

Política de Investimento

2019

BCPREVI

Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do
Município de Balneário Camboriú



ÍNDICE

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	10
16	Gestão de Risco	11
16.1	Risco de Mercado	11
16.1.1	VaR	11
16.2	Risco de Crédito	12
16.2.1	Abordagem Qualitativa	12
16.3	Risco de Liquidez	13
	A. Indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo)	13
	B. Redução de demanda de mercado (Ativo)	13
16.5	Risco de Terceirização	14
16.6	Risco Legal	14
16.7	Risco Sistêmico	15
17	Considerações Finais	15

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 2421/2004 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. 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 na reunião extraordinária que ocorreu em 25/10/2018.

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

CNPJ: 07.252.009/0001-39

Meta de Retorno Esperada: IPCA + 6%

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, de 14 de maio de 2015, tem por objetivo incentivar o Instituto de Previdência social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú 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 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 RPPS, 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 440/13 e o Decreto 8705 de 16 de novembro de 2017 que Cria e nomeia membros para constituir o Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI, estabelece sua regulamentação, e dá outras providências, o Comitê de Investimento do Instituto de Previdência social dos Servidores Públicos do município de Balneário Camboriú é formado por membros indicados do 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:

Certificação	Profissional	Membros Certificados	Data de Vencimento da Certificação
ANBIMA: CPA – 10		Sulamita Grimes Neves Krewinkel	11/05/2021
ANBIMA: CPA – 10		Guilherme Maciel Mafra	02/06/2020
ANBIMA: CPA – 10		Gustavo Manoel Espindola	20/06/2020
ANBIMA: CPA – 10		Sidnei Luiz Riquetta	27/04/2020
ANBIMA: CPA – 10		Camila Brehm da Costa	04/05/2021
Gestor dos Recursos do Regime Próprio de Previdência Social (CGRPPS)		Rogério Kunzler	28/07/2019
Gestor do RPPS Proponente da Operação		Membro sem Certificação Allan Muller Schroeder	

O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI, deve sempre atentar para a data de vencimento das certificações acima, pois se não houver a maioria do Comitê de Investimentos certificada, perderá, no dia seguinte, o Certificado de Regularidade Previdenciária (CRP).

5 Consultoria de Investimentos

A consultoria de investimentos terá a função de auxiliar o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI, no acompanhamento e monitoramento do desempenho do risco de mercado e do enquadramento das aplicações dos recursos, de acordo com o Art. 18 da Resolução CMN nº 3.922 e alterações. Essa consultoria deverá ser cadastrada junto a CVM única e exclusivamente como consultora de valores mobiliários e seguir o determinado nos incisos I, II e III do respectivo artigo.

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 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 2019. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 12 meses que se estende de janeiro a dezembro de 2019.

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 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 deverá comunicar oficialmente a Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda.

7 Modelo de Gestão

A gestão das aplicações dos recursos de acordo com o Artigo 15, §1º, Inciso I da Resolução CMN nº 3.922/10 e alterações do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI, será própria, ou seja, o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos 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.

7.1 Vedações e Recomendações

O BCPREVI aplicará no máximo o limite de até 35% (trinta e cinco por cento) do seu Patrimônio Líquido (PL) por instituição financeira. Uma vez ultrapassado este limite, imediatamente os Gestores tomarão as devidas providências para a regularização, aplicando em outras instituições, assim forçando aos Gestores a estarem atentos para prospectarem novas e importantes opções de investimentos.

8 Segregação de Massa

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

9 Meta de Retorno Esperado

Para o exercício de 2019 o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI prevê que o seu retorno esperado será no mínimo IPCA acrescido de uma taxa de juros real de 6,00% 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, por exemplo, que serve de parâmetro para determinar se a meta de inflação do país, Como o IPCA é o índice oficial de inflação, 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 6% a.a., justifica-se devido a taxa de juros expressar o valor para a taxa de retorno esperada acima da inflação nas aplicações dos recursos do Plano Previdenciário, tratando-se da expectativa de rentabilidade real. Quanto maior a expectativa da taxa de juros a ser alcançada, menor será o valor atual dos benefícios futuros, pois há dessa forma, a presunção de maior retorno nas aplicações dos recursos do Plano. Conforme estabelece a Portaria MPS nº 403/2008, a taxa máxima real de juros admitida nas projeções atuariais do Plano de benefícios é de **6,00%**, ou a sua equivalente mensal, devendo ser observada sua sustentabilidade no médio e longo prazo.

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 RPPS cresceu nos últimos três anos às seguintes taxas:

2015: 17,30%

2016: 12,68%

2017: 9,15%

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

2015: 11,46%

2016: 15,72%

2017: 11,45%

Analisando apenas os 12 últimos meses, observa-se que os recursos do Plano alcançaram uma rentabilidade de **11,45%** enquanto que a Meta Atuarial montou em **8,19%**, o que representa que a rentabilidade obtida pelo RPPS superou em **3,26%** a meta atuarial. De qualquer forma, para que se consiga alcançar nos anos vindouros a meta de **6,00%** acima da inflação, será necessária uma postura mais ativa frente aos investimentos, com adoção de ativos com maior exposição ao risco. Faz-se necessário também a realização contínua de uma avaliação conjunta entre atuário, ente federativo, RPPS e gestores financeiros, para que se possa estudar a adoção de uma taxa de juros sempre adequada aos patamares possíveis de se alcançar. Afora as considerações acima, rentabilidades inferiores à meta estabelecida acarretará em déficits atuariais ao longo das próximas avaliações, demandando ações imediatas para instauração do necessário equilíbrio atuarial.

