



ESTADO DO RIO GRANDE DO SUL

**FUNDO DE APOSENTADORIA, PENSÃO, PREVIDÊNCIA E  
ASSISTÊNCIA DO SERVIDOR PÚBLICO DO MUNICÍPIO DE  
TRÊS ARROIOS – RS**

**POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS  
DO REGIME PRÓPRIO DE PREVIDÊNCIA  
SOCIAL – RPPS PARA O ANO 2018**

## Conteúdo

1	Introdução.....	3
2	Objetivos.....	4
3	Da Gestão .....	5
3.1	Objetivo .....	5
3.2	Modelo.....	5
3.3	Dos Recursos Garantidores .....	6
3.4	Acompanhamento / Relatórios .....	7
3.5	Diretrizes.....	8
3.6	Gerenciamento de Riscos.....	10
4	Limites Legais (Resolução CMN nº 6.404/2017).....	12
4.1	Segmento de Renda Fixa .....	12
4.2	Segmento de Renda Variável .....	13
5	Cenário Macroeconômico .....	14
6	Estratégia de Alocação dos Recursos Previdenciários .....	14
6.1	Faixas de Alocação: Segmento Renda Fixa.....	15
6.2	Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável .....	16
7	Responsável pela Gestão de Recursos .....	17
8	Disposições Gerais.....	18

# 1 Introdução

Em cumprimento ao disposto nos art. 4º da Resolução CMN nº 3.922, de 25 de novembro de 2010, c/c com o art. 1º da Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011 e de acordo com a Resolução CMN nº 4.604, de 19 de outubro de 2017; o **RPPS do Município de Três Arroios** apresenta sua política de Investimentos para o ano de 2018, devidamente aprovada pelo órgão superior de supervisão e deliberação, conforme prescrito no art. 5º da Resolução CMN nº 3.922/10.

Os investimentos obedecerão às diretrizes e princípios contidos nesta Política de Investimentos, estabelecida em consonância com os dispositivos da legislação específica em vigor.

A construção da Política de Investimento atende à formalidade legal que direciona todo o processo de tomada de decisões, gerenciamento e acompanhamento dos recursos previdenciários a fim de garantir a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre seus ativos e passivos.

## 2 Objetivos

O objetivo da Política de Investimentos é estabelecer as diretrizes relativas à gestão dos recursos garantidores das reservas técnicas dos planos de benefícios do **RPPS do Município de Três Arroios** levando-se em consideração os princípios da boa governança e legalidade, além das condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência.

A Política de Investimentos constitui um instrumento que visa proporcionar melhor definição das diretrizes básicas e os limites de risco a que serão expostos o conjunto dos investimentos com foco na busca da rentabilidade a ser atingida para superar a meta atuarial do plano de benefício.

No intuito de alcançar a meta atuarial estabelecida para as aplicações do RPPS, a estratégia de investimento deverá prever diversificação, tanto no nível de classe de ativos (renda fixa, renda variável, imóveis) quanto na segmentação por subclasse de ativos, emissor, vencimentos diversos, indexadores, com vistas a maximizar a relação risco-retorno do montante total aplicado.

Sempre serão considerados como itens fundamentais de aplicação dos recursos a taxa esperada de retorno, os riscos a ela inerentes, os limites legais e operacionais, a liquidez adequada dos ativos com especial ênfase no médio e longo prazos.

### **3 Da Gestão**

Como forma de cumprir a Política de Investimentos no que tange especificamente à alocação dos recursos garantidores, a Diretoria Executiva do **Regime Próprio de Previdência Social do Município de Três Arroios** definirá estratégias de gestão de alocação de recursos que leve em consideração os seguintes aspectos:

- Projeções do fluxo de caixa;
- Tendências e comportamento das taxas de juros;
- Perspectivas do mercado de renda fixa e variável;
- Cenários macroeconômicos de curto, médio e longo prazo;
- Níveis de exposição ao risco dos ativos;
- Boa governança e transparência nas decisões de alocação.

