



Ata da Reunião Extraordinária do Conselho Municipal de Previdência – CMP realizada no dia 16 de novembro de 2020, às 18:30 horas na sala de reunião do GOIANIAPREV.

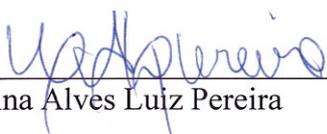
Aos 16 dias do mês de novembro de 2020, às 18h30min, na sala de reunião do GOIANIAPREV, reuniu-se o Conselho Municipal de Previdência – CMP, conforme determina a Lei Complementar n.º 312, de 28 de setembro de 2018, com as presenças dos (as) conselheiros (as): Carolina Alves Luiz Pereira, Helenice Evangelista de Souza, José Humberto Mariano, Luiz Dias da Costa, Marcela Araújo Teixeira, Meibb de Souza Santos Freitas, Paulo Ernani Miranda Ortegá, Ricardo Sousa Manzi e Zilma Percussor Campos Peixoto. A Presidente do CMP, Carolina Alves Luiz Pereira, cumprimenta a todos os conselheiros presentes e, verificando haver quórum suficiente, declara aberta a presente sessão. Em seguida, a Presidente solicita à Secretária que faça a leitura da ata da reunião ordinária do dia 21/10/2020, que, após ser lida, foi aprovada por todos os presentes. A Presidente Carolina Alves Luiz solicita uma análise junto ao conselho sobre as faltas injustificadas do conselheiro Lucas Vieira do Vale, ressaltando que o mesmo se encontra com documentos e processo de balancete do GOIANIAPREV em mãos. Após a discussão é aprovado à unanimidade o encaminhamento de ofício à presidência da Câmara Municipal de Goiânia para que sejam tomadas as devidas providências, conforme determina a Lei Complementar nº 312/2018, com a convocação do suplente para participar das reuniões e a substituição do titular, caso haja necessidade. A Presidente destaca ainda que esteve presente em reunião do Conselho Fiscal do GOIANIAPREV, solicitando maior celeridade na análise dos processos de prestação de contas, pois a demora da análise dos balancetes acaba gerando multa para os gestores. A Presidente informa que, por motivos de saúde, não conduzirá a presente sessão e passa a condução ao Vice-Presidente, Senhor Paulo Ernani Miranda Ortegá. Entrando no expediente da sessão, o Vice-Presidente apresenta o Sr. Oberlin da Cunha Nogueira, Gerente do Comitê de Investimentos do GOIANIAPREV e em seguida passa a palavra ao mesmo, que apresenta aos Conselheiros presentes a versão da Política Anual de Investimentos para o exercício de 2021, em atendimento ao disposto na Resolução CMN nº 3922/2010 e alterações posteriores, na Portaria MPS nº 511/2011 e alterações, e considera que a Política Anual de Investimentos tem como objetivo estabelecer as diretrizes das aplicações dos recursos previdenciários, além do que, é um instrumento de planejamento para que o GOIANIAPREV identifique e defina suas necessidades e seus requisitos, quanto à busca da maximização da rentabilidade de seus ativos, a fim de constituir reservas suficientes para o pagamento do seu passivo atuarial, considerando os fatores de risco, segurança, solvência, liquidez e transparência de seus investimentos. Dessa forma, o Conselho Municipal de Previdência – CMP deverá aprovar a presente Política Anual de Investimentos antes de sua implementação, cabendo ao mesmo três



