

## ATA DA REUNIÃO DO CONSELHO PREVIDENCIÁRIO DO INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO.


Aos 10 (dez) dias do mês de dezembro (12) do ano de dois mil e dezenove (2019), reuniu-se o Conselho Previdenciário do Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto para apreciação da Política de Investimentos do Exercício de 2019. Dando início os trabalhos, ficou constatada a presença dos Conselheiros: Nerilda Luiza de Souza, Georgea de Freitas Ávila, Lilian Patrícia Barbosa Bucaleto Carelli do Couto, Adarlaine Bittencourt Gomes, Ariele Pedrosa, Manoel José Moreira Ornelas Diretor Presidente e Gestor dos Recursos e da Diretora de Previdência Christiane Rios Pimentel. Ato contínuo, foi apresentado o cenário econômico e financeiro com viés a realidade dos investimentos deste instituto. Debatida a Política de Investimento, decidiu-se pela sua aprovação sem ressalva a qual faz parte integrante dessa Ata. Sem mais nada a tratar, deu por encerrada a reunião.

  
Nerilda Luiza de Souza

  
Georgea de Freitas Ávila

  
Adarlaine Bittencourt Gomes

Ariele Pedrosa

  
Lilian Patrícia Barbosa Bucaleto Carelli do Couto

  
Manoel José Moreira Ornelas

  
Christiane Rios Pimentel



INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

# Política de Investimento

2020

**PREVIDRP**  
*Instituto de Previdência de Dorcasópolis do Rio Preto*

Praça Elisa Rodolpho Gualandi, 159 - Centro – Dorcasópolis do Rio Preto/ES  
CEP 29580-000 –Tel.: (28) 3559-1136



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

Autarquia Municipal  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

## ÍNDICE

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

*[Handwritten signatures and stamps]*



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

### 1 Introdução

O Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP, 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 Municipal nº 570/2002 e a Resolução CMN nº 3.992/2010 e posteriores alterações, que contém as diretrizes de aplicação dos recursos garantidores do plano de benefício administrado pelo Regime Próprio de Previdência Social (RPPS). A presente Política de Investimentos (P.I.) foi discutida e aprovada pelo Conselho Administrativo do Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP em reunião, que ocorreu em 10/12/2019.

### 2 Definições

Ente Federativo: Município de Dorcas do Rio Preto, Estado do Espírito Santo

Unidade Gestora: Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP

CNPJ: 05.776.797/0001-37

Meta de Retorno Esperada: IPCA + 5,89%

Categoria do Investidor: Geral

Gestor do Recurso: Manoel José Moreira Ornelas

### 3 Gestão Previdenciária

A adoção das melhores práticas de Gestão Previdenciária, tem por objetivo 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.

Assim, com as responsabilidades bem definidas, compete ao Comitê de Investimentos, a elaboração da Política de Investimento (P.I.), que deve submetê-la para aprovação ao Conselho de Administração, o agente superior nas definições das políticas e das estratégias gerais da Instituição.

Ainda de acordo com os normativos, esta P.I. estabelece os princípios e as diretrizes a serem seguidas na gestão dos recursos correspondentes às reservas técnicas, fundos e





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

provisões, sob a administração deste RPPS, visando atingir e preservar o equilíbrio financeiro e atuarial e a solvência do plano.

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

#### 4 Comitê de Investimentos

De acordo com a Portaria MPS nº 440/13 e o Decreto nº 3.503/2018, o Comitê de Investimento do Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP é formado por membros do Conselho Fiscal e Conselho de Administração, 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. A maioria dos membros do comitê são certificados.

O Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP deve sempre atentar para a data de vencimento das certificações acima, pois se não houver a maioria do Comitê de Investimentos certificada, perderá, no dia seguinte, o Certificado de Regularidade Previdenciária (CRP).