#### **3.1 Objetivo**

O retorno mínimo esperado pela aplicação financeira dos recursos do RPPS para o exercício de 2016, na busca e manutenção do equilíbrio financeiro e atuarial, será de **6% (Seis por cento)**, acrescido da variação do Índice de Preços **IPCA**.

A alocação de recursos entre os segmentos de Renda Fixa, Renda Variável e imóveis tem o objetivo de garantir a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre os ativos administrados e as correspondentes obrigações passivas e outras obrigações, considerados aspectos como o grau de maturidade dos investimentos realizados/a realizar, o montante dos recursos aplicados e o risco das aplicações.

#### **3.2 Modelo**

De acordo com o art. 15º da Resolução CMN 3.922/2010, o **RPPS do Município de Três Arroios – RS** adota para a administração dos recursos garantidores das reservas técnicas do plano de benefícios do RPPS: Gestão por entidade autorizada e credenciada, quando as aplicações são realizadas por intermédio de instituição

financeira ou de outra instituição autorizada nos termos da legislação em vigor para o exercício profissional de administração de carteiras.

### **3.3 Dos Recursos Garantidores**

Na escolha das Instituições Financeiras, demais instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pessoas jurídicas autorizadas pela Comissão de Valores Mobiliários, que receberão os recursos previdenciários, deverão ser observados os critérios e limitações estabelecidos no art. 3º da Portaria MPS nº 519/2011, bem como na Resolução CVM nº 3922/2010, dentre os quais:

- Prévio credenciamento da Instituição escolhida para receber as aplicações tendo esta que ser atualizada a cada 6 meses(\*);
- Regularidade fiscal e previdenciária da instituição escolhida para receber as aplicações;
- Regularidade do registro na Comissão de Valores Mobiliários da entidade escolhida para prestação de serviços de consultorias financeiras;
- Elevado padrão ético, solidez patrimonial e ausência de restrições junto ao Banco Central do Brasil e/ou à Comissão de Valores Mobiliários que desaconselhem relacionamento seguro com a entidade;
- Compatibilidade entre volume de recursos administrados, patrimônio e capacidade técnica da entidade;
- Desempenho positivo na atividade de administração de recursos de terceiros notadamente reconhecido pelo mercado;
- Análise do histórico, experiência, volume de recursos e qualificação técnica do gestor, administrador e controladores na gestão de recursos de RPPS;
- Verificação da existência de segregação de atividades (*Chinese Wall*) entre controlador e administradora de recursos de terceiros;

- Compatibilidade com obrigações presentes e futuras do regime atestadas pelo representante legal do RPPS em caso de aplicações em fundos que apresentem prazos dilatados de carência e/ou cotização e prazos de desinvestimentos;
- Experiência na Gestão de Previdência Pública;
- Seja condicionado mediante termo específico que o pagamento de taxa de *performance* tenha: periodicidade semestral ou efetuada no ato do resgate, que seja apurada após a dedução das despesas do fundo, inclusive da taxa de administração (art. 3º, inciso VII, c, da Portaria 519/2011) que o parâmetro de referência seja compatível com a política de investimentos do fundo e que a aplicação supere o índice de referência;

### **3.4 Acompanhamento / Relatórios**

Seguindo os preceitos da Resolução CMN nº: 3.922/2010 e da Portaria MPS nº 519/2011 e alterações, o acompanhamento da gestão dos recursos garantidores será feito por meio de:

- Relatório detalhado contendo informações sobre a rentabilidade e o risco das aplicações, a ser remetido mensalmente pelas Instituições Financeiras onde os recursos estiverem aplicados;
- Trimestralmente, o **RPPS do Município de Três Arroios - RS** elaborará relatórios detalhados, sobre a rentabilidade e risco das diversas modalidades de operações realizadas no período;
- Semestralmente, o RPPS avaliará o desempenho das aplicações efetuadas com base nos relatórios acima mencionados e comunicará ao conselho de administração dos resultados obtidos e, em caso de não atingimento da meta atuarial, serão informadas as medidas que serão tomadas para o alcance dos objetivos propostos.