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 28/09/2018.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL (Resolução CMN N° 3.992/11)	CARTEIRA
Renda Fixa	100%	85%
Renda Variável e Investimentos Estruturados	30%	15 %

12 Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação

A análise e avaliação das adversidades e das oportunidades, observadas em cenários futuros, contribuem para a formação de uma visão ampla do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos 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 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 máximos de aplicação em cada segmento e prazos de vencimentos dos investimentos; e
- ✓ A escolha por ativos que possuem ou não amortizações ou pagamento de juros periódicos, dentre outros.

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.

O cenário utilizado corresponde ao Boletim Focus (11/10/2018) que representa a média das expectativas dos principais agentes de mercado.

Mediana - Agregado	2018					2019					2020					2021								
	19.4	Último Rel. de Mercado	Rel. de Mercado	Comp. anual	Resp.	19.4	Último Rel. de Mercado	Rel. de Mercado	Comp. anual	Resp.	19.4	Último Rel. de Mercado	Rel. de Mercado	Comp. anual	Resp.	19.4	Último Rel. de Mercado	Rel. de Mercado	Comp. anual	Resp.				
IPCA (%)	4,06	4,48	4,43	Δ	(5)	112	4,11	4,29	4,23	Δ	(1)	106	4,00	4,80	4,30	Δ	(8)	93	3,92	3,95	1,93	Δ	(2)	83
IPCA (situações últimos 5 dias úteis, %)	4,14	4,41	4,41	Δ	(2)	45	4,19	4,19	4,19	Δ	(1)	43	4,19	4,19	4,19	Δ	(1)	39	3,81	3,75	3,75	Δ	(2)	33
PIB (% de crescimento)	1,36	1,34	1,34	Δ	(1)	67	2,50	2,50	2,50	Δ	(15)	65	2,50	2,50	2,50	Δ	(15)	63	2,50	2,50	2,50	Δ	(15)	48
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	3,93	3,97	3,91	Δ	(1)	99	3,75	3,83	3,80	Δ	(1)	82	3,75	3,75	3,75	Δ	(1)	79	3,80	3,86	3,86	Δ	(1)	64
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	6,50	6,50	6,50	Δ	(20)	99	6,00	6,00	6,00	Δ	(39)	82	6,15	6,15	6,15	Δ	(7)	72	6,00	6,00	6,00	Δ	(67)	72
ICP-AL (%)	8,71	9,40	9,92	Δ	(1)	63	4,50	4,49	4,50	Δ	(1)	57	4,50	4,50	4,50	Δ	(1)	55	4,90	4,90	4,90	Δ	(65)	40
Preços Administrados (%)	7,38	7,73	7,84	Δ	(5)	29	4,80	4,80	4,80	Δ	(5)	29	4,20	4,20	4,20	Δ	(4)	22	4,90	4,90	4,90	Δ	(63)	23
Produção Industrial (% de crescimento)	2,67	2,77	2,67	Δ	(2)	17	3,00	3,00	3,00	Δ	(4)	16	3,00	3,00	3,00	Δ	(4)	14	3,00	3,00	3,00	Δ	(31)	11
Costa Corrente (US\$ bilhões)	-13,00	-18,00	-18,00	Δ	(4)	24	-11,00	-11,15	-11,70	Δ	(2)	23	-11,50	-11,81	-12,00	Δ	(1)	19	-11,50	-11,70	-11,70	Δ	(3)	13
Balança Comercial (US\$ bilhões)	55,00	55,00	55,00	Δ	(1)	27	48,00	48,16	49,50	Δ	(1)	25	47,50	47,50	47,50	Δ	(1)	24	58,22	61,70	61,70	Δ	(1)	14
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	67,50	67,50	68,00	Δ	(2)	23	75,00	76,00	75,63	Δ	(1)	22	72,00	73,00	73,00	Δ	(1)	18	88,00	88,00	88,00	Δ	(14)	13
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	54,32	54,38	54,25	Δ	(1)	21	57,75	57,85	57,80	Δ	(2)	21	57,75	57,75	57,75	Δ	(1)	19	61,30	60,95	60,95	Δ	(1)	17
Resultado Primário (% do PIB)	-2,85	-1,95	-1,90	Δ	(4)	27	-1,50	-1,50	-1,50	Δ	(5)	27	-1,50	-1,50	-1,50	Δ	(5)	23	-1,50	-1,50	-1,50	Δ	(1)	22
Resultado Total (% do PIB)	7,40	7,40	7,30	Δ	(1)	18	6,30	6,30	6,30	Δ	(4)	18	6,30	6,30	6,30	Δ	(4)	16	5,90	5,90	5,90	Δ	(1)	15

* Dados atualizados até o último dia útil de cada mês. Balança de Comércio, Balança de Serviços e Balança de Pagamentos: dados do Banco Central do Brasil. Balança de Pagamentos: dados do Banco Central do Brasil. Balança de Comércio e Balança de Serviços: dados do Banco Central do Brasil. Balança de Pagamentos: dados do Banco Central do Brasil. Balança de Comércio e Balança de Serviços: dados do Banco Central do Brasil. Balança de Pagamentos: dados do Banco Central do Brasil.

