



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
e-mail: iprem@lencoispaulista.sp.gov.br

RESOLUÇÃO C.A. N.º 004 DE 29 DE NOVEMBRO DE 2023.

“Aprova a Política Anual de Investimentos dos recursos previdenciários geridos pelo IPREM – Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista.”

IVES FERNANDO BERTOLI, Presidente do Conselho Administrativo do IPREM – Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista, no uso de suas atribuições legais, em especial o art. 12, III e VIII, da Lei Complementar n.º 27 de 1.º de agosto de 2005;

CONSIDERANDO a necessidade de estabelecimento de política anual de investimentos dos recursos da previdência municipal, nos termos da Resolução CMN nº 4.963/2021 e posteriores alterações, do Conselho Monetário Nacional;

CONSIDERANDO a deliberação dos membros do Conselho Administrativo na reunião ordinária realizada no dia 29 de Novembro de 2023;

R E S O L V E:

Art. 1.º - Fica aprovada a Política Anual de Investimentos do IPREM – Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista, para o exercício de 2024, nos termos das diretrizes que integra esta Resolução.

Art. 2.º - A Política Anual de Investimentos de que trata esta Resolução poderá ser revista no curso do exercício de 2024, justificadamente, com vistas à adequação ao mercado ou a nova legislação, por deliberação do Conselho Administrativo, na forma regimental.

Art. 3.º - Caberá ao Diretor Executivo do IPREM - Lençóis Paulista, nos termos do artigo 16, IV e X da Lei Complementar n.º 27/05, efetuar as aplicações financeiras de acordo com a Política Anual de Investimentos.

Art. 4.º - Esta Resolução entra em vigor na data de sua publicação.

Lençóis Paulista, em 29 de Novembro de 2023.

IVES FERNANDO BERTOLI
Presidente do Conselho Administrativo



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 – e-mail: iprem@lencoispaulista.sp.gov.br

Política de Investimentos

2024

RPPS Lençóis Paulista
Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista

Sumário

1	Introdução.....	2
2	Definições.....	2
3	Diretrizes Gerais.....	2
4	Gestão Previdenciária (Pró Gestão).....	3
5	Comitê de Investimentos.....	4
6	Consultoria de Investimentos.....	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.....	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.....	11
16.2.1	Abordagem Qualitativa.....	11
16.3	Risco de Liquidez.....	13
16.4	Risco Operacional.....	14
16.5	Risco de Terceirização.....	14
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 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, conforme estabelece a Lei Complementar nº. 027 de 1º. de Agosto de 2005 e a Resolução CMN nº 4.963/2021, que contém as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores do plano de benefício administrado pelo Regime Próprio de Previdência Social Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM. 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 29/11/2023.

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 + 5,00%**

Categoria do Investidor: Qualificado

3 Diretrizes Gerais

Os princípios, metodologias e parâmetros estabelecidos nesta Política de Investimentos buscam garantir, ao longo do tempo, a segurança, liquidez e rentabilidade adequadas e suficientes ao equilíbrio entre ativos e passivos do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM, bem como procuram evitar a exposição excessiva a riscos através de critérios estabelecidos.

Esta Política de Investimentos entrará em vigor em 01 de janeiro de 2024. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 12 meses que se estende de janeiro a dezembro de 2024.

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

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

Em havendo mudanças na legislação que de alguma forma tornem estas diretrizes inadequadas, durante a vigência deste instrumento, esta Política de Investimentos e os seus procedimentos serão alterados gradativamente, de forma a evitar perdas de rentabilidade ou exposição desnecessária a riscos, conforme definições constantes na Resolução CMN nº 4.963/2021 e na Portaria MTP nº 1.467/2022. Caso seja necessário, deve ser elaborado um plano de adequação, com critérios e prazos para a sua execução, sempre com o objetivo de preservar os interesses do Instituto de Previdência 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 de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM deverá comunicar oficialmente ao Ministério da Previdência Social.

4 Gestão Previdenciária (Pró Gestão)

A adoção das melhores práticas de Gestão Previdenciária, de acordo com a Portaria MTP nº 1.467/2022 e o Manual do Pró-Gestão versão 3.4/22, 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 de alocação dos recursos garantidores 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 Investimentos, 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, este documento estabelece os princípios e as diretrizes a serem seguidas na gestão dos recursos garantidores correspondentes às reservas técnicas, fundos e provisões, sob a administração deste Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM, visando atingir e preservar o equilíbrio financeiro e atuarial, e a solvência do plano.