### **3.5 Diretrizes**

As diretrizes de alocação de recursos pelos segmentos de Renda Fixa e Renda Variável serão definidas periodicamente pelos responsáveis pela gestão dos recursos do **RPPS do Município de Três Arroios - RS**.

No que diz respeito à estrutura, composição e funcionamento do Comitê de Investimento e formulário de Autorização de Aplicação e Resgate (APR), deverá ser observada a disciplina contida nos arts. 3º-A e 3º-B da Portaria MPS nº 519/2011.

Todavia, alguns pontos básicos, para ambos os segmentos, podem ser elencados, conforme se segue:

- a) os valores das aplicações de recursos do RPPS em cotas de fundos de investimento ou em títulos de emissão do Tesouro Nacional, integrantes da carteira própria do RPPS, deverão ser marcados a mercado, no mínimo mensalmente, mediante a utilização de metodologias de apuração adequadas com os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro, de forma a refletir o seu valor real, e as normas baixadas pelo Banco Central do Brasil e a Comissão de Valores Mobiliários;
- b) considera-se distinta a escrituração contábil que permita a diferenciação entre o patrimônio do RPPS e o patrimônio do ente federativo, possibilitando a elaboração de demonstrativos contábeis específicos, mesmo que a unidade gestora não possua personalidade jurídica própria;
- c) os valores aplicados em cotas de fundos de investimento, constituídos sob a forma de condomínio aberto, poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, desde que comprovada a aderência às obrigações do passivo do RPPS e que os respectivos regulamentos atendam cumulativamente aos seguintes parâmetros:
  - as carteiras estejam representadas exclusivamente por títulos de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC;
  - existência de previsão de que as carteiras dos fundos de investimento sejam representadas exclusivamente por títulos

de emissão do Tesouro Nacional, registrados no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC;

- estabelecimento de prazos de desinvestimento ou para conversão de cotas compatíveis com o vencimento das séries dos títulos integrantes de suas carteiras; e
- inexistência, na política de investimento do fundo de investimento, de previsão de buscar o retorno de qualquer índice ou subíndice praticado pelo mercado.

**d)** Os recursos garantidores das reservas técnicas do **Regime Próprio de Previdência Social do Município de Três Arroios – RS** serão aplicados com a estrita observância do estabelecido na legislação em vigor fixada pelo Conselho Monetário Nacional e poderão ser distribuídos dentro das seguintes categorias de aplicação:

- Títulos Públicos Federais;
- Fundos de Investimentos Financeiros;
- Fundos de Índices (ETF's)
- Caderneta de Poupança
- Letras Imobiliárias Garantidas.

**e)** As aplicações serão segmentadas por categoria de aplicação, com o objetivo de conferir maior eficiência à administração dos recursos, na medida em que a flexibilidade conferida pela administração individualizada permite formar um composto adequado ao atendimento dos requisitos de rentabilidade, segurança e liquidez;

**f)** A *performance* será medida pela comparação do rendimento de cada segmento com seu respectivo *benchmark* além da comparação com outros produtos de investimentos com características similares (categoria e classe de ativos);

**g)** Serão tratados de forma diferenciada os investimentos realizados em Fundos de Investimentos Fechados e ativos que possuam carência ou qualquer tipo de mecanismo que não permita o resgate dos recursos e crédito desses em conta corrente em prazo superior a 5 dias. Sendo que alocações nesses produtos deverão ser comunicadas ao Conselho de Administração de forma tempestiva e se possível antes da referida aplicação;

- h) As aplicações ou resgates dos recursos dos RPPS deverão ser acompanhados do formulário de Autorização de Aplicação e Resgate (APR).