grandes decisões quanto: a) meta atuarial – definir o indicador de inflação e a taxa de juros, b) modelo de gestão – definir o modelo de gestão dos recursos do RPPS e c) limites e diretrizes – definir os limites de acordo com a Resolução 3922/2010 e as diretrizes para os investimentos. Assim sendo, conforme documento em anexo à presente Ata, o CMP encaminhou pela meta atuarial como sendo o Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo – IPCA + 5,37% (cinco vírgula trinta e sete por cento) ao ano; o modelo de gestão dos recursos do GOIANIAPREV será próprio e a estratégia de alocação de acordo com o documento em anexo, como parte integrante e inseparável da presente Ata, que após apresentada e discutida, foi aprovada por unanimidade dos conselheiros presentes. Em seguida, o conselheiro Luiz Dias solicita ao Gerente de Investimentos informações sobre a compensação previdenciária, e o mesmo faz uma breve explanação sobre o assunto, informando que compensação previdenciária se trata do acerto de contas entre o Regime Geral de Previdência (RGPS) e os Regimes Próprios de Previdência Social (RPPS), isso se deve ao fato de muitos servidores antes de serem inscritos no RPPS, eram segurados do RGPS, portanto contribuíram por algum tempo para aquele regime. Quando da aposentadoria desses servidores, faz-se necessária a compensação previdenciária, realizada através de encontro de contas, o que não está acontecendo desde setembro de 2018. Diante dessa informação, o Conselho decide pela convocação do responsável pela compensação previdenciária do GOIANIAPREV para prestar esclarecimentos. O Vice-Presidente agradece a presença do Gerente de investimentos, Oberlin da Cunha Nogueira. Passando para ordem do dia segue com a distribuição de processos aos conselheiros: 1- balancete do mês de maio de 2019, processo nº 7.888.182-8/2019 - GOIANIAPREV, para o conselheiro Luiz Dias da Costa; 2 - balancete do mês julho de 2019, processo nº 7.969.028-7/2019 - GOIANIAPREV, para a conselheira Marcela Araújo Teixeira; 3- processo nº 8.454.188-5/2020, da empresa Ideal Service Planejamento Construções e Projetos, referente a permissão para fazer depósito de material de aterro para as obras de pavimentação no terreno localizado no endereço Avenida Aristóteles, Quadra 89, Jardim Mariliza - Goiânia para a conselheira Zilma Percussor Campos Peixoto para relatar; 4 - balancete do mês de abril de 2019, processo nº 7.857.367-8/2019 - GOIANIAPREV para a conselheira Meibb de Souza Santos Freitas; 5 - balancete do mês de agosto de 2019, processo nº 8.013.912-8/2019-FUNPREV para o conselheiro Paulo Ernani Miranda Ortegá; 6 - balancete do mês de agosto de 2019, processo nº 8.013.858-0/2019 – GOIANIAPREV para o conselheiro Ricardo Souza Manzi; 7 - balancete do mês de setembro de 2019, processo nº 8.055.120-7/2019-GOIANIAPREV para a conselheira Zilma Percussor Campos Peixoto; 8 - balancete do mês de outubro de 2019, processo nº 8.092.918-8/2019-GOIANIAPREV para a conselheira Carolina Luiz Dias Pereira; 9 - balancete do mês de novembro de 2019, processo nº 8.140.993-5/2019-GOIANIAPREV para a conselheira Helenice Evangelista de Souza; 10 - balancete do mês de junho de 2019, processo nº 7.935.045-1/2019- GOIANIAPREV para o conselheiro José Humberto Mariano; 11- balancete do mês de julho de 2019, processo nº 7.969.088-1/2019-FUNPREV para o conselheiro Luiz Dias da Costa. Segue com a leitura de relatórios. O conselheiro José

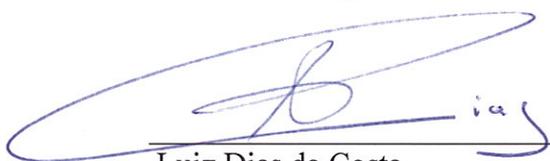


referente ao balancete do mês de agosto de 2019, processo nº 8.013.890-8/2019-FUNFIN. Após análise dos documentos e justificativas apresentadas nos autos, o Conselho Fiscal se manifestou pela aprovação, por entender serem suficientes. O conselheiro se manifesta pela aprovação do balancete referente ao mês de agosto, sem ressalvas. Colocado em votação, o processo é aprovado por unanimidade pelo plenário. Não havendo mais nada a tratar, o Vice-Presidente declarou encerrada a presente sessão, convocando a próxima ordinária a ser realizada no dia 07 de dezembro de 2020, às 18hs30min.

