



Política de Investimentos

2025

*Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos do
Município de Palhoça*

A large, stylized handwritten signature in blue ink is located in the bottom right corner of the page. The signature is fluid and appears to be a personal name.

Sumário**Sumário**

1	Introdução	2
2	Definições	2
3	Diretrizes Gerais.....	2
4	Governança.....	3
5	Comitê de Investimentos.....	4
6	Consultoria de Investimentos.....	5
7	Modelo de Gestão	5
8	Segregação de Massa	6
9	Credenciamento	6
10	Meta de Retorno Esperado.....	7
11	Aderência das Metas de Rentabilidade	7
12	Carteira Atual	7
13	Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação	8
14	Cenário	8
15	Alocação Objetivo	9
16	Apreçamento de ativos financeiros	10
17	Gestão de Risco.....	10
17.1	Risco de Mercado.....	11
17.1.1	VaR	11
17.2	Risco de Crédito	12
17.2.1	Abordagem Qualitativa	12
17.3	Risco de Liquidez	13
17.4	Risco Operacional.....	14
17.5	Risco de Terceirização	15
17.6	Risco Legal	15
17.7	Risco Sistêmico.....	15
17.8	Risco de Desenquadramento Passivo – Contingenciamento	16
18	Considerações Finais	16

1 Introdução

O Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Palhoça, 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 1.320 de 12/11/2001 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 IPPA. A presente Política de Investimentos (P.I.) foi discutida e aprovada pelo Conselho Administrativo do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Palhoça na reunião ordinária, que ocorreu em 16/12/2024.

2 Definições

Ente Federativo: Município de Palhoça, Estado de Santa Catarina.

Unidade Gestora: Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Palhoça- IPPA

CNPJ: 04.816.835/0001-75

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 IPPA, 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 2025. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 12 meses que se estende de janeiro a dezembro de 2025.

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 e sobre o monitoramento 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 Social dos Servidores Públicos de Palhoça, 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 IPPA deverá comunicar oficialmente Secretaria de Regime Próprio e Complementar do Ministério da Previdência Social.

4 Governança

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 3.5/24, tem por objetivo incentivar o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Palhoça 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 pre acordados a fim de minimizar conflitos de interesse ou quebra dos deveres, e, visem à promoção de elevados padrões éticos na condução das operações.

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 Social dos Servidores Públicos de Palhoça, 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

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 05 membros. A maioria dos membros do comitê são certificados conforme disposto a seguir:

TIPO DE CERTIFICAÇÃO	QUANTIDADE DE MEMBROS	VENCIMENTO DAS CERTIFICAÇÕES
CP RPPS DIRIG I	1	20/01/2027
CP RPPS CGINV I	1	10/04/2027
CP RPPS CGINV I	1	22/11/2027
CPA 10	1	21/02/2025
CPA 10	1	30/03/2025

Conforme portaria 106/2020 o servidor nomeado para exercer a função de tesoureiro do IPPA deverá assinar em conjunto com o Presidente todos os atos relativos a investimentos.

6 Consultoria de Investimentos

A consultoria de investimentos terá a função de auxiliar o IPPA 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 IPPA, de acordo com o Artigo 95, da Portaria MTP nº 1.467/2022, será própria, ou seja, o IPPA realizará diretamente através de entidade contratada para esse fim 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 Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Palhoça possui segregação de massa do seu plano de benefícios desde 21/08/2014.

A Segregação de Massa de segurados do Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Palhoça é uma separação desses segurados em dois grupos distintos, a partir da definição de uma data de corte, sendo um grupo intitulado de **plano financeiro** e o outro de **plano previdenciário**. Essa data de corte não poderá ser superior a data de implementação da segregação.

O Plano Financeiro é um sistema estruturado somente no caso de segregação da massa, 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 Previdenciário é um sistema estruturado com a finalidade de acumulação de recursos para pagamento dos compromissos definidos no plano de benefícios do IPPA, sendo o seu plano de custeio calculado atuarialmente segundo conceitos dos regimes financeiros de Capitalização, Repartição de Capitais de Cobertura e Repartição Simples.

9 Credenciamento

As aplicações dos recursos do RPPS deverão observar os parâmetros de mercado e poderão ser realizadas por meio de instituições públicas ou privadas, desde que registradas, autorizadas ou credenciadas pela CVM ou pelo Banco Central do Brasil.

