

# Política de Investimento

2020



*RPPS Lençóis Paulista*  
*Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista*

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and flourishes, located in the bottom right corner of the page.



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA

Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP

Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787

CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

## ÍNDICE

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



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55  
site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

## 1 Introdução

O Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM, 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 municipais, conforme estabelece a Lei Complementar nº. 027 de 1º. de Agosto de 2005 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 Regime Próprio de Previdência Social (RPPS). A presente Política de Investimentos (P.I.) foi discutida e aprovada pelo Conselho Administrativo do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista, IPREM na reunião ordinária nº 13, que ocorreu em 20/12/2019.

## 2 Definições

Ente Federativo: Município de Lençóis Paulista, Estado de São Paulo

Unidade Gestora: Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM

CNPJ: 07.556.356/0001-55

Meta de Retorno Esperada: IPCA + 6,00%

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 Municipal de Lençóis Paulista - IPREM 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 IPREM 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 Administrativo, 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



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

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 a Resolução do Conselho Administrativo n.º 2/2013, o Comitê de Investimento do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM é formado por membros do Conselho Administrativo e Diretoria Executiva do IPREM, possuindo caráter consultivo. 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 Administrativo. 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 03 membros. Todos os membros do comitê são certificados conforme disposto a seguir:

<b>Tipo de Certificação Profissional</b>	<b>Quantidade de Membros Certificados</b>	<b>Data de Vencimento da Certificação</b>
Certificação Profissional ANBIMA: CPA	3	01/09/2020
- 10		26/10/2020
		27/10/2020

O Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM 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 IPREM no acompanhamento e monitoramento do desempenho do risco de mercado e do enquadramento das aplicações dos recursos. Essa consultoria deverá ser cadastrada junto a CVM única e exclusivamente como consultora de valores mobiliários.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

## 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 IPREM, 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 2020. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 12 meses que se estende de janeiro a dezembro de 2020.

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 Municipal de Lençóis Paulista - IPREM, 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 3º, §5º, Inciso II da Portaria MPS nº 519/11 e alterações do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM, será própria, ou seja, o RPPS de Lençóis Paulista 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.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

## **8 Segregação de Massa**

O Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista – IPREM, não possui segregação de massa do seu plano de benefícios.

## **9 Meta de Retorno Esperado**

Para o exercício de 2020 o Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista – IPREM, prevê que o seu retorno esperado será no mínimo IPCA acrescido de uma taxa de juros de 6% a.a.

A escolha do IPCA, justifica-se devido o mesmo índice de preços que a Prefeitura utiliza para conceder a reposição inflacionária anual do salário dos servidores, como forma de coerência para evitar descasamento entre o crescimento do passivo atuarial e do ativo atuarial. E também como é mais fácil replicá-lo no mercado financeiro, pois também é medida oficial da inflação, que serve de parâmetro para a meta estabelecida pelo Banco Central. Para o RPPS, o índice transfere a comparabilidade real do mercado, com o retorno dado pela carteira de investimentos, é um índice adotado desde a criação do IPREM.

A escolha da taxa de juros real de IPCA justifica-se devido ao fato de ser uma forma de coerência para evitar descasamento entre o crescimento do passivo atuarial e do ativo 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 ao meta atuarial do RPPS cresceu nos últimos três anos às seguintes taxas:

2017: 9,04%

2018: 9,92%

2019: 8,80% até o mês 11/2019.

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

2017: 11,79%

2018: 7,23%

2019: 11,21% até o mês 11/2019.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55  
site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

### 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 29/11/2019.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	CARTEIRA
	(Resolução CMN N° 3.992/11)	
Renda Fixa	100%	100 %
Renda Variável e Investimentos Estruturados	30%	0%

### 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 Municipal de Lençóis Paulista – IPREM 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 (06/12/2019) que representa a média das expectativas dos principais agentes de mercado.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
 Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
 Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
 CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

