



Política de Investimentos

2024

**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS
PÚBLICOS MUNICIPAIS DE GUARULHOS**

Sumário

| | | |
|-----------|--|----|
| 1 | Introdução | 3 |
| 2 | Definições | 3 |
| 3 | Diretrizes Gerais | 3 |
| 4 | Gestão Previdenciária (Pró Gestão) | 4 |
| 5 | Comitê de Investimentos | 5 |
| 6 | Consultoria de Investimentos | 5 |
| 7 | Modelo de Gestão | 6 |
| 8 | Segregação de Massa | 6 |
| 9 | Meta de Retorno Esperado | 7 |
| 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 | 9 |
| 14 | Alocação Objetivo | 10 |
| 15 | Apreçamento dos Ativos Financeiros | 11 |
| 16 | Gestão de Risco | 11 |
| | 16.1 Risco de Mercado | 12 |
| | 16.1.1 VaR | 12 |
| | 16.2 Risco de Crédito | 12 |
| | 16.2.1 Abordagem Qualitativa | 12 |
| | 16.3 Risco de Liquidez | 14 |
| | 16.4 Risco Operacional | 15 |
| | 16.5 Risco de Terceirização | 16 |
| | 16.6 Risco Legal | 16 |
| | 16.7 Risco Sistêmico | 16 |
| | 16.8 Risco de Desenquadramento Passivo – Contingenciamento | 17 |
| 17 | Considerações Finais | 17 |



1 Introdução

O Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos Municipais de Guarulhos (IPREF), 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 a Lei nº 6.056, de 24 de fevereiro de 2005, e a Resolução CMN nº 4.963/2021, bem como a Portaria MTP 1.467 de 02 de Junho de 2022, que contém as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores do plano de benefício administrado pelo Regime Próprio de Previdência Social (IPREF). A presente Política de Investimentos foi discutida e aprovada pelo Conselho Administrativo do IPREF na reunião ordinária que ocorreu em **22/11/2023**.

2 Definições

Ente Federativo: Município de Guarulhos, Estado de São Paulo

Unidade Gestora: Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos Municipais de Guarulhos

CNPJ: 52.373.396/0001-16

Meta de Retorno Esperada: **IPCA + 5,00% ao ano**

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 IPREF, 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 apreamento dos ativos financeiros e gerenciamento de riscos, em consonância com as definições constantes na Resolução CMN nº 4.963/2021.

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. 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 IPREF 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 IPREF deverá comunicar oficialmente a Secretaria de Previdência do Ministério do Trabalho e Previdência.

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, tem por objetivo incentivar os RPPS's 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 previamente 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, 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 Política 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.

5 Comitê de Investimentos

De acordo com a Portaria MTP nº 1.467/2022, combinada com a Portaria 054/09-IPREF e a Resolução 03/2022- Conselho Administrativo IPREF, o Comitê de Investimento do IPREF, atualmente, tem em sua composição 03 membros, sendo todos de cargos efetivos, e possui 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 Presidência e ao Conselho Administrativo. Neste colegiado, podem ainda participar especialistas externos para auxiliar em decisões mais complexas ou de volumes mais representativos.

Todos membros do comitê são certificados conforme disposto a seguir:

| Tipo de Certificação Profissional | Nome | Data de Vencimento da Certificação |
|--|--------------------------------------|---|
| CPA-10 - Anbima | Andréia Aparecida Ciscoto Bitencourt | 08/06/2024 |
| CPA-10/ CPA-20- Anbima | Cristiano Augusto de Oliveira Leão | 08/12/2024 |
| CPA-10/ CPA-20 - Anbima CP RPPS CGINV I - Totum | Verônica Soares Geraldi | 01/07/2024 03/11/2027 |

6 Consultoria de Investimentos



A consultoria de investimentos terá a função de auxiliar o IPREF 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 - O objeto do contrato será executado em estrita observância das normas da CVM, inclusive da INCVM nº 592/2017;

6.2 - As análises fornecidas serão isentas e independentes; e

6.3. - 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, III, “a” da Resolução CMN nº 4.963/21 o qual transcrevemos abaixo:

“Na hipótese de contratação objetivando a prestação de serviços relacionados à gestão dos recursos do regime próprio de previdência social: (...) III - a contratação sujeitará o prestador e as partes a ele relacionadas, direta ou indiretamente, em relação às aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social, a fim de que: a) não recebam qualquer remuneração, benefício ou vantagem que potencialmente prejudiquem a independência na prestação de serviço. ”

7 Modelo de Gestão

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

8 Segregação de Massa

O IPREF possui segregação de massa do seu plano de benefícios desde 20 de dezembro de 2011.

A Segregação de Massa de segurados do IPREF é uma separação desses segurados em dois grupos distintos, a partir da definição de uma data de corte, sendo um grupo intitulado de **plano Previdenciário financeiro** e o outro de **plano previdenciário capitalizado**.



