

ESTADO DE SANTA CATARINA

MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA SOCIAL DOS SERVIDORES PÚBLICOS  
DO MUNICÍPIO DE BALNEÁRIO CAMBORIÚ - BCPREVI



PREFEITURA  
**BALNEÁRIO  
CAMBORIÚ**

## Política de Investimentos

2021

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de  
Balneário Camboriú, BCPREVI

## Sumário

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

## 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 2421 DE 2004 e a Resolução CMN nº 3.992/2010 e posteriores alterações, que contém as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores do plano de benefício administrado pelo Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI. A presente Política de Investimentos (P.I.) foi discutida e aprovada pelo Conselho Administrativo do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI na reunião ordinária que ocorreu em 24/11/2020.

## 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 + 5.42%

Categoria do Investidor: Qualificado

## 3 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 3.1/20, 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 proporcione 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 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI cumpram seus códigos de conduta preacordados 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.

#### 4 Comitê de Investimentos

De acordo com a Portaria MPS nº 519/11 e posteriores alterações, combinado com o Decreto Municipal nº 9656 de 19 de novembro de 2019 que criou o Comitê de Investimentos do BCPREVI, o Comitê de Investimento do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI é formado por membros do Conselho Fiscal e Conselho de Administração, e 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 é formado por 07 membros. A maioria dos membros do comitê são certificados conforme disposto a seguir:

Tipo de Certificação Profissional	Quantidade de Membros Certificados	Data de Vencimento da Certificação
Certificação Profissional ANBIMA: <b>CPA – 10</b>	05	04/05/2021 11/05/2021 14/07/2022 30/08/2023 02/09/2023
Certificação Profissional ANBIMA: <b>CPA – 20</b>	01	30/09/2023
Certificação de Especialista em Investimento ANBIMA: <b>CEA</b>		
Certificação de Gestor de Regime Próprio de Previdência Social <b>(CGRPPS)</b>		



## 5 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 INCVM 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. 18, III, "a" da Resolução CMN nº 3.922/10: Art. 18. 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.

## 6 Diretrizes Gerais

Os princípios, metodologias e parâmetros estabelecidos nesta P.I. buscam garantir, ao longo do tempo, a segurança, liquidez e rentabilidade adequadas e suficientes ao equilíbrio entre ativos e passivos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI, bem como procuram evitar a exposição excessiva a riscos para os quais os prêmios pagos pelo mercado não sejam atraentes ou adequados aos objetivos traçados.

Esta P.I. entrará em vigor em 01 de janeiro de 2021. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 12 meses que se estende de janeiro a dezembro de 2021.

Esta política está de acordo com a Resolução CMN nº 3.992/10 e alterações e a Portaria MPS nº 519/11 e alterações que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios bem como parâmetros mínimos para as alocações de recursos e limites, utilização de veículos de investimento e a meta de rentabilidade.

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 3.992/10 e alterações.

Em havendo mudanças na legislação que de alguma forma tornem estas diretrizes inadequadas, durante a vigência deste instrumento, esta P.I. 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 3.992/10 e alterações. 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, BCPREVI, desde que este plano não seja contrário ao arcabouço legal constituído.

Se nesse plano de adequação o prazo de enquadramento estabelecido pelas disposições transitórias da nova legislação for excedido, o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI deverá comunicar oficialmente a Secretaria de Previdência do Ministério da Economia.

## 7 Modelo de Gestão

A gestão das aplicações dos recursos de acordo com o Artigo 3º, §5º, Inciso II da Portaria MPS nº 519/11 e alterações do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI, será própria, ou seja, o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI realizará diretamente a execução da P.I. de sua carteira, decidindo sobre as alocações dos recursos e respeitados os parâmetros da legislação e definidos nesta P.I.

## 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 2021 o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI prevê que o seu retorno esperado será no mínimo IPCA acrescido de uma taxa de juros de 5,42 % a.a.}.