#### 5 Consultoria de Investimentos

A consultoria de investimentos terá a função de auxiliar o Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP no acompanhamento e monitoramento do desempenho do risco de mercado e do enquadramento das aplicações dos recursos, de acordo com o Art. 18 da Resolução CMN nº 3.922 e alterações. Essa consultoria deverá ser cadastrada junto a CVM



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

única e exclusivamente como consultora de valores mobiliários e seguir o determinado nos incisos I, II e III do respectivo artigo.

### 6 Diretrizes Gerais

Os princípios, metodologias e parâmetros estabelecidos nesta P.I. buscam garantir, ao longo do tempo, a segurança, liquidez e rentabilidade adequadas e suficientes ao equilíbrio entre ativos e passivos do Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto, PREVIDRP, bem como procuram evitar a exposição excessiva a riscos para os quais os prêmios pagos pelo mercado não sejam atraentes ou adequados aos objetivos traçados.

Esta P.I. entrará em vigor em 01 de janeiro de 2020. O horizonte de planejamento utilizado na sua elaboração compreende o período de 12 meses que se estende de janeiro a dezembro de 2020.

Esta política está de acordo com a Resolução CMN nº 3.992/10 e alterações e a Portaria MPS nº 519/11 e alterações que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios bem como parâmetros mínimos para as alocações de recursos e limites, utilização de veículos de investimento e a meta de rentabilidade.

Adicionalmente este documento trata da metodologia adotada para o apreçamento dos ativos financeiros e gerenciamento de riscos, em consonância com as definições constantes na Resolução CMN nº 3.992/10 e alterações.

Em havendo mudanças na legislação que de alguma forma tornem estas diretrizes inadequadas, durante a vigência deste instrumento, esta P.I. e os seus procedimentos serão alterados gradativamente, de forma a evitar perdas de rentabilidade ou exposição desnecessária a riscos, conforme definições constantes na Resolução CMN nº 3.992/10 e alterações. Caso seja necessário, deve ser elaborado um plano de adequação, com critérios e prazos para a sua execução, sempre com o objetivo de preservar os interesses do Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto, PREVIDRP, desde que este plano não seja contrário ao arcabouço legal constituído.





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

Se nesse plano de adequação o prazo de enquadramento estabelecido pelas disposições transitórias da nova legislação for excedido, o Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto, PREVIDRP deverá comunicar oficialmente a Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda.

### **7 Modelo de Gestão**

A gestão das aplicações dos recursos de acordo com o Artigo 3º, §5º, Inciso II da Portaria MPS nº 519/11 e alterações do Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto, PREVIDRP, será própria, ou seja, o Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto, PREVIDRP realizará diretamente a execução da P.I. de sua carteira, decidindo sobre as alocações dos recursos e respeitados os parâmetros da legislação e definidos nesta P.I.

### **8 Segregação de Massa**

O Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto, PREVIDRP não possui segregação de massa do seu plano de benefícios.

### **9 Meta de Retorno Esperado**

Para o exercício de 2020 o Instituto de Previdência de Dorés do Rio Preto, PREVIDRP prevê que o seu retorno esperado será no mínimo o IPCA acrescido de uma taxa de juros de 5,89% de acordo com a d, observando que o limite máximo de fixação da taxa de juros é de 5,89% a.a.}.

A escolha do IPCA, justifica-se devido – Reflete a rentabilidade esperada para o curto prazo, isto é, para horizontes mensais ou anuais, conforme as características do investimento. Esse índice está sujeito às variações momentâneas do mercado.