  
\_\_\_\_\_  
Carolina Alves Luiz Pereira

  
\_\_\_\_\_  
Helenice Evangelista de Souza

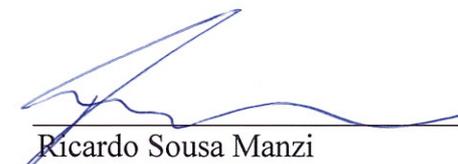
  
\_\_\_\_\_  
José Humberto Mariano

  
\_\_\_\_\_  
Luiz Dias da Costa

  
\_\_\_\_\_  
Marcela de Araújo Teixeira

  
\_\_\_\_\_  
Meibb de Souza Santos Freitas

  
\_\_\_\_\_  
Paulo Ernani Miranda Ortegá

  
\_\_\_\_\_  
Ricardo Sousa Manzi

  
\_\_\_\_\_  
Zilma Percussor Campos Peixoto



<b>ANEXO I</b>						
<b>ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO DE RECURSOS</b>						
				<b>Estratégia de Alocação - Política de Investimentos 2021</b>		
<b>SEGMENTO</b>	<b>Tipo de Ativo</b>	<b>Enquadramento Res. CMN 3922/2010</b>	<b>Limite dos Recursos do RPPS (%)</b>	<b>Limite Inferior (% do total)</b>	<b>Estratégia Alvo (%)</b>	<b>Limite Superior (% do total)</b>
<b>RENDA FIXA</b>	Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC)	Art. 7º, I, a	100%	1,5%	5%	10%
	FI 100% Títulos TN	Art. 7º, I, b	100%	50%	60%	100%
	ETF – 100% Títulos Públicos	Art. 7º, I, c	100%	0%	0%	50%
	Diretamente em Operações Compromissadas com TP	Art. 7º, II	5%	0%	0%	0%
	FI Renda Fixa “Referenciado”	Art. 7º, III, a	60%	0%	3%	10%
	ETF – Renda Fixa “Referenciado”	Art. 7º, III, b	60%	0%	0%	30%
	FI Renda Fixa – Geral	Art. 7º, IV, a	40%	0%	5%	30%
	ETF – Demais Indicadores de RF	Art. 7º, IV, b	40%	0%	0%	0%
	Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º, V, b	20%	0%	0%	0%
	CDB – Certificado de Depósito Bancário	Art. 7º, VI, a	15%	0%	0%	0%
	Poupança	Art. 7º, VI, b	15%	0%	0%	0%
	FI em Direitos Creditórios – Cota Sênior	Art. 7º, VII, a	5%	0%	0,10%	1%
	FI Renda Fixa “Crédito Privado”	Art. 7º, VII, b	5%	0%	0%	0%
	FI Debêntures de Infraestrutura	Art. 7º, VII, c	5%	0%	0%	0%
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>					<b>73,10%</b>	
<b>RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>	FI de Ações – Índices com mínimo 50 ações	Art. 8º, I, a	30%	0%	3%	15%
	ETF – Índice de Ações (c/ no mínimo 50 ações)	Art. 8º, I, b	30%	0%	0%	15%
	FI em Ações – Geral	Art. 8º, II, a	20%	0%	15%	20%
	ETF – Demais Índices de Ações	Art. 8º, II, b	20%	0%	0%	10%
	FI Multimercado – Aberto	Art. 8º, III	10%	0%	3%	10%
	FI em Participações	Art. 8º, IV, a	5%	0%	1,5%	3%
	FI Imobiliários	Art. 8º, IV, b	5%	0%	1,5%	3%
	“Ações – Mercado de Acesso”	Art. 8º, IV, c	5%	0%	0%	0%
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>					<b>24%</b>	
<b>INV. NO EXTERIOR</b>	FI e FIC “Renda Fixa – Dívida Externa”	Art. 9º, I	10%	0%	0%	0%
	“Investimento no Exterior” (sufixo)	Art. 9º, II		0%	1,9%	5%
	FI “Ações – BDR Nível I”	Art. 9º, III		0%	1%	5%
<b>TOTAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR</b>					<b>2,9%</b>	
<b>TOTAL DOS INVESTIMENTOS DO RPPS</b>					<b>100%</b>	



**PREFEITURA  
DE GOIÂNIA**

**Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia  
GOIANIAPREV**

# POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS

## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE GOIÂNIA GOIANIAPREV

Estabelece as diretrizes e regras a serem seguidas pelo GOIANIAPREV na condução das estratégias de investimentos, buscando a rentabilização de seus ativos financeiros e contribuindo para a manutenção do equilíbrio atuarial e financeiro do Fundo Previdenciário.

GOIÂNIA – GO



**PREFEITURA  
DE GOIÂNIA**

Instituto de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia  
GOIANIAPREV

# POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS

## INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE GOIÂNIA GOIANIAPREV

Política Anual de Investimentos para o **exercício de 2021** devidamente aprovada pelo Conselho Municipal de Previdência – CMP, órgão superior de deliberação.