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 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 5,42% a.a., adicionalmente, observada a duração do passivo (*duration*) apurada em 17,14 anos, com base nos fluxos atuariais estimados no encerramento do exercício anterior, tem-se como taxa de juros parâmetro, estabelecida na Portaria nº 17, de 20 de maio de 2019. Com isso, deve-se considerar o percentual de **5,42%** como sendo o limite máximo a ser adotado como hipótese atuarial. Adotando-se esse percentual como meta atuarial, e a partir do histórico das rentabilidades anuais auferidas pelos recursos garantidores do Plano de Benefícios do **BCPREVI**, compreendido no período de 01/2017 a 12/2019, apurou-se uma rentabilidade acumulada de **46,44%**, sendo que para o mesmo período, a referida meta atuarial acumulada montou em **32,19%**. Com isso, observou-se uma rentabilidade de **14,24%** acima da meta atuarial no referido período. Analisando apenas os 12 últimos meses, observa-se que os recursos do Plano de Benefícios alcançaram uma rentabilidade de **19,77%** enquanto a meta atuarial montou em **10,43%**, o que representa que a rentabilidade obtida pelo **BCPREVI** superou em **9,34%** a meta atuarial. De qualquer forma, diante dos atuais cenários da economia brasileira, cuja taxa básica (SELIC) encontra-se em seu menor nível histórico, caso não haja reversão no curto ou médio prazo, para atingimento da meta atuarial (5,42 + IPCA) será necessária uma maior exposição em segmentos de maior risco e, conseqüentemente, maior retorno esperado.

## 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 o passivo atuarial do O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI cresceu nos últimos três anos às seguintes taxas:

2017: 9,15%

2018: 9,92%

2019: -1,84%

Verificamos ainda que a rentabilidade da carteira nos últimos três anos está aderente à meta de rentabilidade escolhida, conforme o histórico abaixo:

2017: 11,45%

2018: 9,70%

2019: 19,76%



## 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 30/10/2020.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL (Resolução CMN N° 3.992/11)	CARTEIRA
Renda Fixa	100%	69,33
Renda Variável e Investimentos Estruturados	30%	30,67

## 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 O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI 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 13/11/2020, 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.

Mediana - Agregado					2020					2021					2022					2023				
	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1	12w 4	12w 1
IPCA (%)	2,65	3,20	3,25	A	(14)	1,72	1,87	1,77	3,22	A	(4)	1,19	1,25	1,20	1,10	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	2,74	3,27	3,33	A	(6)	41	3,10	3,27	3,18	A	(1)	41	3,10	3,27	3,18	A	(1)	41	3,10	3,27	3,18	A	(1)	41
PIB (% de crescimento)	5,00	4,00	4,66	A	(2)	79	3,47	3,11	3,11	A	(1)	79	3,47	3,11	3,11	A	(1)	79	3,47	3,11	3,11	A	(1)	79
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,35	5,45	5,43	▼	(1)	102	5,10	5,20	5,20	▼	(3)	95	4,90	5,00	5,00	▼	(3)	95	4,90	5,00	5,00	▼	(3)	95
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	(20)	106	2,50	2,75	2,75	2,75	(3)	106	2,50	2,75	2,75	2,75	(3)	106	2,50	2,75	2,75	2,75	(3)	106	2,50
IGPM (%)	12,15	20,47	21,21	A	(10)	74	4,30	4,54	4,54	(2)	67	4,30	4,54	4,54	4,54	(2)	67	4,30	4,54	4,54	4,54	(2)	67	4,30
Preços Administrativos (%)	8,96	8,90	8,90	(3)	34	3,90	4,07	4,07	4,07	▼	(1)	34	3,90	4,07	4,07	4,07	▼	(1)	34	3,90	4,07	4,07	4,07	▼
Produção Industrial (% de crescimento)	5,59	5,49	5,34	A	(6)	14	4,27	4,00	3,72	▼	(2)	13	4,27	4,00	3,72	▼	(2)	13	4,27	4,00	3,72	▼	(2)	13
Conta Corrente (% do PIB)	6,71	4,00	3,50	A	(1)	23	12,00	10,20	12,15	A	(1)	22	12,00	10,20	12,15	A	(1)	22	12,00	10,20	12,15	A	(1)	22
Balança Comercial (% do PIB)	57,54	57,90	57,73	▼	(2)	24	55,00	55,00	55,10	A	(1)	23	55,00	55,00	55,10	A	(1)	23	55,00	55,00	55,10	A	(1)	23
Investimento Direto no País (% do PIB)	54,00	50,00	50,00	(5)	24	65,00	65,00	60,00	▼	(1)	23	65,00	65,00	60,00	▼	(1)	23	65,00	65,00	60,00	▼	(1)	23	65,00
Débito Líquido do Setor Público (% do PIB)	49,48	47,34	47,00	▼	(1)	23	70,00	70,00	69,60	▼	(1)	22	70,00	70,00	69,60	▼	(1)	22	70,00	70,00	69,60	▼	(1)	22
Resultado Nominal (% do PIB)	12,00	11,90	12,00	▼	(1)	25	4,00	3,00	3,00	(2)	24	4,00	3,00	3,00	3,00	(2)	24	4,00	3,00	3,00	3,00	(2)	24	4,00
Resultado Real (% do PIB)	15,89	15,79	15,58	A	(1)	22	4,87	4,75	4,60	A	(1)	21	4,87	4,75	4,60	A	(1)	21	4,87	4,75	4,60	A	(1)	21