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

5 Comitê de Investimentos

De acordo com a Portaria MTP nº 1.467/2022, especificamente a Seção I do Capítulo VI, 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 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 03 membros. Todos os membros do comitê são certificados conforme disposto a seguir:

TIPO DE CERTIFICAÇÃO	QUANTIDADE DE MEMBROS	VENCIMENTO DAS CERTIFICAÇÕES
CPA - 10	3	21/10/2023 21/01/2024 27/11/2027

6 Consultoria de Investimentos

A consultoria de investimentos terá a função de auxiliar o Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM 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:

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

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

6.3 - que a contratada não percebe remuneração, direta ou indireta, advinda dos estruturadores dos produtos sendo oferecidos, adquiridos ou analisados, em perfeita consonância ao disposto no Art. 24 da Resolução CMN nº 4.963/2021: Art. 24. 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; b) não figurem como emissores dos ativos ou atuem na originação e estruturação dos produtos de investimento.

7 Modelo de Gestão

A gestão das aplicações dos recursos do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM, de acordo com o Artigo 95, da Portaria MTP nº 1.467/2022, será própria, ou seja, o Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM realizará diretamente a execução de sua Política de Investimentos, decidindo sobre as alocações dos recursos, respeitando os os parâmetros da legislação vigente, Resolução CMN nº 4.963/2021.

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 2024 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 5,00%. A escolha do IPCA, justifica-se devido o mesmo índice de preços que o município 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.

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 rentabilidade da carteira do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista – IPREM nos últimos cinco anos e em sua maioria, não estiveram aderentes à meta de rentabilidades escolhidas, conforme o histórico do quadro abaixo. Somente no 2019 houve aderência a meta de rentabilidade escolhidas. Já em 2020 e 2021 houve o impacto da pandemia Covid-19, onde os mercados tanto de renda fixa quanto de renda variável ficaram estressados e negativaram, sendo alteradas as métricas e projeções estabelecidas pelo comitê para o ano de 2020 e 2021, impossibilitando o atingimento da meta atuarial. No ano de 2022 mercado internacional apresentou como um cenário relativamente desafiador, foi marcado com a contínua preocupação com as pressões inflacionárias, retração econômica global e aumento de

juros ao longo do globo e no Brasil dúvidas fiscais acentuadas pelo ano eleitoral e volatilidade no mercado, mesmo diante destes cenários, a rentabilidade da carteira do IPREM, ficou bem próxima do atingimento da meta atuarial.

ANO	RENTABILIDADE	META DE RENTABILIDADE / PASSIVO
2018	7,23 %	9,92 %
2019	12,76 %	10,59 %
2020	4,71 %	10,76 %
2021	3,18 %	15,99 %
2022	10,88 %	10,92 %

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 31/10/2023.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	CARTEIRA
RENDA FIXA	100%	100,00 %
RENDA VARIÁVEL	30%	0,00 %
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	10%	0,00 %
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	15%	0,00 %
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	5%	0,00 %
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	5%	0,00 %

12 Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação

A análise e avaliação das adversidades e das oportunidades, observadas em cenários atuais e futuros, contribuem para a formação de uma visão ampla do Instituto de Previdência 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, 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 permitidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021 (Artigos 7º, 8º, 9º, 10,11 e 12);
- ✓ 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 conforme estabelecidos Resolução CMN nº 4.963/2021, especificamente no item IV do Art. 4º, e, na Seção III, dos Limites Gerais à Gestão, em especial à Subseção I, dos Limites Gerais (Arts. 13 a 20).

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 17/11/2023, que antecede a aprovação dessa Política de Investimentos. O Boletim Focus é elaborado pelo GERIN - Departamento de Relacionamento com Investidores e Estudos Especiais, do Banco Central do Brasil, e apresenta o resumo das expectativas do mercado financeiro para a economia.