### **3.6 Gerenciamento de Riscos**

Definimos Risco como a probabilidade estatística do retorno esperado por um investimento não se realizar. Dentre os riscos previstos no mercado financeiro aos quais os recursos do RPPS estarão expostos podemos enumerar:

- **Risco de crédito dos ativos:** definido como a possibilidade de perda resultante da incerteza quanto ao recebimento de valores pactuados com tomadores de empréstimos, contrapartes de contratos ou emissões de títulos;
- **Risco sistêmico ou conjuntural:** decorre da possibilidade de perdas por mudanças verificadas nas condições políticas, culturais, sociais, econômicas ou financeiras do Brasil ou de outros países, bem como em virtude de dificuldades financeiras de uma ou mais instituições que provoquem danos substanciais a outras, ou ruptura na condução operacional de normalidade do Sistema Financeiro Nacional – SFN;
- **Risco próprio:** consiste no risco intrínseco ao ativo e ao subsistema ao qual o ativo pertença;
- **Risco de mercado:** decorre da possibilidade de perdas que podem ser ocasionadas por mudanças no comportamento das taxas de juros, do câmbio, dos preços das ações e dos preços de *commodities*;
- **Risco de liquidez:** pode ser de duas formas: risco de liquidez de mercado, que é a possibilidade de perda decorrente da incapacidade de realizar uma transação em tempo razoável e sem perda significativa de valor; ou risco de liquidez de fluxo de caixa (*funding*), que está associado à possibilidade de falta de recursos para honrar os compromissos assumidos em função do descasamento entre os ativos e passivos;
- **Risco de contraparte:** também conhecido como risco de coobrigação, é quando da securitização de dívida existe endosso por parte de terceiros e este também fica sem liquidez;
- **Risco legal:** pode ser definido como a possibilidade de perdas decorrentes de multas, penalidades ou indenizações resultantes de ações de órgãos de supervisão e controle, bem como perdas decorrentes de decisão desfavorável em processos judiciais ou administrativos.

Para avaliação dos riscos da carteira de investimentos será utilizada a métrica do Valor em Risco (*Value-at-Risk* – VaR), objetivando-se estimar a perda potencial máxima, dentro de um horizonte temporal, que a carteira de investimentos do **RPPS do Município de Três Arroios - RS** pode vir a sofrer, dentro de um determinado intervalo de confiança.

Dado que a métrica de VaR é aplicável somente em condições normais de mercado, serão realizados testes de *estresse* que possibilitem avaliar, preventivamente, a performance teórica das carteiras de investimentos sob condições extremas de mercado, tais como crises e choques econômicos. Para isso, serão utilizados dados retrospectivos, além de projeções macroeconômicas.

A medição e o controle do VaR serão efetuados pela instituição financeira responsável pela gestão de recursos do **RPPS do Município de Três Arroios – RS**.

## 4 Limites Legais (Resolução 4.604/2017)

### 4.1 Segmento de Renda Fixa

As aplicações dos recursos do RPPS em ativos de renda fixa deverão ser efetuadas por meio das seguintes alternativas: carteira própria, fundos de investimento, fundos de índice ou caderneta de poupança.

As aplicações nesse segmento deverão seguir os limites abaixo discriminados, considerando para tal as limitações gerais impostas pela Resolução CMN nº: 4.604/2017 a saber:

**Tabela 1**

Renda Fixa	Limite de alocação do total dos recursos do RPPS	Limite de alocação por fundo de investimento	Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento
Títulos Tesouro Nacional (Selic) - Art. 7º I, "a"	<b>100%</b>	—	<b>100%</b>
FI 100% títulos TN – Art. 7º, I, "b"		---	
Cotas FI 100% negociada em Bolsa – Art. 7º, I, "c"		---	
Operações Compromissadas – Art. 7º, II	<b>5%</b>	—	—
FI Renda Fixa / Referenciados em RF - Art. 7º, III, "a".	<b>60%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
FI de Índices RF Subíndices Anbima – Art. 7º, III, "b"		<b>20%</b>	
FI de Renda Fixa – Art. 7º, IV, "a"	<b>40%</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
Fundos de Índices de Renda Fixa – Art. 7º, IV, 'b'		<b>20%</b>	
Letras Imobiliárias Garantidas, - Art. 7º, V, "a"	<b>20%</b>	—	—
Certificado de Depósito Bancário – CDB – Art. 7º, VI, a	<b>15%</b>		---
Depósito em poupança – Art. 7º, VI, b			
FI em Direitos Creditórios – Aberto e/ou Fechado – Art. 7º, VII, "a"	<b>5%</b>		<b>5%</b>
FI em Renda Fixa "Crédito Privado" – Art. 7º, VII, "b"			
Fundos de debêntures de infraestrutura – Art. 7º, VII, "c"			

## 4.2 Segmento de Renda Variável

As aplicações dos recursos do RPPS em ativos de renda variável deverão ser feitas, exclusivamente, por meio de fundos de investimentos.