## 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 3.922/10 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 para o ano de 2021 visa o casamento da carteira com o estudo de ALM (Asset Liability Management). Tal estudo é atualizado anualmente e a depender das situações da economia macro e microeconômicas podem apresentar recomendações discrepantes de um ano para o outro, como de fato foi o trazido pela ALM para 2021, em alguns pontos, em relação a do ano de 2020, elaborada ao final de 2019. Assim, mesmo tal estudo, tendo trazido situações extremas em relação, principalmente, a carteira de renda variável, optamos por fazer o casamento da carteira de investimentos do BCPREVI e o estudo de ALM, de forma progressiva num período de médio e longo prazo. Destaca-se que os recursos do BCPREVI visam sua rentabilização no longuíssimo prazo, com alguns movimentos pontuais de oportunidades de curto prazo. Sendo assim, não é viável e nem técnico o pronto casamento da carteira do BCPREVI ao estudo de ALM, sendo necessário diluir a volatilidade do mercado com o uso das alocações progressivas e constantes à médio e longo prazo. Desta forma, a coluna objetivo vem considerar a movimentação possível dentro de apenas um ano para a consecução do objetivo da ALM, a qual, não havendo mudanças significativas no cenário de recomendações dos estudos de ALM dos próximos anos, se prossiga com as movimentações para o constante casamento deste com a carteira sempre observando o cenário de médio e longo prazo.



Tipo de Ativo	Limite Legislaçã o	Limite Inferio r	Alocaçã o Objetiv o	Limite Superior	Enquadrame nto
<b>Títulos Públicos</b>	100%	0%	0,00%	100%	Art. 7º, I, "a"
<b>Fundos 100% Títulos Públicos - Referenciado</b>	100%	0%	52,11%	100%	Art. 7º, I, "b"
<b>Fundos de Índice 100% Títulos Públicos - Referenciado</b>	100%	0%	0,00%	100%	Art. 7º, I, "c"
<b>Operações Compromissadas</b>	5%	0%	0,00%	5%	Art. 7º, II
<b>Fundos Renda Fixa Referenciados</b>	60%	0%	0,00%	60%	Art. 7º, III, "a"
<b>Fundos de Índice Renda Fixa Referenciados</b>	60%	0%	0,00%	60%	Art. 7º, III, "b"
<b>Fundos de Renda Fixa</b>	40%	0%	11,45%	40%	Art. 7º, IV, "a"
<b>Fundos de Índice de Renda Fixa</b>	40%	0%	0,00%	40%	Art. 7º, IV, "b"
<b>Letras Imobiliárias Garantidas</b>	20%	0%	0,00%	20%	Art. 7º, V, "b"
<b>Cédula de Depósito Bancário</b>	15%	0%	0,00%	15%	Art. 7º, VI, "a"
<b>Poupança</b>	15%	0%	0,00%	15%	Art. 7º, VI, "b"
<b>Cota Sênior de FIDC</b>	5%	0%	0,00%	5%	Art. 7º, VII, "a"
<b>Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"</b>	5%	0%	0,35%	5%	Art. 7º, VII, "b"
<b>Fundo de Debêntures</b>	5%	0%	0,00%	5%	Art. 7º, VII, "c"
<b>Fundos de Ações Referenciados</b>	30%	0%	2,00%	30%	Art. 8º, I, "a"
<b>Fundos de Índices Referenciados</b>	30%	0%	0,00%	30%	Art. 8º, I, "b"
<b>Fundos de Ações</b>	20%	0%	19,00%	25%	Art. 8º, II, "a"
<b>Fundos de Índice de Ações</b>	20%	0%	0,00%	20%	Art. 8º, II, "b"
<b>Fundos Multimercados</b>	10%	0%	4,55%	10%	Art. 8º, III
<b>Fundos de Participações</b>	5%	0%	0,20%	5%	Art. 8º, IV, "a"
<b>Fundos de Investimentos Imobiliários</b>	5%	0%	0,34%	5%	Art. 8º, IV, "b"
<b>Fundos de Ações - Mercado de Acesso</b>	5%	0%	0,00%	5%	Art. 8º, IV, "c"
<b>Renda Fixa - Dívida Externa</b>	10%	0%	0,00%	10%	Art. 9º A, I
<b>Fundos de Investimento no Exterior</b>	10%	0%	5,00%	10%	Art. 9º A, II
<b>Ações - BDR Nível I</b>	10%	0%	5,00%	10%	Art. 9º A, III