A escolha da taxa de juros real de 5,89% justifica-se devido – 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. Quanto menor a taxa de juros escolhida maior será o Passivo Atuarial trazido a valor presente, o que poderá acarretar um aumento do déficit atuarial



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

### 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 RPPS cresceu nos últimos três anos às seguintes taxas:

2016: 12,66%

2017: 9,12%

2018: 9,96%

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

2016: 17,09%

2017: 11,98%

2018: 6,21%

### 11 Carteira Atual

A carteira atual, de acordo com a tabela abaixo, demonstra os percentuais de alocação assim como os limites legais observados por segmento na data 29/11/2019.

| SEGMENTO                                    | LIMITE LEGAL<br>(Resolução CMN Nº<br>3.992/11) | CARTEIRA |
|---|--|----------|
| Renda Fixa                                  | 100%   | 90,88 %  |
| Renda Variável e Investimentos Estruturados | 30%  | 9,12 %   |





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

Autarquia Municipal  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

### 12 Alocação de recursos e os limites por segmento de aplicação

A análise e avaliação das adversidades e das oportunidades, observadas em cenários futuros, contribuem para a formação de uma visão ampla do Instituto de Previdência de Dores do Rio Preto, PREVIDRP e do ambiente em que este se insere, visando assim a estabilidade e a solidez do sistema.

O grau de maturação, suas especificidades e as características de suas obrigações, bem como o cenário macroeconômico, determinam as seguintes diretrizes dos investimentos:

- ✓ A alocação dos recursos nos diversos segmentos;
- ✓ Os limites máximos de aplicação em cada segmento e prazos de vencimentos dos investimentos; e
- ✓ A escolha por ativos que possuem ou não amortizações ou pagamento de juros periódicos, dentre outros.

### 13 Cenário

A expectativa de retorno dos investimentos passa pela definição de um cenário econômico que deve levar em consideração as possíveis variações que os principais indicadores podem sofrer.

O cenário utilizado corresponde ao Boletim Focus (29/11/2019) que representa a média das expectativas dos principais agentes de mercado.