GOIÂNIA – GO



## SUMÁRIO

<b>INTRODUÇÃO</b> .....	<b>5</b>
<b>1. DA POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS</b> .....	<b>5</b>
1.1. Objetivo .....	5
1.2. Importância .....	5
1.3. Vigência .....	6
<b>2. DA META ATUARIAL</b> .....	<b>6</b>
<b>3. OTIMIZAÇÃO DO RETORNO ESPERADO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS</b>	<b>7</b>
3.1. Taxa Administrativa.....	7
3.2. Fundo Financeiro (FUNFIN).....	7
3.3. Fundo Previdenciário (FUNPREV).....	8
<b>4. ESTRUTURA DE GESTÃO DOS ATIVOS DO RPPS</b> .....	<b>8</b>
4.1. Gestão Própria .....	6
4.2. Órgãos de Execução.....	7
4.3. Da Aprovação, Decisões de Investimento e Competências.....	8
4.3.1. Do Conselho Municipal de Previdência.....	9
4.3.2. Da Presidência do GOIANIAPREV .....	10
4.3.3. Do Comitê de Investimentos .....	10
4.3.4. Da Consultoria de Investimentos.....	10
<b>5. CENÁRIO POLÍTICO ECONÔMICO</b> .....	<b>11</b>
5.1. Cenário Econômico 2020 .....	11
5.2. Projeções e perspectivas para 2021 .....	16
5.3. Cenários Esperados e Estratégias de Alocação para 2021 .....	18
<b>6. ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÕES</b> .....	<b>19</b>
6.1. Dos Segmentos e Limites de Aplicação .....	19
6.1.1. Renda Fixa.....	21
6.1.2. Renda Variável.....	22
6.1.3. Investimento no Exterior.....	23
6.2. ALM – “Asset Liability Management” (ALM) .....	24
<b>7. CONTROLE DE RISCOS</b> .....	<b>24</b>
7.1. Controle do Risco de Mercado.....	25
7.2. Controle do Risco de Crédito .....	26
7.3. Controle do Risco de Liquidez .....	27
<b>8. CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO DE APLICAÇÕES E RESGATES</b> .....	<b>27</b>
8.1. Critérios de Credenciamento e Seleção dos Agentes Financeiros. ....	27
8.2. Critérios de Avaliação do Desempenho.....	28
<b>9. PRECIFICAÇÃO DE ATIVOS</b> .....	<b>28</b>
9.1. Metodologia.....	29
9.1.1. Marcações.....	29
9.2. Critérios de Precificação .....	35
9.2.1. Títulos Públicos Federais .....	36



9.2.1.1. Marcação a Mercado.....	29
9.2.1.2 Marcação na Curva .....	30
9.2.2. Fundos de Investimentos .....	30
9.3. Fontes Primárias de Informação .....	31
<b>10. CONTROLES INTERNOS .....</b>	<b>31</b>
<b>11. VEDAÇÕES .....</b>	<b>32</b>
<b>12. DISPOSIÇÕES GERAIS.....</b>	<b>33</b>



## **INTRODUÇÃO**

O Regime Próprio de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia instituído em 2002, inicialmente como fundo único de previdência social, em 2007 foi elevado à categoria de autarquia municipal, dotado de autonomia administrativa, patrimonial, contábil e financeira, no cumprimento de suas obrigações de previdência social, com a finalidade de gerir o Plano de Benefícios Previdenciários segundo o Regime Próprio de Previdência Social dos Servidores Públicos do Município de Goiânia (RPPS). O GOIANIAPREV tem sede e foro no Município de Goiânia, sendo supervisionado pela Secretária Municipal de Finanças.

A segregação de massas no RPPS do Município de Goiânia foi instituída pela Lei nº 8.766/2009, estabelecendo uma data de corte. A Lei Complementar nº 312/2018 revogou a Lei nº 8.766/2009 em que o RPPS do Município de Goiânia foi reorganizado e sendo financiado mediante 02 (dois) planos de custeio, sendo um fundo de repartição simples, e outro de capitalização, de forma a cumprir o caráter contributivo e solidário. Segregação de massas de um RPPS 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. Assim, os servidores que ingressaram no serviço público municipal até 30 de abril de 2002 e que tenham nascido após 31 de dezembro de 1954, ficaram vinculados ao Fundo Financeiro (FUNFIN), ficando vinculados ao Fundo Previdenciário (FUNPREV) aqueles que ingressaram após 30 de abril de 2002 e tenham nascido até 31 de dezembro de 1954;

O Fundo 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 mensalmente pelo ente federativo.

O Fundo Previdenciário é um sistema estruturado com a finalidade de acumulação de recursos para pagamento dos compromissos definidos no plano de benefícios do GOIANIAPREV, sendo o seu plano de custeio calculado atuarialmente segundo conceitos do regime financeiro de capitalização. Com efeito, os recursos provenientes das contribuições previdenciárias de servidores vinculados a esse plano são acumulados e capitalizados para que possam atender às obrigações presentes e futuras. Para tanto, é definida uma meta de rentabilidade anual denominada Meta Atuarial.

Atendendo à Resolução CMN nº 3.922 de 25 de novembro de 2010, atualizada pela Resolução CMN nº. 4.695, de 27 de novembro de 2018, o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE GOIÂNIA – GOIANIAPREV, apresenta a versão de sua Política Anual de Investimentos para o exercício de 2021, devidamente aprovada pelo Conselho Municipal de Previdência – CMP, órgão superior de deliberação e acompanhamento.



Trata-se de uma formalidade legal que fundamenta e norteia todo o processo de tomada de decisão relativa aos investimentos do GOIANIAPREV, utilizada como instrumento necessário para garantir a consistência da gestão dos recursos no decorrer do tempo e visa a manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e atuarial entre ativos e passivos.