A alocação objetivo foi definida considerando o cenário macroeconômico e as expectativas de mercado vigentes quando da elaboração deste documento, conforme já descrito no item 13.



## 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 aplica seus recursos 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 contabilizados pelo 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 3.992/10 e alterações.

O método e as fontes de referência adotados para apreçamento dos ativos pelo O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, 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 O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI no SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia), não esquecer de 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. Se O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI tiver efetuado o Estudo de ALM, é imprescindível que os títulos públicos sejam marcados na curva.

## 16 Gestão de Risco

Em linha com o que estabelece a Resolução CMN nº 3.922/10 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 O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, 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 %

### 16.2 Risco de Crédito

#### 16.2.1 Abordagem Qualitativa

O O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI utilizará 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 EMISSOR	RATING EMISSÃO
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
<b>PRAZO</b>	-	<b>Longo prazo</b>	<b>Longo prazo</b>
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 3.992/10 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. Para salvaguardar a liquidez do BCPREVI no tempo, foi realizado o estudo de ALM pela LDB Consultoria e está sendo implementado de forma progressiva conforme as oportunidades de mercado.

## 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).

HORIZONTE	PERCENTUAL MÍNIMO DA CARTEIRA
De 0 a 30 dias	90%
De 30 dias a 365 dias	5%
Acima de 365 dias	5%

## 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.

O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú implementou os requisitos do programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos RPPS da União, dos Estados, do distrito Federal e dos Municípios, instituído pela Portaria MPS nº 185/2015, obtendo a Certificação institucional no

NÍVEL I, por meio de auditoria realizada pelo Instituto de Certificação Qualidade Brasil – ICQ Brasil, tendo atendido ao estabelecimento no manual do Pró Gestão RPPS, aprovado pela Portaria SPREV nº 3/2018 com validade até 27/05/2022 Certificado nº - CPG: 0025/2019.

### 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 3.922/10 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 nesse 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 O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, 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 do O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú, BCPREVI.

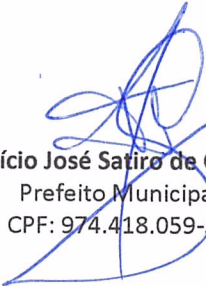
## 17 Considerações Finais

Este documento, será disponibilizado por meio eletrônico no site oficial do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú ([www.bcprevi.sc.gov.br](http://www.bcprevi.sc.gov.br)) a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos 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.

24/11/2020

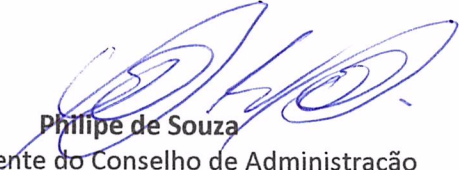




**Fabrício José Satiro de Oliveira**  
Prefeito Municipal  
CPF: 974.418.059-53

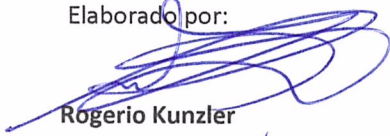


**Jonathan Lauro Rossi Machado**  
Diretor Presidente  
CPF: 043.457.369-86



**Philipe de Souza**  
Presidente do Conselho de Administração  
CPF: 076.923.849-16

Elaborado por:



**Rogério Kunzler**  
Diretor Financeiro  
CPF: 442.879.680-34

Membros integrantes do Comitê:

Jonathan L. Rossi Machado:

Rogério Kunzler:

Camila Brehm da Costa:

Guilherme Maciel Mafra:

Gustavo Espindola:

Sidnei Luiz Riquetta:

Sulamita G. Neves Krewinkel