| Mediana - Agregado                         | 2019   |        |        |      |      | 2020 |        |        |        |      | 2021 |      |        |        |        | 2022 |       |       |        |        |
|--|--------|--------|--------|------|------|------|--------|--------|--------|------|------|------|--------|--------|--------|------|-------|-------|--------|--------|
|  | HS 4   | HS 1   | Comp.  | HS 4 | HS 1 | HS 4 | HS 1   | Comp.  | HS 4   | HS 1 | HS 4 | HS 1 | Comp.  | HS 4   | HS 1   | HS 4 | HS 1  | Comp. | HS 4   | HS 1   |
| IPCA (%)                                   | 3,28   | 3,46   | 3,32   | Δ    | (4)  | 123  | 3,80   | 3,80   | 3,80   | ==   | (5)  | 119  | 3,75   | 3,75   | 3,75   | ==   | (10)  | 93    | 3,50   | 3,50   |
| IPCA (atualização últimos 3 dias úteis, %) | 3,28   | 3,50   | 3,61   | Δ    | (2)  | 40   | 3,92   | 3,92   | 3,92   | Δ    | (1)  | 40   | 3,75   | 3,75   | 3,75   | ==   | (60)  | 27    | 3,50   | 3,50   |
| PIB (% de crescimento)                     | 0,92   | 0,90   | 0,99   | ==   | (1)  | 72   | 2,00   | 2,20   | 2,21   | Δ    | (4)  | 72   | 2,50   | 2,50   | 2,50   | ==   | (40)  | 51    | 2,50   | 2,50   |
| Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$) | 4,00   | 4,10   | 4,10   | ==   | (1)  | 107  | 4,00   | 4,00   | 4,01   | Δ    | (1)  | 104  | 4,00   | 4,00   | 4,00   | ==   | (5)   | 76    | 4,00   | 4,01   |
| Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)  | 4,50   | 4,50   | 4,50   | ==   | (0)  | 110  | 4,50   | 4,50   | 4,50   | ==   | (1)  | 107  | 6,00   | 6,00   | 6,00   | ==   | (5)   | 81    | 6,50   | 6,50   |
| IGP-M (%)                                  | 5,00   | 5,01   | 5,02   | Δ    | (1)  | 68   | 4,07   | 4,08   | 4,07   | Y    | (1)  | 67   | 4,00   | 4,00   | 4,00   | ==   | (104) | 42    | 3,75   | 3,75   |
| Preços Administrados (%)                   | 4,89   | 5,05   | 5,07   | Δ    | (7)  | 36   | 4,10   | 4,00   | 4,00   | ==   | (1)  | 36   | 4,00   | 4,00   | 4,00   | ==   | (122) | 26    | 3,75   | 3,75   |
| Produção Industrial (% de crescimento)     | -0,79  | -0,70  | -0,70  | ==   | (1)  | 96   | 2,00   | 2,30   | 2,30   | Y    | (1)  | 16   | 3,00   | 3,00   | 3,00   | ==   | (11)  | 19    | 2,50   | 2,50   |
| Conta Corrente (US\$ bilhões)              | -34,40 | -36,75 | -37,00 | Y    | (12) | 25   | -36,00 | -38,00 | -40,00 | Y    | (1)  | 25   | -43,00 | -43,00 | -43,00 | Y    | (2)   | 19    | -40,00 | -47,00 |
| Balança Comercial (US\$ bilhões)           | 47,80  | 44,80  | 49,50  | Y    | (4)  | 24   | 43,00  | 45,00  | 48,00  | Y    | (4)  | 23   | 43,00  | 46,00  | 46,00  | Δ    | (1)   | 18    | 46,00  | 39,00  |
| Investimento Direto no País (US\$ bilhões) | 10,00  | 77,50  | 75,00  | Y    | (2)  | 25   | 10,00  | 80,00  | 80,00  | ==   | (0)  | 23   | 13,10  | 13,30  | 13,30  | ==   | (3)   | 19    | 11,40  | 12,00  |
| Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB) | 16,20  | 16,70  | 16,70  | ==   | (1)  | 29   | 16,15  | 16,30  | 16,30  | ==   | (0)  | 23   | 16,20  | 16,70  | 16,70  | Y    | (1)   | 20    | 16,55  | 16,50  |
| Resultado Primário (% do PIB)              | -1,34  | -1,20  | -1,20  | ==   | (0)  | 26   | -1,00  | -1,10  | -1,10  | ==   | (0)  | 25   | -0,50  | -0,50  | -0,50  | Y    | (2)   | 22    | -0,55  | -0,15  |
| Resultado Nominal (% do PIB)               | -6,30  | -6,10  | -6,10  | ==   | (1)  | 80   | -6,00  | -6,04  | -6,04  | Δ    | (1)  | 20   | -6,00  | -6,00  | -6,00  | ==   | (1)   | 27    | -6,35  | -6,20  |

Nesse cenário exposto acima, o Instituto de Previdência de Dores do Rio Preto, PREVIDRP está com a sua carteira de investimentos aderente aos indicadores, podendo assim



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

capitalizar a rentabilidade dos seus principais fatores de riscos investidos e se manter aderente também a meta de rentabilidade proposta.

### 14 Alocação Objetivo

A tabela a seguir apresenta a alocação objetivo e os limites de aplicação em cada um dos segmentos definidos pela Resolução CMN nº 3.922/2010 e alterações. Essa alocação tem como intuito determinar a alocação estratégica a ser perseguida ao longo do exercício desta Política de Investimento que melhor reflita as necessidades do passivo.