O grupo pertencente ao plano previdenciário financeiro, compreende os servidores que ingressaram no regime próprio de previdência de Guarulhos até 11/09/2000, e grupo pertencente ao plano previdenciário capitalizado, os servidores que ingressaram a partir de 12/09/2000.

O Plano Financeiro é um sistema estruturado onde as contribuições a serem pagas pelo ente federativo, pelos servidores ativos e inativos e pelos pensionistas vinculados são fixadas sem objetivo de acumulação de recursos, sendo as insuficiências aportadas pelo ente federativo, admitida a constituição de Fundo Financeiro.

O Plano Capitalizado é um sistema estruturado com a finalidade de acumulação de recursos para pagamento dos compromissos definidos no plano de benefícios do IPREF, sendo o seu plano de custeio calculado atuarialmente segundo conceitos dos regimes financeiros de Capitalização, Repartição de Capitais de Cobertura e Repartição Simples.

9 Meta de Retorno Esperado

Para o exercício de 2024, o IPREF prevê que o seu retorno esperado será o Índice de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA), acrescido de uma taxa de juros de 5,00% ao ano.

O índice IPCA, foi escolhido por ser o índice de inflação oficial do Governo Federal, e, para que não ocorra descasamento entre os ativos e o passivo do IPREF, uma vez que a carteira de investimentos do IPREF, está concentrada em ativos atrelados ao IPCA.

A escolha da taxa de juros real de 5,00% a.a. justifica-se com base no resultado da duração do passivo na avaliação atuarial de 2024 de 26,73 anos, bem como na Portaria MPS nº 3.289, de 23 de agosto 2023 que altera o art. 4º no Anexo VII da Portaria MTP nº 1.467, de 2 de junho de 2022, referente à taxa de juros parâmetro das avaliações atuariais dos Regimes Próprios de Previdência Social para o exercício de 2024.

10 Aderência das Metas de Rentabilidade

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

Verificamos que o passivo atuarial do IPREF cresceu nos últimos anos às seguintes taxas:

2018: 21,73

2019: 23,15

2020: 23,89

2021: 26,38

2022: 26,73

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

2018: 9,71%

2019: 14,00%

2020: 6,94%

2021: 1,69%

2022: 2,65%

2023: 8,04% - até 09/2023

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 **29/09/2023**.

| SEGMENTO | LIMITE LEGAL (Resolução CMN N° 4.963/2021) | CARTEIRA |
|----------------------------|--|----------|
| Renda Fixa | 100% | 69,95% |
| Renda Variável | 30% | 14,66% |
| Investimentos no Exterior | 10% | 5,94% |
| Investimentos Estruturados | 15% | 9,45% |

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 IPREF 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 na Seção III, dos Limites Gerais à Gestão da Resolução CMN nº 4.963/2021, especificamente 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 **03/11/2023** 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.