## **1. DA POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS**

### **1.1. Objetivo**

A Política Anual de Investimentos do GOIANIAPREV tem como objetivo estabelecer as diretrizes das aplicações dos recursos previdenciários, com a finalidade de prover recursos exclusivamente para o pagamento dos benefícios de aposentadoria e pensão aos beneficiários da previdência municipal, visando garantir que a rentabilidade dos ativos seja compatível com a meta atuarial estabelecida, tendo conjuntamente, transparência, segurança e liquidez necessárias ao bom funcionamento do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS), em consonância com a legislação vigente.

### **1.2. Importância**

A Política Anual de Investimentos é um instrumento que proporciona aos órgãos de administração do GOIANIAPREV envolvidos na gestão dos recursos, uma melhor definição das diretrizes base para as decisões concernentes aos investimentos, além dos limites de risco a que eles estarão expostos.

É um instrumento de planejamento para que o RPPS identifique e defina suas necessidades e requisitos no que tange a perseguição de ótima relação de risco e retorno de seus ativos, no intuito de constituir reservas suficientes para o pagamento do seu passivo atuarial (cumprimento de seus compromissos previdenciários), considerando os fatores de riscos, segurança, solvência, liquidez e transparência de seus investimentos.

Busca também estabelecer os limites legais e operacionais para uma adequada alocação dos ativos, traçando uma estratégia de investimento para o curto, médio e longo prazos.

### **1.3. Vigência**

Esta Política de Investimentos entra em vigor no dia 01/01/2021 e encerra-se no dia 31/12/2021.

Revisões extraordinárias durante o período legal poderão ser realizadas desde que justificadas e aprovadas pelo Conselho Municipal de Previdência – CMP em virtude de alterações na legislação que rege a aplicação dos recursos dos RPPS ou em decorrência da necessidade de ajustes perante a conjuntura do mercado.

## **2. DA META ATUARIAL**



O cálculo atuarial dimensiona os compromissos do plano de benefícios e estabelece o plano de custeio para a observância dos equilíbrios financeiro e atuarial dos RPPS a ser elaborado junto aos parâmetros técnicos fixados pela legislação vigente.

O equilíbrio financeiro é a garantia de equivalência entre as receitas auferidas e as obrigações do RPPS em cada exercício financeiro. Por sua vez, o equilíbrio atuarial demonstra a garantia de equivalência a valor presente, entre o fluxo das receitas estimadas e das obrigações projetadas, apuradas atuarialmente, a longo prazo. Assim, o resultado atuarial evidencia a existência de *déficits* ou *superávits* por meio de confronto entre ativos garantidores e o total das provisões matemáticas. O resultado pode indicar a existência de desequilíbrio atuarial, ou nulo, indicando a existência de equilíbrio atuarial.

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 financeiro e atuarial, balanceando ativos e passivos, receitas e obrigações do Fundo Previdenciário, bem como buscam evitar a exposição excessiva a ativos de riscos para os quais os prêmios pagos pelo mercado não estejam em uma relação adequada ao perfil do GOIANIAPREV.

Para o exercício de 2021 o GOIANIAPREV estabeleceu que o retorno esperado para o Fundo Previdenciário – FUNPREV será o IPCA (Índice de Preços ao Consumidor Amplo) do período, acrescido de uma taxa de juros de 5,37% (cinco vírgula trinta e sete por cento).

### **3. OTIMIZAÇÃO DO RETORNO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS**

#### **3.1. Taxa Administrativa – GOIANIAPREV**

Os recursos oriundos da Taxa de Administração recebidos pelo GOIANIAPREV serão imediatamente aplicados em fundos de investimentos geridos por instituições de reconhecida solidez, segurança e tradição no mercado financeiro.

Por tratar-se de recursos que são rotineiramente utilizados para pagamento de despesas ordinárias de manutenção do Instituto, a carteira de investimentos do GOIANIAPREV Taxa Administrativa será composta por ativos de alta liquidez, com horizonte de investimento de curtíssimo prazo e baixa volatilidade. Em virtude dessas premissas e da finalidade dos recursos não há meta atuarial estabelecida. Não obstante, buscar-se a rentabilidade próxima ao CDI do período.

#### **3.2. Fundo Financeiro (FUNFIN)**

A carteira de investimentos vinculada ao Fundo Financeiro (FUNFIN) pautar-se-á pelos mesmos critérios de solidez, segurança e tradição no mercado financeiro. Os recursos deverão ser aplicados em instituições que atendam a esses critérios.



Conforme estudos atuariais e projeções financeiras, os recursos oriundos do Fundo Financeiro serão utilizados para pagamento da folha de inativos vinculados ao fundo, ao longo do exercício de 2021.