| Tipo de Ativo   | Limite Legislação | Limite Inferior | Alocação Objetivo | Limite Superior | Enquadramento     |
|---|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Títulos Públicos                                      | 100%              | 0%              | X                 | 100%            | Art. 7º, I, "a"   |
| Fundos 100% Títulos Públicos - Referenciado           | 100%              | 50%             | 75%               | 90%             | Art. 7º, I, "b"   |
| Fundos de Índice 100% Títulos Públicos - Referenciado | 100%              | 0%              | X                 | 100%            | Art. 7º, I, "c"   |
| Operações Compromissadas                              | 5%                | 0%              | X                 | 5%              | Art. 7º, II       |
| Fundos Renda Fixa Referenciados                       | 60%               | 0%              | X                 | 60%             | Art. 7º, III, "a" |
| Fundos de Índice Renda Fixa Referenciados             | 60%               | 0%              | X                 | 60%             | Art. 7º, III, "b" |
| Fundos de Renda Fixa                                  | 40%               | 0%              | 16%               | 40%             | Art. 7º, IV, "a"  |
| Fundos de Índice de Renda Fixa                        | 40%               | 0%              | X                 | 40%             | Art. 7º, IV, "b"  |
| Letras Imobiliárias Garantidas                        | 20%               | 0%              | X                 | 20%             | Art. 7º, V, "b"   |
| Cédula de Depósito Bancário                           | 15%               | 0%              | X                 | 15%             | Art. 7º, VI, "a"  |
| Poupança  | 15%               | 0%              | X                 | 15%             | Art. 7º, VI, "b"  |
| Cota Sênior de FIDC                                   | 5%                | 0%              | X                 | 5%              | Art. 7º, VII, "a" |
| Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"                   | 5%                | 0%              | X                 | 5%              | Art. 7º, VII, "b" |
| Fundo de Debêntures                                   | 5%                | 0%              | X                 | 5%              | Art. 7º, VII, "c" |
| Fundos de Ações Referenciados                         | 30%               | 0%              | X                 | 30%             | Art. 8º, I, "a"   |
| Fundos de Índices Referenciados                       | 30%               | 0%              | X                 | 30%             | Art. 8º, I, "b"   |
| Fundos de Ações                                       | 20%               | 0%              | X                 | 20%             | Art. 8º, II, "a"  |
| Fundos de Índice de Ações                             | 20%               | 0%              | X                 | 20%             | Art. 8º, II, "b"  |
| Fundos Multimercados                                  | 10%               | 0%              | 9%                | 10%             | Art. 8º, III      |
| Fundos de Participações                               | 5%                | 0%              | X                 | 5%              | Art. 8º, IV, "a"  |
| Fundos de Investimentos Imobiliários                  | 5%                | 0%              | X                 | 5%              | Art. 8º, IV, "b"  |
| Fundos de Ações - Mercado de Acesso                   | 5%                | 0%              | X                 | 5%              | Art. 8º, IV, "c"  |
| Renda Fixa - Dívida Externa                           | 10%               | 0%              | X                 | 10%             | Art. 9º A, I      |
| Fundos de Investimento no Exterior                    | 10%               | 0%              | X                 | 10%             | Art. 9º A, II     |
| Ações - BDR Nível I                                   | 10%               | 0%              | X                 | 10%             | Art. 9º A, III    |





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

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 de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP aplica seus recursos devem ser marcados a valor de mercado (exceto os ativos pertencentes às carteiras dos Fundos regidos pela portaria MPS nº 65 de 26/02/2014), de acordo com os critérios recomendados pela CVM, pela ANBIMA e definidos na Resolução CMN nº 3.992/10 e alterações.

O método e as fontes de referência adotados para apreçamento dos ativos pelo Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP são os mesmos estabelecidos por seus custodiantes e estão disponíveis no Manual de apreçamento do custodiante.

É recomendado que todas as negociações sejam realizadas através de plataformas eletrônicas e em bolsas de valores e mercadorias e futuros, visando maior transparência e maior proximidade do valor real de mercado.

No caso da aquisição direta de títulos públicos federais é de fundamental importância que no ato da compra sejam observadas as taxas indicativas e respectivos Preços Unitários (PUs) divulgados diariamente pela ANBIMA e, ainda, que além de efetuar a compra em plataformas eletrônicas e, conseqüentemente, custodiar os mesmos através do CNPJ do Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP no SELIC (Sistema Especial de Liquidação e Custódia), não esquecer de fazer, no dia da compra, a escolha do critério contábil que o título será registrado até o seu vencimento: ou será marcado a mercado, ou será marcado na curva, pela sua taxa de aquisição. Se o Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP tiver efetuado o Estudo de ALM, é imprescindível que os títulos públicos sejam marcados na curva.