Nesse cenário exposto acima, o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI está com a sua carteira de investimentos aderente aos indicadores, podendo assim capitalizar a rentabilidade dos seus principais fatores de riscos investidos e se manter aderente também a meta de rentabilidade proposta.

As discussões da Reforma da Previdência no Congresso Nacional constituem um importante ponto de atenção para o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI, com a sua possível aprovação podendo afetar o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI de duas maneiras:

- 1- A sua aprovação poderá diminuir ainda mais a taxa estrutural de juros da economia, fazendo com que nesse cenário seja efetuada a revisão da meta de rentabilidade atual e para os futuros exercícios;
- 2- A aprovação da reforma terá impacto importante no passivo atuarial do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Balneário Camboriú - BCPREVI, fato este que também acarretará uma revisão da meta de rentabilidade atual e para os futuros exercícios.

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 3.922/2010 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.

Tipo de Ativo	Limite Legislação	Limite Inferior	Alocação Objetivo	Limite Superior	Enquadramento
Títulos Públicos	100%	0%	15%	100%	Art. 7º, I, "a"
Fundos 100% Títulos Públicos	100%	0%	39%	100%	Art. 7º, I, "b"
Fundos de Índice 100% Títulos Públicos	100%	0%	1%	100%	Art. 7º, I, "c"
Operações Compromissadas	5%	0%	0%	5%	Art. 7º, II
Fundos Renda Fixa Referenciados	60%	0%	1%	60%	Art. 7º, III, "a"
Fundos de Índice Renda Fixa Referenciados	60%	0%	1%	60%	Art. 7º, III, "b"
Fundos de Renda Fixa	40%	0%	18%	40%	Art. 7º, IV, "a"
Fundos de Índice de Renda Fixa	40%	0%	1%	40%	Art. 7º, IV, "b"
Letras Imobiliárias Garantidas	20%	0%	0%	20%	Art. 7º, V, "b"
Cédula de Depósito Bancário	15%	0%	0%	15%	Art. 7º, VI, "a"
Poupança	15%	0%	0%	15%	Art. 7º, VI, "b"
Cota Sênior de FIDC	5%	0%	0%	5%	Art. 7º, VII, "a"
Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	5%	0%	2%	5%	Art. 7º, VII, "b"
Fundo de Debêntures	5%	0%	0%	5%	Art. 7º, VII, "c"
Fundos de Ações Referenciados (50 ações)	30%	0%	2%	30%	Art. 8º, I, "a"
Fundos de Índices Referenciados (50 ações)	30%	0%	1%	30%	Art. 8º, I, "b"
Fundos de Ações	20%	0%	12%	20%	Art. 8º, II, "a"
Fundos de Índice de Ações	20%	0	2%	20%	Art. 8º, II, "b"
Fundos Multimercados	10%	0%	3%	10%	Art. 8º, III
Fundos de Participações	5%	0%	1%	5%	Art. 8º, IV, "a"
Fundos de Investimentos Imobiliários	5%	0%	1%	5%	Art. 8º, IV, "b"

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 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), 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 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, consequentemente, custodiar os mesmos através do CNPJ do 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 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 3.922/2010 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 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos 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 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos 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 (Cotas Sêniores)		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
LF Rating	brAA	brAA	brAA

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior às notas indicadas na tabela serão enquadrados na categoria grau de investimento, 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;
- ✓ 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 ativos de crédito 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

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	95%
De 31 dias a 365 dias	2%
Acima de 365 dias	3%

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.

16.5 Risco de Terceirização

Na administração dos recursos financeiros há a possibilidade de terceirização total ou parcial dos investimentos do RPPS. Esse tipo de operação delega determinadas responsabilidades a gestores 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 gestores externos, conforme definições na Resolução CMN nº 3.922/10 e alterações e demais normativos da Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda. No Credenciamento, o procedimento de seleção de gestores pelo RPPS deve conter histórico, justificativas, documentação relacionada, entre outros.

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 de 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 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos 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.

17 Considerações Finais

Este documento será disponibilizado por meio de divulgação no site oficial do Instituto www.bcprevi.sc.gov.br, e afixação no mural de publicações do Instituto a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos pelo Conselho de Administração.

Balneário Camboriú 25/10/2018



Allan Muller Schroeder
Diretor Presidente
CPF: 043.457.369-86



Nilto Assis Coppi Junior
Presidente do Conselho de Administração
CPF: 833.609.649-34