ativos e/ou de fundos de investimentos;
- ✓ Os respectivos limites de diversificação e concentração.

13 Cenário

A expectativa de retorno dos investimentos passa pela definição de um cenário econômico que deve levar em consideração as possíveis variações que os principais indicadores podem sofrer.

Para maior assertividade, o cenário utilizado corresponde ao apresentado no último Boletim Focus, conforme tabela apresentada abaixo, de **06/04/2023**, que antecede a aprovação dessa Política de Investimentos. O Boletim Focus é elaborado pelo GERIN - Departamento de Relacionamento com Investidores e Estudos Especiais, do Banco Central do Brasil, e apresenta o resumo das expectativas do mercado financeiro para a economia.

Expectativas de Mercado															6 de abril de 2023									
															▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade									
Mediana - Agregado	2023					2024					2025					2026								
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal *	Resp. **				
IPCA (variação %)	5,96	5,96	5,98	▲ (2)	148	6,04	6,1	4,02	4,13	4,14	▲ (1)	141	4,02	57	3,80	4,00	4,00	= (2)	120	3,79	4,00	4,00	= (3)	111
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	0,89	0,90	0,91	▲ (1)	108	1,00	39	1,50	1,48	1,44	▼ (1)	96	1,50	37	1,80	1,80	1,76	▼ (1)	70	1,98	1,80	1,80	= (1)	74
Câmbio (R\$/US\$)	5,25	5,25	5,25	= (10)	113	5,21	44	5,30	5,30	5,27	▼ (1)	105	5,25	42	5,30	5,30	5,30	= (16)	70	5,35	5,40	5,35	▼ (1)	75
Selic (% a.a.)	12,75	12,75	12,75	= (8)	137	12,50	70	10,00	10,00	10,00	= (8)	130	10,00	68	9,00	9,00	9,00	= (19)	100	8,75	8,75	8,75	= (1)	100
IGP-M (variação %)	4,11	3,70	3,70	= (1)	81	3,43	32	4,17	4,20	4,25	▲ (1)	69	4,03	29	4,00	4,00	4,00	= (7)	59	4,00	4,00	4,00	= (7)	57
IPCA Administrados (variação %)	9,13	9,65	9,79	▲ (19)	96	10,19	39	4,40	4,40	4,50	▲ (1)	80	4,45	34	3,84	4,00	4,00	= (1)	54	4,00	4,00	4,00	= (6)	50
Conta corrente (US\$ bilhões)	-50,00	-50,84	-50,84	= (1)	28	-48,00	15	-51,50	-52,50	-52,50	= (1)	27	-51,85	14	-50,00	-50,20	-50,20	= (2)	18	-45,70	-50,89	-46,78	▲ (1)	17
Balança comercial (US\$ bilhões)	57,00	55,00	55,00	= (3)	27	57,00	15	55,00	52,44	52,44	= (2)	24	59,50	13	58,30	55,00	55,00	= (3)	18	55,00	53,80	51,90	▼ (1)	14
Investimento direto no país (US\$ bilhões)	80,00	80,00	80,00	= (15)	25	80,00	14	80,00	80,00	80,00	= (10)	24	80,00	13	80,00	80,00	80,00	= (5)	17	80,00	80,00	80,00	= (5)	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)	61,00	61,15	61,15	= (1)	26	61,00	10	64,00	64,50	64,50	= (3)	23	64,00	9	66,00	66,50	66,50	= (5)	20	67,20	68,30	68,45	▲ (1)	18
Resultado primário (% do PIB)	-1,00	-1,01	-1,01	= (1)	40	-1,00	17	-0,75	-0,80	-0,80	= (3)	37	-0,80	16	-0,10	-0,50	-0,50	= (3)	27	-0,18	-0,30	-0,30	= (1)	24
Resultado nominal (% do PIB)	-7,85	-7,80	-7,80	= (3)	27	-7,75	12	-7,40	-7,10	-7,10	= (1)	24	-7,10	11	-6,20	-6,50	-6,40	▲ (1)	19	-5,85	-6,00	-5,85	▲ (1)	16

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 3 dias úteis

* comportamento dos indicadores desde o Focus-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** respondentes nos últimos 30 dias *** respondentes nos últimos 5 dias úteis

14 Alocação Objetivo

A tabela a seguir apresenta a alocação objetivo e os limites de aplicação em cada um dos segmentos definidos pela Resolução CMN nº 4.693/21 e alterações. Essa alocação tem como intuito determinar a alocação estratégica a ser perseguida ao longo do exercício desta Política de Investimento que melhor reflita as necessidades do passivo.