		2023				2024				2025				2026				
Mediana - Agregado		Há 4 semanas	Há 1 semana	Moje Comp. Semanal*	Resp. **	3 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Moje Comp. Semanal*	Resp. **	3 dias úteis	Resp. ***	Há 4 semanas	Há 1 semana	Moje Comp. Semanal*	Resp. **	
IPCA (variação %)		4,85	4,59	4,55	▼ (2)	153	4,52	108	1,87	1,82	1,91	▼ (1)	153	1,91	1,88	1,88	1,88	127
PIB Total (variação % sobre ano anterior)		2,98	2,89	2,85	▼ (1)	115	2,84	79	1,50	1,50	1,50	■ (0)	111	1,50	1,50	1,50	1,50	74
Câmbio (R\$/US\$)		5,06	5,00	5,00	■ (0)	124	4,97	81	5,05	5,08	5,05	▼ (1)	127	5,02	5,11	5,11	5,11	83
Selic (% aa)		11,75	11,75	11,75	■ (0)	146	11,75	94	9,00	9,25	9,25	■ (0)	145	9,25	9,30	9,30	9,30	117
ICP-M (variação %)		-3,84	-3,55	-3,55	■ (0)	81	-3,52	59	4,00	4,61	4,67	▲ (2)	78	4,62	4,90	4,90	4,90	81
IPCA Administrados (variação %)		8,68	8,38	8,38	▼ (1)	104	8,06	82	4,20	4,46	4,43	▼ (1)	95	4,46	4,91	4,90	4,90	59
Conta corrente (US\$ bilhões)		69,78	69,80	69,78	▲ (1)	33	69,81	33	51,00	46,50	44,64	▲ (2)	32	42,00	51,00	50,00	49,50	19
Balança comercial (US\$ bilhões)		74,35	74,00	71,00	▲ (1)	33	74,00	39	61,00	62,70	63,65	▲ (1)	30	61,00	56,30	56,00	53,00	14
Investimento direto no país (US\$ bilhões)		79,40	69,00	64,71	▼ (5)	28	65,00	18	88,00	71,00	70,00	▼ (1)	27	69,00	61,40	60,00	60,00	16
Dívida líquida do setor público (% do PIB)		60,60	60,78	60,63	▲ (1)	27	60,52	34	61,00	63,65	63,00	▲ (1)	27	63,05	61,00	59,00	58,00	18
Resultado primário (% do PIB)		-1,18	-1,18	-1,18	■ (0)	48	-1,18	21	4,75	4,40	4,40	■ (0)	48	4,40	4,10	4,10	4,10	26
Resultado nominal (% do PIB)		-7,50	-7,52	-7,60	▼ (1)	38	-7,50	35	6,40	6,40	6,41	▼ (1)	38	6,40	6,20	6,20	6,20	38

* Comparativo dos indicadores desde o Focus Relatório de Mercado anterior; ** respostas em períodos equivalentes e número de pontos em que os indicadores se alteram; *** respostas fora do mês 1 dia útil (0)

■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026

14 Alocação Objetivo

A tabela a seguir apresenta a alocação objetivo e os limites de aplicação em cada um dos segmentos definidos pela Resolução CMN nº 4.963/2021. 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.

Segmento	Enquadramento	Tipo de Ativo	%	Limite Legislação	Limite Inferior	Alocação Atual	Alocação Objetivo	Limite Superior	Nível I
RENDA FIXA	Art. 7º, I, "a"	Títulos Públicos	100%	100%	0%	0%	0%	100%	
	Art. 7º, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos		100%	60,00%	87,48%	80,00%	100%	
	Art. 7º, I, "c"	Fundos de Índice 100% Títulos Públicos		100%	0%	0%	0%	100%	
	Art. 7º, II	Operações Compromissadas		5%	0%	0%	0%	5%	
	Art. 7º, III, "a"	Fundos Renda Fixa		60%	2,00%	12,52%	9,00%	60%	65%
	Art. 7º, III, "b"	Fundos de Índice Renda Fixa		60%	0%	0%	0%	60%	
	Art. 7º, IV	Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)		20%	0%	0%	0%	20%	
RENDA VARIÁVEL	Art. 7º, V, "a"	Cota Sênior de FIDC	30%	5%	0%	0%	0%	5%	
	Art. 7º, V, "b"	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"		5%	0%	0%	0%	5%	
	Art. 7º, V, "c"	Fundo de Debêntures Incentivadas		5%	0%	0%	0%	5%	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	Art. 8º, I	Fundos de Ações	10%	30%	0%	0,00%	5,00%	30%	35%
	Art. 8º, II	Fundos de Índice de Ações		30%	0%	0%	0%	35%	35%
	Art. 9º, I	Renda Fixa - Dívida Externa		10%	0%	0%	0%	10%	
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	Art. 9º, II	Fundos de Investimento no Exterior	15%	10%	0%	0,0%	2,00%	10%	
	Art. 9º, III	Ações - BDR Nível I		10%	0%	0,0%	2,00%	10%	
	Art. 10, I	Fundos Multimercados		10%	0%	0,0%	1,00%	10%	
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	Art. 10, II	Fundo de Participação	5%	5%	0%	0,0%	0,0%	5%	
	Art. 10, III	Fundos de Ações - Mercado de Acesso		5%	0%	0,0%	0,0%	5%	
EM PRÉSTIMOS CONSIGNADOS	Art. 11	Fundo de Investimento Imobiliário	5%	5%	0%	0%	0%	5%	
	Art. 12, I	Empréstimos Consignado - Sem Pró Gestão	10%	5%	0%	0%	0%	5%	
Art. 12, II	Empréstimos Consignado - Com Pró Gestão	10%		0%	0%	1,00%	10%		

A coluna "alocação objetivo" se refere a um parâmetro de alocação para os investimentos, baseado no cenário econômico interno e externo, conhecido no momento da elaboração desta Política de Investimentos. Porém, tal estratégia não constitui um compromisso rígido de alocação, uma vez que o cenário econômico, o cenário político e demais fatores, influenciam na performance dos investimentos, necessitando ajustes ao longo do tempo.