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

### 16 Gestão de Risco

Em linha com o que estabelece a Resolução CMN nº 3.922/2010 e alterações, este tópico estabelece quais serão os critérios, parâmetros e limites de gestão de risco dos investimentos. O objetivo deste tópico é demonstrar a análise dos principais riscos destacando a importância de estabelecer regras que permitam identificar, avaliar, mensurar, controlar e monitorar os riscos aos quais os recursos do plano estão expostos, entre eles os riscos de mercado, de crédito, de liquidez, operacional, legal, terceirização e sistêmico.

#### 16.1 Risco de Mercado

O acompanhamento do risco de mercado será feito através do cálculo do *VaR* (*Value at Risk*) por cota, que estima, com base nos dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, a perda máxima esperada.

##### 16.1.1 *VaR*

Para o consolidado dos segmentos, o controle de risco de mercado será feito por meio do cálculo do *VaR* por cota, com o objetivo do Instituto de Previdência de Doros do Rio Preto, PREVIDRP controlar a volatilidade da cota do plano de benefícios.

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

| MANDATO        | LIMITE |
|----------------|--------|
| Renda Fixa     | 5 %    |
| Renda Variável | 20 %   |

#### 16.2 Risco de Crédito

##### 16.2.1 *Abordagem Qualitativa*





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

O Instituto de Previdência de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP 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<br>EMISSION | RATING<br>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* 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<br>FINANCEIRA |
|---------------------|---------|------------------------|-------------------------------|
| <b>PRAZO</b>        | -       | <b>Longo prazo</b>     | <b>Longo prazo</b>            |
| Standard &<br>Poors | brA-    | brA-                   | brA-                          |
| Moody's             | A3.br   | A3.br                  | A3.br                         |
| Fitch Ratings       | A-(bra) | A-(bra)                | A-(bra)                       |
| SR Ratings          | brA     | brA                    | brA                           |
| Austin Rating       | brAA    | brAA                   | brAA                          |
| LF Rating           | brAA    | brAA                   | brAA                          |

Praça Elisa Rodolpho Guaiani, 159 - Centro – Dorcas do Rio Preto/ES  
CEP 29580-000 –Tel.: (28) 3559-1136



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

Os investimentos que possuírem *rating* igual ou superior às notas indicadas na tabela serão enquadrados na categoria grau de investimento, desde que observadas as seguintes condições:

- ✓ Os títulos que não possuem *rating* pelas agências elegíveis (ou que tenham classificação inferior às que constam na tabela) devem ser enquadrados na categoria grau especulativo;
- ✓ Caso duas agências elegíveis classifiquem o mesmo papel, será considerado, para fins de enquadramento, o pior *rating*;
- ✓ No caso de ativos de crédito que possuam garantia do Fundo Garantidor de Crédito – FGC, será considerada como classificação de risco de crédito a classificação dos ativos semelhantes emitidos pelo Tesouro Nacional, desde que respeitados os devidos limites legais;
- ✓ O enquadramento dos títulos será feito com base no *rating* vigente na data da verificação da aderência das aplicações à política de investimento.

No ato do Credenciamento de cada um dos gestores dos fundos de investimentos, também será verificado o *rating* de Gestão de cada um deles.

### **16.3 Risco de Liquidez**

O risco de liquidez pode ser dividido em duas classes:

- A. Possibilidade de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo);**
- B. Possibilidade de redução da demanda de mercado (Ativo).**

Os itens a seguir detalham as características destes riscos e a forma como eles serão geridos.