A alocação objetivo foi definida considerando o estudo de “ALM”, e seu casamento será buscado ao longo do tempo evitando concretização de possíveis perdas e buscando oportunidades de mercado para o médio e longo prazo, no intuito de, além de proteger, rentabilizar da melhor maneira possível a carteira do BCPREVI.

Tipo de Ativo	Limite Legislação	Limite Inferior	Alocação Atual	Alocação Objetivo	Limite Superior	Enquadramento
Títulos Públicos do TN (selic)	100%	0%	24,15%	27,94%	100%	Art. 7º, I, "a"
Fundos RF 100% Títulos Públicos/ETF	100%	0%	35,09%	27,0%	100%	Art. 7º, I, "b"
Fundos de Renda Fixa "Livre"	100%	0%			100%	Art. 7º, I, "c"
Operações Compromissadas c/lastro TPF	5%	0%			5%	Art. 7º, II
Fundos Renda Fixa conforme CVM	65%	0%	16,94%	10,00%	65%	Art. 7º, III, "a"

Fundos de Índice Renda Fixa/ETF	65%	0%			65%	Art. 7º, III, "a"
Ativos RF Inst.Financeiras (lista Bacen)	25%	0%		1,00%	25%	Art. 7º, IV
FIDC Sênior	5%	0%			5%	Art. 7º, V, "a"
Fundos de RF Crédito Privado	5%	0%	0,06%	0,06%	5%	Art. 7º, V, "b"
Fundo RF "Debêntures Incentivadas"	5%	0%			5%	Art. 7º, V, "c"
Fundos de Renda Variável - CVM	35%	0%	15,33%	17,50%	35%	Art. 8º, I, "a"
Fundos de Índices de RV - ETF	35%	0%		4,50%	35%	Art. 8º, I, "b"
FIC de FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	10%	0%			10%	Art. 9º, I
FIC Aberto - investimento no Exterior	10%	0%	4,22%	4,25%	10%	Art. 9º, II
Fundo de Ações - BDR Nível I	10%	0%	2,24%	2,75%	10%	Art. 9º, III
Fundos Multimercados	10%	0%	1,67%	1,75%	10%	Art. 10º, I
Fundos de Participações	5%	0%	0,05%	3,00%	5%	Art. 10º, II
FI Ações - Mercado de Acesso	5%	0			5%	Art. 10º, III
Fundos de Investimentos Imobiliários	5%	0%	0,25%	0,25%	5%	Art. 11º
Empréstimos Consignados	10%	0%			10%	Art. 12º

15 Apreçamento de ativos financeiros

Os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras e fundos de investimentos, nos quais o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI, devem ser marcados a valor de mercado (exceto os ativos pertencentes às carteiras dos Fundos regidos pela Portaria MPS nº 65 de 26/02/2014 e os Títulos Públicos Federais e Créditos Privados - Letras Financeiras, os quais serão marcados na curva e contabilizados pelos custo de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, em conformidade com a Portaria MF nº 04 de 05/02/2018), de acordo com os critérios recomendados pela CVM, pela ANBIMA e definidos na Resolução CMN nº 4.693/21 e alterações.

O método e as fontes de referência adotados para apreçamento dos ativos pelo BCPREVI são os mesmos estabelecidos por seus custodiantes e estão disponíveis no Manual de apreçamento do custodiante.

É recomendado que todas as negociações sejam realizadas através de plataformas eletrônicas e em bolsas de valores e mercadorias e futuros, visando maior transparência e maior proximidade do valor real de mercado.