Mediana - Agregado	2019					2020					2021					2022				
	H14	H11	H04	Comp. Semanal*	Resp.**	H14	H11	H04	Comp. Semanal*	Resp.**	H14	H11	H04	Comp. Semanal*	Resp.**	H14	H11	H04	Comp. Semanal*	Resp.**
IPCA (%)	1,11	1,12	1,04	▲ (5)	121	1,08	1,09	1,00	▲ (6)	119	1,25	1,21	1,25	▲ (52)	100	1,50	1,50	1,50	▲ (19)	91
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	1,11	1,11	1,10	▲ (2)	95	1,09	1,08	1,01	▲ (2)	94	1,21	1,21	1,21	▲ (47)	23	1,50	1,50	1,50	▲ (19)	73
PIB (% de crescimento)	0,92	0,99	1,10	▲ (1)	74	2,08	2,22	2,24	▲ (5)	74	2,50	2,50	2,50	▲ (143)	56	2,50	2,50	2,50	▲ (85)	51
Taxa de Câmbio - fim de período (R\$/US\$)	4,90	4,10	4,15	▲ (1)	108	4,00	4,02	4,10	▲ (2)	103	3,87	3,90	4,00	▲ (7)	83	4,00	4,00	4,00	▲ (1)	77
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	4,50	4,50	4,50	▲ (7)	108	4,50	4,50	4,50	▲ (2)	104	8,00	8,00	8,25	▲ (1)	87	6,50	6,50	6,50	▲ (6)	80
IGPM (%)	3,50	3,52	3,79	▲ (2)	69	4,07	4,07	4,14	▲ (1)	67	4,00	4,00	4,00	▲ (123)	49	3,80	3,85	3,85	▲ (1)	42
Preços Administrados (%)	4,70	5,07	5,10	▲ (8)	37	4,10	4,00	4,00	▲ (2)	37	4,00	4,00	4,00	▲ (123)	30	3,75	3,75	3,75	▲ (25)	27
Produção Industrial (% de crescimento)	5,70	6,70	6,70	▲ (2)	17	2,10	2,20	2,20	▲ (1)	16	2,50	2,50	2,50	▲ (12)	13	2,50	2,50	2,50	▲ (12)	13
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-34,70	-37,00	44,97	▼ (13)	27	-37,75	-40,00	-47,50	▼ (2)	27	-47,90	-41,50	-46,00	▼ (3)	21	-41,00	-41,50	-51,00	▼ (1)	18
Balança Comercial (US\$ bilhões)	47,00	43,10	41,80	▲ (1)	28	42,95	40,00	38,95	▼ (5)	28	43,97	40,90	41,00	▲ (3)	21	45,00	40,00	40,00	▲ (1)	17
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	80,00	75,00	71,00	▲ (1)	27	80,00	80,00	80,00	▲ (7)	27	81,80	81,80	82,60	▲ (1)	21	80,79	82,00	83,79	▼ (1)	19
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	56,00	56,70	54,10	▼ (1)	23	58,10	58,30	58,20	▼ (1)	25	60,10	60,40	58,20	▼ (2)	22	61,00	60,50	60,00	▼ (2)	18
Resultado Primário (% do PIB)	-1,20	-1,20	-1,10	▲ (1)	28	-1,10	-1,10	-1,10	▲ (4)	28	-0,90	-0,60	-0,60	▲ (1)	24	0,10	-0,15	-0,20	▼ (1)	20
Resultado Nominal (% do PIB)	-4,10	-4,10	-4,10	▲ (2)	22	-3,91	-3,80	-3,65	▲ (2)	22	-3,55	-3,50	-3,10	▲ (1)	19	-3,20	-3,20	-3,20	▲ (4)	15

Nesse cenário exposto acima, o Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista – IPREM, 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.