As aplicações nesse segmento deverão seguir os limites abaixo discriminados, considerando para tal as limitações gerais determinadas pela Resolução CMN nº. 4.604/2017, a saber:

**Tabela 2**

Renda Variável	Limite de alocação do total dos recursos do RPPS	Limite de alocação por fundo de investimento	Limite de alocação referente ao PL do fundo de investimento
FI Ações Referenciado – Art. 8º, I	30%		15%
Fundo de Ações – Índices c/ no mínimo 50 ações – Art. 8º, I, b			
FI de Índices Referenciados em Ações – Art. 8º, II, a	20%	—	15%
ETF (índices em geral) – Art. 8º, II, b			
FI Multimercado - aberto - Art. 8º, III	10%	----	5%
FI em Participações - Fechado – Art. 8º, IV, a	5%	---	5%
FI Imobiliário – cotas negociadas em bolsa - Art. 8º, IV, b		—	

## 5 Cenário Macroeconômico

No Relatório “Perspectivas Econômicas e Globais” divulgado pelo Fundo Monetário Internacional (FMI), a expectativa de crescimento da economia global mantém-se constante, 3,5 para 2017 e 3,6 para o ano de 2018.

Nos Estados Unidos após a eleição de Donald Trump a presidência, esperava-se maior crescimento em virtude das significativas promessas de incentivos econômicos, contudo passados quase doze meses de seu mandato, o mercado ainda não vislumbra políticas que incentivem o crescimento sólido, reduzindo o crescimento 2017/2018 de 2,3% para 2,1%.

No Brasil, a instabilidade política do Governo Michel Temer, e as sucessivas delações premiadas abalaram a confiança do mercado. Mesmo assim a economia brasileira está reagindo e se prepara para crescer após dois anos de recessão econômica. A expectativa do Fundo Monetário Internacional (FMI), que projetou um crescimento da economia de 1,5% para 1,7% em 2018. A recuperação gradual [da economia] estará baseada na redução das incertezas políticas, alívio na política monetária e mais progresso na agenda de reformas. A projeções para o aumento do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) de 2018 passou de 4,30% para 4,25%.

A Selic finalmente começou a surtir efeito no combate a inflação, indicando um IPCA com resultado anual inferior a 4,5%. Porém, a queda inflação tem favorecido a queda da taxa básica de juros brasileira, que de outubro de 2016 a setembro de 2017 foi reduzida em 6 pontos percentuais, passando de 14,25% para 8,25%.

A política de redução da Selic, visa alavancar o crescimento do PIB, que nos últimos anos foi prejudicado pelas políticas implementadas pelo Bacen. Contudo para governo o maior desafio em 2018 será a condução da política fiscal, em vista do atual desequilíbrio das contas públicas.

## 6 Estratégia de Alocação dos Recursos Previdenciários

### 6.1 Faixas de Alocação: Segmento Renda Fixa

**Tabela 3**

Renda Fixa	Alocação Atual (%) <sup>1</sup>	Limite Resolução (%)	Limite de Alocação (%)		
			Mín.	Meta	Máx <sup>2</sup>
Títulos Tesouro Nacional (Selic) - Art. 7º I, "a"		100%			100%
FI 100% títulos TN – Art. 7º, I, "b"	51,19%			51%	
Cotas FI 100% negociada em Bolsa – Art. 7º, I, "c"					
Operações Compromissadas – Art. 7º, II		5%			5%
FI Renda Fixa / Referenciados em RF - Art. 7º, III, "a".	20,85%	60%		21%	60%
FI de Índices RF Subíndices Anbima – Art. 7º, III, "b"					
FI de Renda Fixa – Art. 7º, IV, "a"	27,59%	40%		28%	40%
Fundos de Índices de Renda Fixa – Art. 7º, IV, "b"					
Letras Imobiliárias Garantidas, - Art. 7º, V, "a"		20%			20%
Certificado de Depósito Bancário – CDB – Art. 7º, VI, a		15%			15%
Depósito em poupança – Art. 7º, VI, b					
FI em Direitos Creditórios – Aberto e/ou Fechado – Art. 7º, VII, "a"		5%			5%
FI em Renda Fixa "Crédito Privado" – Art. 7º, VII, "b"					
Fundos de debêntures de infraestrutura – Art. 7º, VII, "c"					