No caso da aquisição direta de títulos públicos federais é de fundamental importância que no ato da compra sejam observadas as taxas indicativas e respectivos Preços Unitários (PUs) divulgados diariamente pela ANBIMA e, ainda, que além de efetuar a compra em plataformas eletrônicas e, conseqüentemente, custodiar os mesmos através do “CNPJ” do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPrevi, no SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia), e fazer, no dia da compra, a escolha do critério contábil que o título será registrado até o seu vencimento: ou será marcado a mercado, ou será marcado na curva, pela sua taxa de aquisição.

16 Gestão de Risco

Em linha com o que estabelece a Resolução CMN nº 4.693/21 e alterações, este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos. O objetivo deste tópico é demonstrar a análise dos principais riscos destacando a importância de estabelecer regras que permitam identificar, avaliar, mensurar, controlar e monitorar os riscos aos quais os recursos do plano estão expostos, entre eles os riscos de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, legal, terceirização e sistêmico.

16.1 Risco de Mercado

O acompanhamento do risco de mercado será feito através do cálculo do *VaR* (*Value at Risk*) por cota, que estima, com base nos dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, a perda máxima esperada.

16.1.1 VaR

Para o consolidado dos segmentos, o controle de risco de mercado será feito por meio do cálculo do *VaR* por cota, com o objetivo do BCPREVI controlar a volatilidade da cota do plano de benefícios.

O controle de riscos (*VaR*) será feito de acordo com os seguintes limites:

MANDATO	LIMITE
Renda Fixa	5 %
Renda Variável	20 %
Investimentos no Exterior	20 %

16.2 Risco de Crédito

16.2.1 Abordagem Qualitativa

O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI, somente investirá em títulos privados emitidos pelas instituições enquadradas do “**Segmento S1**”, quais sejam: - Banco do Brasil; - Bradesco; - BTG Pactual; - Caixa Econômica Federal; - Itaú; - Santander.

Utilizará ainda para essa avaliação de risco de crédito os *ratings* atribuídos por agência classificadora de risco de crédito atuante no Brasil.

Para checagem do enquadramento, os títulos privados devem, a princípio, ser separados de acordo com suas características a seguir:

ATIVO	RATING EMISSION	RATING EMISSION
Títulos emitidos por instituição não financeira	X	X
FIDC		X
Títulos emitidos por instituição financeira	X	

Os títulos emitidos por instituições não financeiras podem ser analisados pelo *rating* de emissão ou do emissor. No caso de apresentarem notas distintas entre estas duas classificações, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*.

Posteriormente, é preciso verificar se o papel possui *rating* por uma das agências elegíveis e se a nota é, de acordo com a escala da agência, igual ou superior à classificação mínima apresentada na tabela a seguir.

AGÊNCIA	FIDC	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	INSTITUIÇÃO NÃO FINANCEIRA
PRAZO	-	Longo prazo	Longo prazo
Standard & Poors	brA-	brA-	brA-
Moody's	A3.br	A3.br	A3.br
Fitch Ratings	A-(bra)	A-(bra)	A-(bra)
SR Ratings	brA	brA	brA
Austin Rating	brAA	brAA	brAA

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior às notas indicadas na tabela serão enquadrados na categoria grau de investimento e considerados como baixo risco de crédito, conforme definido na Resolução CMN nº 4.693/21 e alterações, desde que observadas as seguintes condições:

- ✓ Os títulos que não possuem *rating* pelas agências elegíveis (ou que tenham classificação inferior às que constam na tabela) devem ser enquadrados na categoria grau especulativo e não poderão ser objeto de investimento;
- ✓ Caso duas agências elegíveis classifiquem o mesmo papel, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*;
- ✓ No caso de ativos de crédito que possuam garantia do Fundo Garantidor de Crédito – FGC, será considerada como classificação de risco de crédito a classificação dos ativos

semelhantes emitidos pelo Tesouro Nacional, desde que respeitados os devidos limites legais;

- ✓ O enquadramento dos títulos será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à política de investimento.

No ato do Credenciamento de cada um dos gestores dos fundos de investimentos, também será verificado o *rating* de Gestão de cada um deles.