Os critérios para o credenciamento das Instituições deverão estar relacionados à boa qualidade de gestão, ao ambiente de controle interno, ao histórico e experiência de atuação, à solidez patrimonial, ao volume de recursos sob administração, à exposição a risco reputacional, ao padrão ético de conduta e à aderência da rentabilidade a indicadores de desempenho e a outros destinados à mitigação de riscos e ao atendimento aos princípios de segurança, proteção e prudência financeira, assim como está parametrizado na Minuta / Edital do RPPS.

De acordo com a Minuta / Edital, após a análise realizada, a conclusão da análise das informações e da verificação dos requisitos estabelecidos para o credenciamento deverá ser registrada em Termo de Credenciamento, e, este deverá ser atualizado a cada 2 (dois) anos.

10 Meta de Retorno Esperado

Para o exercício de 2025 o Instituto de Previdência Social dos Servidores Públicos de Palhoça prevê que o seu retorno esperado será no mínimo o IPCA acrescido de uma taxa de juros de 5,23%.

11 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 as rentabilidades e as metas de rentabilidade do IPPA se comportaram da seguinte maneira :

ANO	RENTABILIDADE	META DE RENTABILIDADE
2019	12,21	9,00%
2020	4,82 %	10,79 %
2021	2,15 %	16,66 %
2022	3,87 %	11,05 %
2023	12,66 %	9,68 %

12 Carteira Atual

A carteira atual, de acordo com a tabela abaixo, demonstra os percentuais de alocação assim como os limites legais observados por segmento na data 30/09/2024.

SEGMENTO	LIMITE LEGAL	CARTEIRA
RENTA FIXA	100%	89,80 %
RENTA VARIÁVEL	30%	4,67 %
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	10%	3,08 %
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	15%	1,84 %
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	5%	0,61%
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	5%	0 %

13 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 IPPA 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 (Art. 13 a 20).

14 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 01/09/2023, 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.

Mediana - Agregado	2024							2025							2026							2027						
	Id. d. agregado	Id. d. empresa	Id. d. grupo	Comp. agregado *	Resp. **	Id. d. grupo	Resp. **	Id. d. agregado	Id. d. empresa	Id. d. grupo	Comp. agregado *	Resp. **	Id. d. grupo	Resp. **	Id. d. agregado	Id. d. empresa	Id. d. grupo	Comp. agregado *	Resp. **	Id. d. grupo	Resp. **	Id. d. agregado	Id. d. empresa	Id. d. grupo	Comp. agregado *	Resp. **		
IPCA (variação %)	4,5%	4,6%	4,8%	▼ (1)	150	4,6%	112	4,6%	4,7%	4,8%	▼ (1)	148	4,6%	113	4,6%	4,7%	4,8%	▼ (1)	148	4,6%	113	4,6%	4,7%	4,8%	▼ (1)	148	4,6%	113
PIB Total (variação % sobre ano anterior)	3,0%	3,1%	3,2%	▼ (1)	109	3,1%	79	3,1%	3,2%	3,3%	▼ (1)	107	3,1%	76	3,1%	3,2%	3,3%	▼ (1)	107	3,1%	76	3,1%	3,2%	3,3%	▼ (1)	107	3,1%	76
Câmbio (R\$/US\$)	1,4%	1,4%	1,5%	▼ (1)	104	1,4%	79	1,4%	1,5%	1,6%	▼ (1)	104	1,4%	79	1,4%	1,5%	1,6%	▼ (1)	104	1,4%	79	1,4%	1,5%	1,6%	▼ (1)	104	1,4%	79
Selic (%) a.a.	11,7%	11,7%	11,7%	—	106	11,7%	69	11,7%	11,7%	11,7%	—	106	11,7%	69	11,7%	11,7%	11,7%	—	106	11,7%	69	11,7%	11,7%	11,7%	—	106	11,7%	69
ICPM (variação %)	4,1%	4,1%	4,1%	▼ (1)	77	4,0%	61	4,1%	4,1%	4,1%	▼ (1)	76	4,0%	63	4,1%	4,1%	4,1%	▼ (1)	76	4,0%	63	4,1%	4,1%	4,1%	▼ (1)	76	4,0%	63
ICPA Administradora (variação %)	5,9%	5,9%	5,9%	▼ (1)	88	5,9%	38	5,9%	5,9%	5,9%	▼ (1)	88	5,9%	38	5,9%	5,9%	5,9%	▼ (1)	88	5,9%	38	5,9%	5,9%	5,9%	▼ (1)	88	5,9%	38
Custo corrente (R\$/US\$ bilhões)	41,2%	40,4%	40,5%	▼ (1)	10	40,5%	35	40,5%	40,5%	40,5%	▼ (1)	10	40,5%	35	40,5%	40,5%	40,5%	▼ (1)	10	40,5%	35	40,5%	40,5%	40,5%	▼ (1)	10	40,5%	35
Despesa com juros (R\$/US\$ bilhões)	73,8%	74,9%	75,0%	▼ (1)	11	74,1%	28	74,8%	74,8%	74,8%	▼ (1)	11	74,8%	28	74,8%	74,8%	74,8%	▼ (1)	11	74,8%	28	74,8%	74,8%	74,8%	▼ (1)	11	74,8%	28
Investimento direto no país (R\$/US\$ bilhões)	72,0%	71,5%	71,5%	▼ (1)	10	71,6%	33	71,6%	71,6%	71,6%	▼ (1)	10	71,6%	33	71,6%	71,6%	71,6%	▼ (1)	10	71,6%	33	71,6%	71,6%	71,6%	▼ (1)	10	71,6%	33
Divida líquida do setor público (%) do PIB)	83,5%	83,5%	83,5%	▼ (1)	30	83,5%	38	83,5%	83,5%	83,5%	▼ (1)	30	83,5%	38	83,5%	83,5%	83,5%	▼ (1)	30	83,5%	38	83,5%	83,5%	83,5%	▼ (1)	30	83,5%	38
Reservado primário (%) do PIB)	6,6%	6,6%	6,6%	▼ (1)	44	6,6%	29	6,6%	6,6%	6,6%	▼ (1)	44	6,6%	29	6,6%	6,6%	6,6%	▼ (1)	44	6,6%	29	6,6%	6,6%	6,6%	▼ (1)	44	6,6%	29
Reservado nominal (%) do PIB)	7,0%	7,0%	7,0%	▼ (1)	38	7,0%	23	7,0%	7,0%	7,0%	▼ (1)	38	7,0%	23	7,0%	7,0%	7,0%	▼ (1)	38	7,0%	23	7,0%	7,0%	7,0%	▼ (1)	38	7,0%	23