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 Municipal de Lençóis Paulista - IPREM aplica seus recursos devem estar de acordo com os critérios recomendados pela CVM, pela ANBIMA e definidos na Resolução CMN nº 4.963/2021 e Portaria MTP nº 1.467/2022.

O método e as fontes de referência adotados para apreçamento dos ativos pelo Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - 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. Ainda, 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. Da mesma maneira, os ativos financeiros emitidos com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras permitidas deverão possuir seu registro junto ao CETIP e também o critério contábil que este título será registrado. Se o Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM tiver efetuado o Estudo de ALM, é recomendável que estes títulos sejam marcados na curva.

16 Gestão de Risco

Em linha com o que estabelece a Resolução CMN nº 4.963/2021 e a Portaria MTP nº 1.467/2022, 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 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:

SEGMENTO	LIMITE
RENDA FIXA	5%
RENDA VARIÁVEL	20%
INVESTIMENTO NO EXTERIOR	20%
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	20%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	20%

16.2 Risco de Crédito

16.2.1 *Abordagem Qualitativa*

O Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - 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 seguir.

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

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior às notas indicadas na tabela serão enquadrados na categoria grau de investimento e considerados como baixo risco de crédito, conforme definido na Resolução CMN nº 4.963/2021, 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.

O IPREM realizou Estudo de ALM no ano de 2023, adequado ao Cálculo Atuarial 2022, que define a gestão de risco adequada para a execução das obrigações na linha do tempo.

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	70%
De 31 dias a 365 dias	30%
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 processo planejamento, execução e controle de investimento.
- ✓ O IPREM já fez a adesão ao Programa de Modernização PRÓ GESTÃO RPPS e está certificado no Nível: 1.

16.5 Risco de Terceirização

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

Neste contexto, o modelo de terceirização exige que o RPPS tenha um processo formalizado para escolha e acompanhamento de seus prestadores de serviços, conforme definições na Resolução CMN nº 4.963/2021, Portaria MTP nº 1.467/2022 e demais normativos da Secretaria de Previdência do Ministério do Trabalho e Previdência.

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 Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - 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 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 Municipal de Lençóis Paulista - IPREM 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 Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista - IPREM.

17 Considerações Finais

Sem prejuízo das competências previstas na legislação vigente e das alçadas estabelecidas nesta Política Anual de Investimentos, ficou nomeado através da Portaria IPREM nº. 058 de 25/10/2023, como responsável pela gestão dos recursos previdenciários do Instituto, o Sr. Antonio Marcos Martins, portador do CPF 145.983.328-75, detentor de Certificação Profissional da Secretaria da Previdência - SPREV, pelo Instituto Totum de Desenvolvimento e Gestão Empresarial Ltda., com validade até 27/11/2027, ocupante do cargo de Diretor Executivo do Instituto de Previdência Municipal de Lençóis Paulista – IPREM.

O IPREM deverá aplicar seus ativos exclusivamente nas 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.

A carteira de ativos do IPREM poderá ter concentração superior a 25% do total de recursos deste RPPS em uma única Instituição Financeira/Gestora, com tolerância de 5%, podendo chegar até 30% no caso de bancos públicos e em momentos específicos de ajustes/incertezas na economia e/ou estresse na conjuntura econômica que possam gerar volatilidade na carteira de investimentos e/ou em circunstâncias onde haja excelentes oportunidades de investimentos que satisfaçam aos interesses do IPREM de acordo com a estratégia a ser definida conforme o cenário macroeconômico exigir, tendo em vista as previsões do mercado financeiro de forma a não gerar prejuízos nas movimentações e em caso de eventual desenquadramento.

Este documento será disponibilizado por meio de divulgação no site oficial do IPREM: <http://iprem.sp.gov.br/> e afixação no mural de publicações a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos pelo Conselho Administrativo.

De acordo com os parágrafos 1º, 2º, 3º e 4º, do Art. 101º, da MTP nº 1.467/2022, 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 e deverão ser encaminhadas à SPREV por meio Demonstrativo da Política de Investimentos - DPIN.

Lençóis Paulista, 29 de Novembro de 2023.

ANDERSON PRADO DE LIMA

Prefeito Municipal

CPF: 248.609.968-95

JÚLIO ANTONIO GONÇALVES

Presidente do Comitê de Investimentos

CPF: 120.036.368-03

IVES FERNANDO BERTOLI

Presidente do Conselho Administrativo

CPF: 279.025.568-74

ANTONIO MARCOS MARTINS

Diretor Executivo

CPF: 145.983.328-75