16.3 Risco de Liquidez

O risco de liquidez pode ser dividido em duas classes:

- A. Possibilidade de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo);**
- B. Possibilidade de redução da demanda de mercado (Ativo).**

Os itens a seguir detalham as características destes riscos e a forma como eles serão geridos.

A. Indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo)

A gestão do risco de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações depende do planejamento estratégico dos investimentos do plano. A aquisição de títulos ou valores mobiliários com prazo ou fluxos incompatíveis com as necessidades do plano pode gerar um descasamento, diante disto é que se leva em consideração sempre o estudo (ALM) do BCPREVI para casamento da carteira com o fluxo do passivo.

B. Redução de demanda de mercado (Ativo)

A segunda classe de risco de liquidez pode ser entendida como a possibilidade de redução ou inexistência de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira. A gestão deste risco será feita com base no percentual da carteira que pode ser negociada.

O controle do risco de liquidez de demanda de mercado será feito por meio dos limites da tabela abaixo, onde será analisado o curto (de 0 a 30 dias), médio (de 30 dias a 365 dias) e longo prazo (acima de 365 dias). Atualmente, com posição em **28/02/2023** a liquidez da carteira está assim posicionada:

HORIZONTE	PERCENTUAL MÍNIMO DA CARTEIRA
De 0 a 30 dias	69,15%
De 31 dias a 365 dias	10,17%
Acima de 365 dias	20,68%

O limite acima de 365 dias de 15,00%, estabelecido na alocação objetivo deste “DPIN”, refere-se à aquisição de títulos Públicos para marcação-na-curva, pré-estabelecidos pelo estudo de “ALM”, sendo que serão levados a vencimentos, aos quais variam percentualmente nos anos de 2030, 2035, 2040, 2045, 2050, 2055, 2060, e adquiridos progressivamente, aproveitando as melhores oportunidades do mercado.

16.4 Risco Operacional

Risco Operacional é a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Dessa forma a gestão desse risco será a implementação de ações que garantam a adoção de normas e procedimentos de controles internos, alinhados com a legislação aplicável. Dentre os procedimentos de controle podem ser destacados:

- ✓ A definição de rotinas de acompanhamento e análise dos relatórios de monitoramento dos riscos descritos nos tópicos anteriores;
- ✓ O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos;
- ✓ Acompanhamento da formação, desenvolvimento e certificação dos participantes do processo decisório de investimento; e

- ✓ Formalização e acompanhamento das atribuições e responsabilidade de todos os envolvidos no processo planejamento, execução e controle de investimento.
- ✓ A adesão ao Programa de Modernização PRÓ GESTÃO RPPS, nível II, e implantação das melhorias necessárias para progressão aos demais níveis: III e IV).

16.5 Risco de Terceirização

Na administração/gestão dos recursos financeiros há a possibilidade de terceirização total ou parcial dos investimentos do RPPS. Esse tipo de operação delega determinadas responsabilidades aos prestadores de serviços externos, porém não isenta o RPPS de responder legalmente perante os órgãos supervisores e fiscalizadores.

Neste contexto, o modelo de terceirização exige que o RPPS tenha um processo formalizado para escolha e acompanhamento de seus prestadores de serviços, conforme definições na Resolução CMN nº 4.693/21 e alterações, Portaria MPS nº 519/11 e alterações e demais normativos da Secretaria de Previdência do Ministério da Economia.

A observância do ato de credenciamento e do estabelecimento mínimo dos dispositivos legais não impede que o RPPS estabeleça critérios adicionais, com o objetivo de assegurar a observância das condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência na aplicação dos recursos, conforme já estabelecido neste documento.

16.6 Risco Legal

O risco legal está relacionado a não conformidade com normativos internos e externos, podendo gerar perdas financeiras procedentes de autuações, processos judiciais ou eventuais questionamentos.

O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades e investimentos, será feito por meio:

- ✓ Da realização de relatórios de *compliance* que permitam verificar a aderência dos investimentos às diretrizes da legislação em vigor e à política de investimento, realizados com periodicidade mensal e analisados pelos Conselhos do BCPREVI;

- ✓ Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros, quando necessário.

16.7 Risco Sistêmico

O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais, como a falência de um banco ou de uma empresa.

Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas e hipóteses para análise e desenvolvimento de mecanismos de antecipação de ações aos eventos de risco.

Para tentar reduzir a suscetibilidade dos investimentos a esse risco, a alocação dos recursos deve levar em consideração os aspectos referentes à diversificação de setores e emissores, bem como a diversificação de gestores externos de investimento, visando a mitigar a possibilidade de inoperância desses prestadores de serviço em um evento de crise.

16.8 Risco de Desenquadramento Passivo – Contingenciamento

Mesmo com todos os esforços para que não haja nenhum tipo de desenquadramento, esse tipo de situação não pode ser totalmente descartada. Em caso de ocorrência de desenquadramento, o Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Balneário Camboriú - BCPREVI, se reunirá para analisar, caso a caso, com intuito de encontrar a melhor solução e o respectivo plano de ação, sempre pensando na preservação do Patrimônio deste RPPS.

17 Considerações Finais

Este documento, será disponibilizado por meio de publicação no sitio oficial do BCPrevi <www.bcprevi.sc.gov.br> a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos pelo Comitê de Investimentos no limite de sua responsabilidade e nas demais situações pelo Conselho de Administração.

De acordo com o parágrafo 3º, do Art. 1º, da Portaria nº 519/11, O relatório da política anual de investimentos e suas revisões, a documentação que os fundamenta, bem como as aprovações exigidas deverão permanecer à disposição dos órgãos de acompanhamento, supervisão e controle pelo prazo de 10 (dez) anos.

Balneário Camboriú - SC, 13 de abril de 2023

FABRÍCIO JOSÉ SATIRO DE OLIVEIRA

Prefeito Municipal
CPF nº 974.418.059-53

Karine Almeida Gomes

Diretora-Presidente BCPREVI
CPF: 004.644.529-37

Carla R. Munari Silveira

Presidente do Conselho de Administração
CPF: 588.242.279-53

Comitê de Investimentos:

Denise Ronchi Francez

Guilherme Maciel Mafra

Maurino A.V. Junior

Nilto Assis Coppi Junior

Sidnei Luiz Riquetta

Wanrley Correa Costa

Gustavo Manoel Espindola

Fagner Alves da Silva

Kalinka F. Peteres



VERIFICAÇÃO DAS ASSINATURAS



Código para verificação: 89F8-DDF4-D466-F70C

Este documento foi assinado digitalmente pelos seguintes signatários nas datas indicadas:



SIDNEI LUIZ RIQUETTA (CPF 043.XXX.XXX-52) em 14/04/2023 17:52:33 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



WANRLEY CORRÊA COSTA (CPF 010.XXX.XXX-57) em 14/04/2023 17:55:03 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



MAURINO VIEIRA JUNIOR (CPF 046.XXX.XXX-21) em 14/04/2023 17:56:11 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



FAGNER ALVES DA SILVA (CPF 075.XXX.XXX-80) em 14/04/2023 17:58:43 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



CARLA ROSANE MUNARI DA SILVEIRA (CPF 588.XXX.XXX-53) em 14/04/2023 19:32:37 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



KALINKA FLORIANO PÊTERES (CPF 939.XXX.XXX-68) em 17/04/2023 12:01:32 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



NILTO ASSIS COPPI JUNIOR (CPF 833.XXX.XXX-34) em 17/04/2023 12:49:19 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



GUSTAVO MANOEL ESPINDOLA (CPF 063.XXX.XXX-82) em 17/04/2023 12:53:47 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



GUILHERME MACIEL MAFRA (CPF 048.XXX.XXX-63) em 17/04/2023 12:54:54 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



DENISE RONCHI FRANCEZ (CPF 053.XXX.XXX-99) em 17/04/2023 13:03:13 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)



KARINE ALMEIDA GOMES (CPF 004.XXX.XXX-37) em 17/04/2023 14:36:43 (GMT-03:00)

Papel: Parte

Emitido por: Sub-Autoridade Certificadora 1Doc (Assinatura 1Doc)

Para verificar a validade das assinaturas, acesse a Central de Verificação por meio do link:

<https://bc.1doc.com.br/verificacao/89F8-DDF4-D466-F70C>