Com efeito, dado as peculiaridades deste fundo, os recursos ora aplicados deverão ser mantidos em fundos de investimento que possuam liquidez imediata, baixa volatilidade e com horizonte de investimento de curtíssimo prazo. Não obstante, buscar-se-á rentabilidade próxima ao CDI do período.

### 3.3. Fundo Previdenciário (FUNPREV)

O Fundo Previdenciário para que cumpra com suas obrigações futuras deve ser rentabilizado conforme a meta atuarial estabelecida para o período. Para o exercício de 2021, a meta será composta pelo IPCA do período, acrescido de uma taxa real de 5,37%. Com isso, possibilita-se a aplicação desses recursos por prazos mais longos, com diversificação dos ativos nas mais variadas classes de fundos de renda fixa, renda variável e fundos estruturados, além de investimentos no exterior.

A liquidez da carteira deverá atender ao fluxo de obrigações futuras e o horizonte de investimento deverá ser otimizado para o curto, médio e longo prazos.

Os recursos aplicados deverão ser geridos por instituições de reconhecida solidez, segurança e tradição no mercado financeiro, sempre precedidas de um processo de seleção e credenciamento, com fulcro na legislação vigente.

## 4. ESTRUTURA DE GESTÃO DOS ATIVOS DO RPPS

De acordo com as hipóteses previstas na Resolução CMN nº 3.922/2010 e suas alterações, a aplicação dos ativos poderá ser realizada por gestão própria, terceirizada ou mista. Para a vigência desta Política de Investimentos, a gestão das aplicações dos recursos do GOIANIAPREV será própria.

### 4.1. Gestão Própria

A adoção deste modelo de gestão significa que o total dos recursos ficarão sob a responsabilidade do GOIANIAPREV, com profissionais qualificados e certificados por entidade de certificação reconhecida pela Secretaria de Previdência do Ministério da Economia, conforme exigência da Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011, e contará com Comitê de Investimentos, como órgão participativo do processo de análise, com o objetivo de gerenciar a aplicação de recursos conjuntamente com os demais órgãos de administração do Instituto, escolhendo os ativos, delimitando os níveis de riscos e estabelecendo os prazos para as aplicações. É obrigatório o credenciamento de administradores e gestores de fundos de investimentos junto ao RPPS. O RPPS tem ainda a prerrogativa da contratação de empresa de consultoria de acordo com os critérios estabelecidos na Resolução CMN nº 3.922/2010 e suas alterações para prestar



assessoramento no processo de aplicação de recursos. A contratação de empresa de consultoria é condicionada ao fato de a mesma não receber qualquer remuneração, benefício ou vantagem que potencialmente prejudiquem a independência na prestação de serviço, bem como não figure como emissor de ativos ou atue na origem e estruturação de produtos de investimentos.

#### 4.2. Órgãos de Execução

Compete ao Comitê de Investimentos propor à Presidência do GOIANIAPREV a política anual de investimentos dos recursos garantidores sob gestão da autarquia, que deve submetê-la para aprovação ao CMP, órgão superior competente para definições estratégicas do GOIANIAPREV. Essa estrutura garante a demonstração da segregação de funções adotadas pelos órgãos de execução, estando em linha com as práticas de mercado para uma boa governança corporativa.

Esta política de investimentos estabelece as diretrizes a serem tomadas pelo comitê de investimentos na gestão dos recursos, visando atingir e obter o equilíbrio financeiro e atuarial com a solvabilidade do plano.

#### 4.3. Da Aprovação, Decisões de Investimento e Competências

A política anual de investimentos dos recursos do GOIANIAPREV e suas revisões serão encaminhadas pelo Comitê de Investimentos à Presidência do Instituto que submeterá ao CMP para deliberação, antes de sua implementação.

##### 4.3.1. Do Conselho Municipal de Previdência

- Definir as políticas e normas aplicáveis ao RPPS;
- Aprovar as diretrizes gerais de atuação do GOIANIAPREV, na qualidade de Unidade Gestora Única do RPPS, respeitadas as disposições legais aplicáveis;
- Deliberar sobre a forma de financiamento do RPPS, inclusive quanto a medidas necessárias à sustentabilidade do Regime Próprio de Previdência dos Servidores do Município de Goiânia e a aceitação de bens e direitos direcionados ao equacionamento de déficit atuarial;
- Deliberar sobre a alienação ou gravame de bens e direitos garantidores do regime de previdência, no âmbito da legislação pertinente;
- Deliberar sobre a política de investimentos e aplicações dos recursos garantidores do RPPS;
- Decidir, na forma da lei, sobre a aceitação de doações e legados com ou sem encargos, que possam ou não resultar em compromisso econômico-financeiro para o RPPS;
- Deliberar sobre o Planejamento Estratégico do RPPS, de elaboração obrigatória pelo GOIANIAPREV, prevendo a gestão dos ativos e passivos previdenciários, na perspectiva de curto e longo prazo;