* Comparação com o mesmo período do ano anterior. ** Comparação com o mesmo período do ano anterior. *** Comparação com o mesmo período do ano anterior.

2024

2025

2026

2027

15 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.

Enquadramento	Tipo de Ativo	%	Limite Legislação	Limite Inferior	Alocação Atual	Alocação Objetiva	Limite Superior	Nível I	Nível II	Nível III	Nível IV	Art. 18 (% RPPS)	Art. 19 (% Fundo)
Art. 79, I, "a"	Títulos Públicos	100%	100%	0%	40,25%	50,00%	100%					-	-
Art. 79, I, "b"	Fundos 100% Títulos Públicos	100%	100%	0%	15,04%	7,00%	100%					-	-
Art. 79, I, "c"	Fundos de Índice 100% Títulos Públicos	100%	100%	0%			100%					-	-
Art. 79, II	Operações Compromissadas	5%	0%	0%			100%					-	-
Art. 79, III, "a"	Fundos Renda Fixa	100%	60%	0%	30,73%	23,00%	5%					20%	15%
Art. 79, III, "b"	Fundos de Índice Renda Fixa	100%	60%	0%			65%	70%	75%	80%		20%	15%
Art. 79, IV	Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)	20%	0%	0%	2,19%	2,00%	60%	65%	70%	75%	80%	20%	15%
Art. 79, V, "a"	Cota Sênior de FIDC	5%	0%	0%			20%					20%	15%
Art. 79, V, "b"	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	5%	0%	0%	1,59%	2,00%	5%		10%	15%	20%	20%	5%
Art. 79, V, "c"	Fundo de Debêntures Incentivadas	5%	0%	0%			5%		10%	15%	20%	20%	5%
Art. 89, I	Fundos de Ações	30%	30%	0%	4,67%	4,00%	30%	35%	40%	45%	50%	20%	15%
Art. 89, II	Fundos de Índice de Ações	30%	30%	0%			30%	35%	40%	45%	50%	20%	15%
Art. 99, I	Renda Fixa - Dívida Externa	10%	0%	0%			10%					20%	15%
Art. 99, II	Fundos de Investimento no Exterior	10%	10%	0%	0,40%	4,00%	10%					20%	15%
Art. 99, III	Fundos de Ações - BDR Nível I	10%	0%	0%	2,68%	4,00%	10%					20%	15%
Art. 10, I	Fundos Multimercados	15%	10%	0%	0,78%	3,00%	10%			15%	15%	20%	15%
Art. 10, II	Fundo de Participação	5%	0%	0%	1,06%	1,00%	5%			10%	15%	20%	15%
Art. 10, III	Fundos de Ações - Mercado de Acesso	5%	0%	0%			5%			10%	15%	20%	15%
Art. 11	Fundo de Investimento Imobiliário	5%	5%	0%	0,61%		5%		10%	15%	20%	20%	15%
Art. 12, I	Empréstimos Consignado - Sem Pró Gestão	5%	5%	0%			5%					20%	15%
Art. 12, II	Empréstimos Consignado - Com Pró Gestão	10%	10%	0%			10%					20%	15%