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

### A. Indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações (Passivo)

A gestão do risco de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações depende do planejamento estratégico dos investimentos do plano. A aquisição de títulos ou valores mobiliários com prazo ou fluxos incompatíveis com as necessidades do plano pode gerar um descasamento.

### B. Redução de demanda de mercado (Ativo)

A segunda classe de risco de liquidez pode ser entendida como a possibilidade de redução ou inexistência de demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira. A gestão deste risco será feita com base no percentual da carteira que pode ser negociada.

O controle do risco de liquidez de demanda de mercado será feito por meio dos limites da tabela abaixo, onde será analisado o curto (de 0 a 30 dias), médio (de 30 dias a 365 dias) e longo prazo (acima de 365 dias).

| HORIZONTE             | PERCENTUAL MÍNIMO DA CARTEIRA |
|-----------------------|-------------------------------|
| De 0 a 30 dias        | 78,07%                        |
| De 30 dias a 365 dias | 12,81%                        |
| Acima de 365 dias     | 9,12%                         |

### 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;

Praça Elisa Rodolpho Gualandi, 159 - Centro -- Dorcas do Rio Preto/ES  
CEP 29580-000 –Tel.: (28) 3559-1136

*Antonio Pereira*  
*[Signature]*



## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

- ✓ O estabelecimento de procedimentos formais para tomada de decisão de investimentos;
- ✓ Acompanhamento da formação, desenvolvimento e certificação dos participantes do processo decisório de investimento; e
- ✓ Formalização e acompanhamento das atribuições e responsabilidade de todos os envolvidos no processo planejamento, execução e controle de investimento.

### 16.5 Risco de Terceirização

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

Neste contexto, o modelo de terceirização exige que o RPPS tenha um processo formalizado para escolha e acompanhamento de seus gestores externos, conforme definições na Resolução CMN nº 3.922/10 e alterações e demais normativos da Secretaria de Previdência do Ministério da Fazenda. No Credenciamento, o procedimento de seleção de gestores pelo RPPS deve conter histórico, justificativas, documentação relacionada, entre outros.

### 16.6 Risco Legal

O risco legal está relacionado a não conformidade com normativos internos e externos, podendo gerar perdas financeiras procedentes de autuações, processos judiciais ou eventuais questionamentos.

O controle dos riscos dessa natureza, que incidem sobre atividades 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 de Dorcas do Rio Preto, PREVIDRP;
- ✓ Da utilização de pareceres jurídicos para contratos com terceiros, quando necessário.

Praça Elisa Rodolpho Gualandi, 159 - Centro – Dorcas do Rio Preto/ES  
CEP 29580-000 --Tel.: (28) 3559-1136

*Chimentil*  
*[assinatura]*

*W. Pereira*  
*[assinatura]*

*[assinatura]*





## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DE DORES DO RIO PRETO – ES

*Autarquia Municipal*  
CNPJ Nº 05.776.797/0001-37

### 16.7 Risco Sistêmico

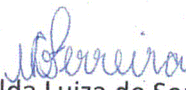
O risco sistêmico se caracteriza pela possibilidade de que o sistema financeiro seja contaminado por eventos pontuais, como a falência de um banco ou de uma empresa. Apesar da dificuldade de gerenciamento deste risco, ele não deve ser relevado. É importante que ele seja considerado em cenários, premissas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

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

### 17 Considerações Finais

Este documento será disponibilizado no site oficial da Prefeitura Municipal de Doris do Rio Preto, PREVIDRP a todos os servidores, participantes e interessados e os casos omissos deverão ser dirimidos pelo Conselho de Administração.

Doris do Rio Preto (ES), 10 de dezembro de 2019.

  
Nerilda Luiza de Souza

  
Adarlaine Bittencourt Gomes

Lilian Patrícia Barbosa Bucleto do Couto

  
Christiane Rios Pimentel

  
Georgea de Freitas Ávila

Ariele Pedrosa

  
Manoel Jose Moreira Ornelas