- Praticar atos e deliberar sobre matéria que lhe seja atribuída por lei ou regulamento;

#### 4.3.2. Da Presidência do GOIANIAPREV

- Fixar normas da administração do GOIANIAPREV;
- Orientar, gerir e acompanhar a execução das atividades do GOIANIAPREV, em harmonia com o planejamento estratégico e contrato de resultados, se houver;
- Aprovar manuais e instruções de caráter técnico, operacional ou administrativo, de acordo com as diretrizes e normas gerais editadas pelo CMP;
- Deliberar sobre aplicações, resgates, aquisições, vendas e demais decisões na gestão dos Recursos Garantidores sob a gestão do GOIANIAPREV e dos fundos por ele administrados, observados padrões e limites definidos pela Política de Investimentos e pelo contrato de resultados, após manifestação do Comitê de Investimentos;
- Aprovar avaliações de ativos a serem aportados pelo Município ao RPPS;
- Propor revisões de planos de equacionamento do déficit financeiro e atuarial;
- Definir critérios de seleção e aprovar as avaliações e os credenciamentos de instituições financeiras autorizadas a receber aplicações de Recursos Garantidores do RPPS gerido pelo GOIANIAPREV, bem como consultorias e assessorias especializadas, observando as exigências legais para atuação dessas entidades, após a manifestação do Comitê de Investimentos;
- Exercer outras competências previstas em lei e que lhe forem delegadas pelo Chefe do Poder Executivo

#### 4.3.3. Do Comitê de Investimento

- Emitir manifestação sobre as análises técnicas, econômicas, financeiras e conjunturais da gestão da política de investimento;
- Avaliar e acompanhar as opções de investimentos e estratégias que envolvam compra, venda, renovação e realocação dos ativos da carteira, em consonância com a política de investimento;
- Propor critérios, procedimentos e normas para a aplicação dos recursos garantidores sob gestão do GOIANIAPREV;
- Exercer as demais atribuições definidas no seu Regimento Interno, observadas as suas competências legais.

#### 4.3.4. Da Consultoria de Investimentos

O RPPS pode optar pela contratação de terceiros visando assessoria aos serviços relacionados à gestão de recursos. Neste caso, a contratação obedece ao estabelecido no Art. 18 da Resolução CMN nº 3.922/2010, de forma que a consultoria esteja devidamente registrada na Comissão de Valores Mobiliários (CVM).



Além disso, as funções exercidas por tal serão limitadas ao auxílio para tomada de decisões, trato com entidades fiscalizadoras e elaboração de relatórios, sob pena de ser responsabilizada por quaisquer uma dessas atividades.

## **5. CENÁRIO POLÍTICO ECONÔMICO**

Serão apresentados os principais fatos ocorridos mês a mês no ano de 2020 até a presente data. Posteriormente serão apresentados dois cenários base em termos de expectativas para 2021.

### **5.1. Cenário Econômico 2020**

**Janeiro** – O ano começou com perspectivas favoráveis da concretização do acordo comercial entre EUA e China e da melhora potencial de indicadores econômicos de ambos os países. A tensão entre EUA e Irã aumentou após ataque americano que matou um general iraniano, também, a epidemia do Coronavírus na China com relatos de surgimento da doença em outros países pelo globo, assim como, a aproximação das primeiras convenções estaduais relativas à eleição norte-americana de 2020 pressionaram o prêmio de risco, porém, ainda assim ocorreu deslocamento para baixo das curvas de juros globais com seus consequentes aumentos de preços. Em janeiro houve reunião do Fed, banco central norte americano, que justificou a manutenção da taxa básica de juros com os bons números da atividade econômica e do mercado de trabalho, o qual não enxergava como necessária a redução da taxa de juros como meio de estimular o setor produtivo. Indicadores de atividade econômica do Reino Unido corroboraram desaceleração da atividade produtiva, com retração de 0,3% de novembro ante outubro. Ainda no Reino Unido, no último dia do mês foi dado andamento ao Brexit, processo de saída do Reino Unido da União Europeia, e com isso, terá prazo de apenas 11 meses para fechar acordos comerciais.