| Expectativas de Mercado | | | | | | | | | | | | | 3 de novembro de 2023 | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|-------------|--------|-----------------|----------|--------------|-----------|--------------|-------------|--------|-----------------|----------|---------------------------------------|-----------|--------------|-------------|--------|-----------------|----------|--------------|-----------|--------|--------|-----|
| | | | | | | | | | | | | | ▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade | | | | | | | | | | | |
| Mediana - Agregado | 2023 | | | | | 2024 | | | | | 2025 | | | | | 2026 | | | | | | | | |
| | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | Resp. *** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | Resp. *** | Há 4 semanas | Há 1 semana | Hoje | Comp. semanal * | Resp. ** | 5 dias úteis | Resp. *** | | | |
| IPCA (variação %) | 4,86 | 4,63 | 4,63 | = (1) | 153 | 4,61 | 100 | 3,88 | 3,90 | 3,91 | ▲ (2) | 152 | 3,93 | 100 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | = (15) | 133 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | = (18) | 126 |
| PIB Total (variação % sobre ano anterior) | 2,92 | 2,89 | 2,89 | = (1) | 114 | 2,84 | 59 | 1,50 | 1,50 | 1,50 | = (7) | 109 | 1,50 | 59 | 1,90 | 1,90 | 1,90 | = (6) | 88 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | = (13) | 72 |
| Câmbio (R\$/US\$) | 5,00 | 5,00 | 5,00 | = (4) | 121 | 5,00 | 72 | 5,02 | 5,05 | 5,05 | = (3) | 118 | 5,09 | 71 | 5,10 | 5,10 | 5,10 | = (10) | 91 | 5,20 | 5,20 | 5,20 | = (1) | 80 |
| Selic (% aa) | 11,75 | 11,75 | 11,75 | = (13) | 147 | 11,75 | 86 | 9,00 | 9,25 | 9,25 | = (1) | 145 | 9,38 | 86 | 8,50 | 8,75 | 8,75 | = (1) | 125 | 8,50 | 8,50 | 8,50 | = (14) | 113 |
| IGP-M (variação %) | -3,09 | -3,51 | -3,55 | ▼ (1) | 76 | -3,55 | 56 | 3,96 | 4,00 | 4,00 | = (2) | 73 | 4,02 | 56 | 3,85 | 4,00 | 4,00 | = (2) | 60 | 4,00 | 4,00 | 4,00 | = (37) | 57 |
| IPCA Administrados (variação %) | 10,20 | 9,61 | 9,59 | ▼ (5) | 101 | 9,56 | 75 | 4,31 | 4,47 | 4,47 | = (1) | 92 | 4,48 | 70 | 3,94 | 3,96 | 3,96 | = (1) | 63 | 3,50 | 3,50 | 3,50 | = (15) | 58 |
| Conta corrente (US\$ bilhões) | -42,65 | -38,30 | -38,25 | ▲ (5) | 30 | -38,00 | 18 | -51,70 | -47,80 | -47,80 | = (1) | 29 | -51,60 | 17 | -50,20 | -50,20 | -50,10 | ▲ (2) | 20 | -53,00 | -51,70 | -50,85 | ▲ (2) | 16 |
| Balança comercial (US\$ bilhões) | 72,90 | 74,95 | 75,30 | ▲ (5) | 29 | 76,65 | 18 | 60,60 | 60,60 | 62,25 | ▲ (1) | 26 | 62,85 | 16 | 60,00 | 60,00 | 60,00 | = (1) | 16 | 60,00 | 60,00 | 60,00 | = (1) | 11 |
| Investimento direto no país (US\$ bilhões) | 80,00 | 72,00 | 70,00 | ▼ (3) | 25 | 70,75 | 18 | 80,00 | 80,00 | 74,62 | ▼ (1) | 24 | 74,65 | 17 | 83,40 | 88,00 | 88,00 | ▼ (4) | 16 | 80,00 | 80,00 | 80,00 | = (24) | 13 |
| Dívida líquida do setor público (% do PIB) | 60,50 | 60,60 | 60,61 | ▲ (1) | 25 | 60,61 | 15 | 63,90 | 63,68 | 63,65 | ▼ (3) | 25 | 63,65 | 15 | 65,50 | 65,70 | 65,90 | ▲ (1) | 19 | 66,90 | 67,45 | 67,80 | ▲ (2) | 16 |
| Resultado primário (% do PIB) | -1,10 | -1,10 | -1,10 | = (5) | 39 | -1,05 | 22 | -0,83 | -0,78 | -0,80 | ▼ (2) | 39 | -0,80 | 22 | -0,60 | -0,55 | -0,60 | ▼ (1) | 30 | -0,40 | -0,45 | -0,45 | = (1) | 26 |
| Resultado nominal (% do PIB) | -7,40 | -7,50 | -7,51 | ▼ (1) | 26 | -7,65 | 18 | -6,59 | -6,82 | -6,80 | ▲ (1) | 26 | -6,91 | 18 | -6,10 | -6,18 | -6,20 | ▲ (1) | 18 | -5,76 | -5,85 | -5,90 | ▼ (1) | 15 |

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

Nesse cenário exposto acima, o IPREF 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 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.

| Tipo de Ativo | Limite Legislação | Limite Inferior | Alocação Objetivo | Limite Superior | Enquadramento |
|--|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|
| Títulos Públicos | 100% | 40% | 60,00% | 70% | Art. 7º, I, "a" |
| Fundos 100% Títulos Públicos | 100% | 0% | 0,50% | 3% | Art. 7º, I, "b" |
| Fundos de Índice 100% Títulos Públicos | 100% | 0% | | 0% | Art. 7º, I, "c" |
| Operações Compromissadas | 5% | 0% | | 0% | Art. 7º, II |
| Fundos Renda Fixa | 60% | 0% | 5,00% | 15% | Art. 7º, III, "a" |
| Fundos de Índice Renda Fixa | 60% | 0% | | 60% | Art. 7º, III, "b" |
| Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira) | 20% | 0% | 3,00% | 5% | Art. 7º, IV |
| Cota Sênior de FIDC | 5% | 0% | | 0% | Art. 7º, V, "a" |
| Fundos Renda Fixa "Crédito Privado" | 10% | 0% | 1,00% | 10% | Art. 7º, V, "b" |
| Fundo de Debêntures Incentivadas | 5% | 0% | | 0% | Art. 7º, V, "c" |
| Fundos de Ações | 40% | 0% | 12,00% | 20% | Art. 8º, I |
| Fundos de Índice de Ações | 40% | 0% | | 0% | Art. 8º, II |
| Renda Fixa - Dívida Externa | 10% | 0% | | 0% | Art. 9º, I |
| Fundos de Investimento no Exterior | 10% | 0% | 4,00% | 10% | Art. 9º, II |
| Ações - BDR Nível I | 10% | 0% | 3,00% | 10% | Art. 9º, III |
| Fundos Multimercados | 10% | 0% | 8,00% | 10% | Art. 10, I |
| Fundo de Participação | 5% | 0% | 3,00% | 5% | Art. 10, II |
| Fundos de Ações - Mercado de Acesso | 5% | 0% | | 0% | Art. 10, III |
| Fundo de Investimento Imobiliário | 5% | 0% | | 0% | Art. 11 |
| Empréstimos Consignado - Sem Pró Gestão | 5% | 0% | | 0% | Art. 12, I |
| Empréstimos Consignado - Sem Pró Gestão | 10% | 0% | | 0% | Art. 12, II |