- (1) **Posição atual dos Investimentos do RPPS (em %), para cada subitem do segmento de Renda Fixa na ocasião da elaboração da política de Investimentos conforme descrito na tabela 3.**
- (2) **O Limite de Alocação máxima deverá ser copiado para o CADPREV – Demonstrativo – Etapa 2 - campo "Estratégia de Alocação %".**

## 6.2 Faixas de Alocação: Segmento Renda Variável

**Tabela 4**

Renda Variável	Alocação Atual (%) <sup>3</sup>	Limite Resolução (%)	Limite de Alocação (%)		
			Mín	Meta	Máx
FI Ações Referenciado – Art. 8º, I	--	30%			30%
Fundo de Ações – Índices c/ no mínimo 50 ações – Art. 8º, I, b	--				
FI de Índices Referenciados em Ações – Art. 8º, II, a	--	20%	--		20%
ETF (índices em geral) – Art. 8º, II, b	--				
FI Multimercado - aberto - Art. 8º, III	--	10%	--		10%
FI em Participações - Fechado – Art. 8º, IV, a	--	5%	--		5%
FI Imobiliário – cotas negociadas em bolsa - Art. 8º, IV, b	--				

- (3) Posição atual dos Investimentos do RPPS (em %), para cada subitem do segmento de Renda Variável na ocasião da elaboração da política de Investimentos conforme descrito na tabela 4.
- (4) O Limite Máximo de Alocação deverá ser copiado para o CADPREV – Demonstrativo – Etapa 2 - campo “Estratégia de Alocação %”.

## 7 Responsável pela Gestão de Recursos

<b>ADMINISTRADOR RESPONSÁVEL PELOS INVESTIMENTOS</b>			
Segmento	Nome	CPF	Cargo
Renda Fixa	DIRLEI FÁTIMA MOTTER VALMORBIDA	58993029091	GESTORA DOS RECURSOS
Renda Variável			

## 8 Disposições Gerais

A política anual de investimentos poderá ser revista no curso de sua execução, com vistas à adequação ao mercado ou a nova legislação.

A política anual de investimentos dos recursos do regime próprio de previdência social e suas revisões deverão ser aprovadas pelo órgão superior de supervisão e deliberação, antes de sua implementação efetiva. Além disso, o Gestor do RPPS deverá disponibilizar a seus segurados e pensionistas, conforme Portaria MPS nº 519/2011, e alterações:

- a política anual de investimentos e suas revisões, no prazo de até trinta dias, a partir da data de sua aprovação;
- as informações contidas nos formulários APR - Autorização de Aplicação e Resgate, no prazo de até trinta dias, contados da respectiva aplicação ou resgate;
- a composição da carteira de investimentos do RPPS, no prazo de até trinta dias após o encerramento do mês;
- os procedimentos de seleção das eventuais entidades autorizadas e credenciadas;
- as informações relativas ao processo de credenciamento de instituições para receber as aplicações dos recursos do RPPS;
- relação das entidades credenciadas para atuar com o RPPS e respectiva data de atualização do credenciamento;
- as datas e locais das reuniões dos órgãos de deliberação colegiada e do Comitê de Investimentos.

Três Arroios – RS, em 27 de dezembro de 2017.

Lirio Antonio Zarichta  
Prefeito Municipal

Dirlei Fátima Motter Valmorbida  
Contadora – CRC/RS 052712/0-6

Suélen Laís Debastiani  
Presidente do FAPPA