#### 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	Carteira Atual	Limite Legislação	Limite Inferior	Alocação Objetivo	Limite Superior	Enquadramento
Títulos Públicos		100%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, I, "a"
Fundos 100% Títulos Públicos - Referenciado	94,97%	100%	60,00%	81,00%	98,00%	Art. 7º, I, "b"
Fundos de Índice 100% Títulos Públicos - Referenciado		100%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, I, "c"
Operações Compromissadas		5%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, II
Fundos Renda Fixa Referenciados		60%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, III, "a"
Fundos de Índice Renda Fixa Referenciados		60%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, III, "b"
Fundos de Renda Fixa	5,03%	40%	2,00%	14,00%	40,00%	Art. 7º, IV, "a"
Fundos de Índice de Renda Fixa		40%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, IV, "b"
Letras Imobiliárias Garantidas		20%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, V, "a"
Cédula de Depósito Bancário		15%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, V, "b"
Poupança		15%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, VI, "a"
Cota Sênior de FIDC		5%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, VII, "a"
Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"		5%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, VII, "b"
Fundo de Debêntures		5%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 7º, VII, "c"
Fundos de Ações Referenciados		30%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 8º, I, "a"
Fundos de Índices Referenciados		30%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 8º, I, "b"
Fundos de Ações	0,00%	20%	0,00%	5,00%	10,00%	Art. 8º, II, "a"
Fundos de Índice de Ações		20%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 8º, II, "b"
Fundos Multimercados		10%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 8º, III
Fundos de Participações		5%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 8º, IV, "a"
Fundos de Investimentos Imobiliários		5%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 8º, IV, "b"
Fundos de Ações - Mercado de Acesso		5%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 8º, IV, "c"
Renda Fixa - Dívida Externa		10%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 9º A, I
Fundos de Investimento no Exterior		10%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 9º A, II
Ações - BDR Nível I		10%	0,00%	0,00%	0,00%	Art. 9º A, III

A alocação objetivo foi definida considerando o cenário macroeconômico e as expectativas de





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA

Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP

Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787

CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

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 Municipal de Lençóis Paulista – IPREM, 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 pelos custos 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 IPREM 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 Municipal de Lençóis Paulista – IPREM 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.

### 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



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55  
site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

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 Municipal de Lençóis Paulista – IPREM, 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 IPREM 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



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55  
site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

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 possuem *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.



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA

Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP

Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787

CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

### 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.

O Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista – IPREM, realizou o estudo de ALM.

### 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	0%
Acima de 365 dias	0%

### 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



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA

Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP

Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787

CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

processo planejamento, execução e controle de investimento.

- ✓ O IPREM fez a adesão ao Programa de Modernização PRÓ GESTÃO RPPS e se já está em fase de execução internamente do Nível: 1.

### 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 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 IPREM;
- ✓ 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



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE LENÇÓIS PAULISTA**  
Rua Carlos Trecenti, 105 – CEP 18.683-214 – Centro – Lençóis Paulista – SP  
Fone/Fax (0xx14) 3264.8700 – 3264.8787  
CNPJ 07.556.356/0001-55

site: [www.iprem.sp.gov.br](http://www.iprem.sp.gov.br) – e-mail: [iprem@lencoispaulista.sp.gov.br](mailto:iprem@lencoispaulista.sp.gov.br)

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)**

Surgindo eventuais desenquadramentos passivos, o Comitê de Investimentos se reunirá para propor ao conselho administrativo, a melhor alternativa sempre pensando na preservação do patrimônio e do equilíbrio financeiro atuarial.

#### **17 Gestor dos Recursos**

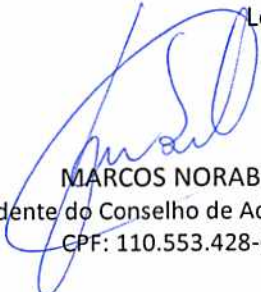
Sem prejuízo das competências previstas na legislação vigente e das alçadas estabelecidas nesta política anual de investimentos, o gestor habilitado para fins do disposto no art. 2º. Da Portaria MPS 519 de 24/08/2011 é o Sr. Antonio Marcos Martins, portador do CPF 145.983.328-75, com certificação CPA-10 pela ANBIMA - Associação Brasileira das entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais, com validade até 01/09/2020, ocupante do cargo de Diretor Executivo do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista – IPREM.


#### **18 Considerações Finais**

O IPREM deverá aplicar seus ativos somente nestas Instituições Bancárias: Banco do Brasil S/A, Caixa Econômica Federal, Banco Bradesco S/A, Banco Itaú S/A, Banco Santander S/A. Deverá o gestor do IPREM providenciar todos os documentos relativo ao credenciamento/habilitação destas instituições bancárias, conforme prevê a legislação em vigor.

Este documento será disponibilizado por meio de divulgação no site oficial do IPREM e afixação no mural de publicações a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos pelo Conselho de Administrativo.

Lençóis Paulista, 20 de Dezembro de 2019.

  
MARCOS NORABELE  
Presidente do Conselho de Administrativo  
CPF: 110.553.428-69

  
ANTONIO MARCOS MARTINS  
Diretor Executivo  
CPF: 145.983.328-75