A alocação objetivo foi definida considerando o cenário macroeconômico, as expectativas de mercado vigentes quando da elaboração deste documento, conforme já descrito no item 13. Também foi levado em consideração o estudo de Asset Liability Management (ALM), apresentado em



01.11.2023, onde foram estudados os patamares de riscos x retorno (fronteira eficiente Markowitz). Este comitê optou por perseguir o patamar de retorno proposto pelo ALM, dentro das possibilidades, considerando os percentuais das atuais aplicações, observando a solvência do plano e a manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial, entendendo ser esta a melhor estratégia para alocação.

15 Apreçamento dos Ativos Financeiros

Os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras e fundos de investimentos, nos quais o IPREF 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 IPREF são os mesmos estabelecidos por seus custodiantes e estão disponíveis no Manual de apreçamento do custodiante.

Todas as negociações serão 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 das aquisições direta de títulos públicos federais, além de realizar pesquisa de mercado, no ato da compra serão 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 IPREF no SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia). A escolha do critério contábil que o título será registrado até o seu vencimento será a marcação 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 até o seu vencimento será a marcação 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 a 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 IPREF 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 % |
| Investimento no Exterior | 20 % |

16.2 Risco de Crédito

16.2.1 Abordagem Qualitativa

O IPREF utilizará para essa avaliação de risco de crédito os *ratings* atribuídos por agências internacionais 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 |
| 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) |

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.

A fim de minimizar esse risco, o IPREF realizou o estudo de Asset Liability Management (ALM). O Estudo de ALM consiste num método de análise conjunta da evolução dos ativos e dos passivos, com o objetivo de verificar a capacidade dos investimentos cumprirem com as obrigações do Plano e caso esse objetivo não seja alcançado, propor alterações na composição da carteira de investimentos para tal objetivo. Este estudo serviu de suporte para a definição das alocações objetivo desta Política de Investimentos.

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 | 20% |
| 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 processo planejamento, execução e controle de investimento.

O Município de Guarulhos formalizou, em 01/08/2018, sua adesão ao Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social da União, dos Estados e dos Municípios – Pró-Gestão RPPS no nível II, e o IPREF alcançou a certificação em 27/04/2021. A certificação alcançada é o reconhecimento da excelência, das boas práticas de gestão, e o atestado de qualidade e funcionalidade, e proporciona maior controle na gestão dos seus ativos e passivos e maior transparência no relacionamento com os segurados e a sociedade.

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 IPREF;
- ✓ 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 IPREF 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 IPREF.

17 Considerações Finais

Este documento, será disponibilizado por meio publicação em diário oficial do município e divulgação no site oficial do IPREF 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.

| Conselho Administrativo | |
|--------------------------------|--|
| Edna Froidi Freitas | |
| Felipe Marques de Mendonça | |
| Jefferson Correia Lima | |
| Jerry Adriane Saraiva Souza | |
| João Bruno Morato Macedo | |
| Marcelo Manoel da Silva | |
| Marilene Aparecida Cadina | |
| Miguel Hakime | |
| Milton Augusto Diotti José | |
| Thiago Loreto de Oliveira | |
| Valter de Souza Fontes | |
| Verônica Soares Geraldi | |

| Comitê de Investimentos | |
|--------------------------------------|--|
| Andreia Aparecida Ciscoto Bitencourt | |
| Cristiano Augusto de Oliveira Leão | |
| Verônica Soares Geraldi | |

VERÔNICA SOARES GERALDI
Responsável pela Gestão dos Recursos do RPPS

MARCELA BRAGANÇA ZENATI BARROS
Presidente do IPREF
CPF: 229.813.628-95

MILTON AUGUSTO DIOTTI JOSÉ
Presidente do Conselho Administrativo
CPF 083.214.898-93

GUSTAVO HENRIC COSTA
Prefeito da cidade de Guarulhos