* Art 7º, V, A, B e C: limite global (II) 25%, III (30%) e IV (35%);

* Art. 10, § 2º: limite global (III) e (IV) 20%;

* Art. 14: $8 + 10 + 11 = 30\%$:

* Art.14, § único: (I) 35%, (II) 40%, (III) 50% e (IV) 60%:

* Art. 20: O total das aplicações dos recursos do RPPS não podem exceder a 5% do volume total gerido de recursos de terceiros da Instituição Financeira

O IPPA utilizou o Estudo de ALM (*Asset Liability Management*) feita em 2024 como instrumento para definição dos objetivos para a Política de Investimentos de 2025 com algumas alterações em razão do momento econômico tanto nacional como internacional, entretanto, o Comitê de Investimentos pode alterar esses parâmetros a qualquer momento, tanto para atender a legislação quanto em razão do cenário econômico, sempre com aprovação do Conselho Administrativo e respeitante à legislação vigente.

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 e ou Estudo de ALM.

16 Apreçamento de ativos financeiros

Os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras e fundos de investimentos, nos quais o IPPA 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 IPPA 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 consequentemente, custodiar os mesmos através do CNPJ do IPPA 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 IPPA tiver efetuado o Estudo de ALM, é recomendável que estes títulos sejam marcados na curva.

17 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.

17.1 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.

17.1.1 *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 IPPA controlar a volatilidade da cota do plano de benefícios.

Para o cálculo do Value-at-Risk (*VaR*), será adotado o modelo paramétrico, que considera que os retornos dos ativos seguem uma distribuição normal. O intervalo de confiança para o cálculo do *VaR* será de 95%, com horizonte de tempo de 21 dias úteis. Nesta metodologia, o *VaR* estima que, com 95% de confiança, as perdas não excederão o valor calculado ao longo do período especificado.

O Estimador de Volatilidade utilizado será EWMA (Exponentially Weighted Moving Average). Neste método, a volatilidade é calculada aplicando um fator de decaimento lambda 95%. Serão utilizados os 100 dados históricos mais recentes, o que é suficiente para capturar as condições atuais do mercado e dar maior peso às observações mais recentes. Um lambda mais próximo de 1 atribui maior peso aos dados recentes, enquanto um lambda menor distribui os pesos de forma mais uniforme ao longo dos dados históricos.

O controle de riscos (*VaR*) será feito de acordo com os seguintes limites:

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

17.2 Risco de Crédito**17.2.1 Abordagem Qualitativa**

O IPPA 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 EMISSION	RATING EMISSION
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* e se a nota é, de acordo com a escala, igual ou superior à classificação mínima apresentada na tabela a seguir.

FAIXAS	FIDC	INSTITUIÇÃO FINANCEIRA	INSTITUIÇÃO NÃO FINANCEIRA
-	-	Longo prazo	Longo prazo
FAIXA 1	AAA	AAA	AAA
FAIXA 2	AA	AA	AA
FAIXA 3	A	A	A

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.

17.3 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. Entretanto o IPPA realizou um Estudo de ALM em 2024 para evitar qualquer indisponibilidade de recursos.

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 ACUMULADO DA CARTEIRA
De 0 a 30 dias	30%
De 31 dias a 365 dias	30%
Acima de 365 dias	30%

17.4 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.

17.5 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.

17.6 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 IPPA;
- ✓ Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros, quando necessário.

17.7 Risco Sistêmico

O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais, como a falência de um banco ou de uma empresa. Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas e hipóteses para análise e desenvolvimento de mecanismos de antecipação de ações aos eventos de risco.

Para tentar reduzir a suscetibilidade dos investimentos a esse risco, a alocação dos recursos deve levar em consideração os aspectos referentes à diversificação de setores e emissores, bem como a diversificação de gestores externos de investimento, visando a mitigar a possibilidade de inoperância desses prestadores de serviço em um evento de crise.

17.8 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 descartado. Em caso de ocorrência de desenquadramento, o Comitê de Investimentos do IPPA 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 dos Servidores Públicos de Palhoça.

18 Considerações Finais

Este documento, será disponibilizado por meio do Site do IPPA a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos pelo Conselho de Administração.

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.

16/12/2024