No Brasil, ainda em recesso parlamentar, as novidades se concentraram nos dados de atividade econômica e inflação. Após meses de atividade forte, setembro e outubro, indicadores de novembro e dezembro de 2019 frustraram parte das expectativas e sugeriram continuidade da lenta recuperação da atividade produtiva. Por outro lado, indicadores do mercado de trabalho e crédito seguiram indicando recuperação contínua. Com relação aos preços, a antecipação do choque de preços de proteínas e sua dissipação em velocidade acima do esperado fez com que as expectativas expressas no relatório FOCUS fossem revisadas para baixo, com projeções ligeiramente inferiores à meta de inflação para o ano. Em entrevista, o presidente do Banco Central disse entender que o aumento de preços, causado majoritariamente pela carne, está se dissipando e não há perspectiva de que continue pressionando o IPCA para cima.

**Fevereiro** – O mês foi marcado pelos desdobramentos relacionados ao coronavírus, COVID-19. Os mercados iniciaram o mês acompanhando o ritmo das medidas de



contenção implementadas pela China. Com o impacto, até então restrito ao gigante asiático, o coronavírus era visto como um acionador de um choque de oferta mundial por meio da deterioração de cadeias globais de comércio. Contudo, com o aparecimento de focos de contágio em outras regiões, a capacidade de contenção do vírus foi colocada em xeque e a probabilidade de uma pandemia a nível global aumentou. Com o aumento das incertezas relacionadas ao ciclo de expansão econômica, os mercados apresentaram movimentos extremos, típicos de momento de crise. Nos EUA, um assunto que ficou em segundo plano, mas que merece atenção, é o desenrolar das eleições presidenciais. Bernie Sanders assumiu o favoritismo nas primárias Democratas, junto com Joe Biden, candidato mais moderado e preferido pelas lideranças do partido. Dada a magnitude dos movimentos nos mercados globais, os assuntos domésticos brasileiros ficaram em segundo plano.

De maneira semelhante aos demais pares emergentes, os ativos brasileiros apresentaram resultados bastante negativos ao longo do mês. Do ponto de vista político, o poder executivo continuou demonstrando baixa capacidade de articulação, de modo que o avanço das reformas continuou dependente das lideranças do legislativo. Com relação à atividade econômica brasileira, os dados continuaram apontando para uma recuperação lenta com inflação baixa. De modo geral, a política monetária frouxa, a concessão de crédito privado em cenário de baixa alavancagem, o avanço de reformas micro e macro e a redução gradual da ociosidade dos fatores de produção, sugerem continuidade da recuperação da economia sem pressões inflacionárias.

**Março** – O mês de março apresentou uma deterioração significativa do quadro econômico global. A rápida disseminação do novo coronavírus nos países ocidentais culminou na adoção de medidas de contenção generalizadas para evitar o colapso dos sistemas de saúde. A dura restrição da movimentação de pessoas implicaria em uma queda acentuada da atividade econômica mundial com duração e intensidade altamente incertas. Nesse cenário, já fragilizado pela perspectiva de queda na demanda agregada, a discordância entre os principais produtores de petróleo do mundo quanto à redução da sua oferta derrubou o preço da *commodity* e introduziu um fator de risco adicional. Esses fatores levaram a um expressivo aumento de volatilidade nos ativos de risco e quedas com velocidade sem precedentes e de magnitude comparáveis às maiores crises já vistas. Por outro lado, também em magnitude e velocidade inéditas, governos e Bancos Centrais ao redor do mundo adotaram uma série de medidas de política monetária e fiscal com o objetivo de amortecer a queda da atividade, afrouxar condições financeiras e preservar o funcionamento adequado dos mercados. Nesse contexto, o *Federal Reserve* utilizou uma série de ferramentas, reduziu taxa de juros para zero e implementou programas de compras de ativos. O Congresso americano, por sua vez, aprovou um pacote de 2 trilhões de dólares entre estímulos para empresas e famílias. As lideranças das demais economias seguiram na mesma direção e ao longo do mês os juros ao redor do mundo



foram para seus menores patamares, assim como diversos pacotes fiscais de magnitude inédita foram anunciados.

No Brasil, o foco também se voltou para a pandemia e seus impactos. De maneira semelhante à grande maioria dos ativos de risco pelo mundo, os ativos brasileiros apresentaram desempenhos bastante negativos ao longo de março. Apesar dos ruídos políticos e na mesma direção das demais economias, medidas monetárias e fiscais têm sido adotadas para contrabalancear o impacto econômico das políticas de isolamento social. O Copom reduziu a taxa Selic em mais 50 pontos-base. No âmbito fiscal, um pacote totalizando aproximadamente 4,5% do PIB tem sido discutido. O panorama das contas públicas brasileiras certamente piorará por conta da queda na arrecadação e da necessidade de gastos extraordinários. Por enquanto, os sinais vindos do Congresso apontam na direção da prudência fiscal de modo que, após esse inevitável aumento no nível atual da dívida pública, a trajetória de queda da dívida seria retomada.

**Abril** – Os mercados ao redor do mundo apresentaram movimentos de recuperação ao longo de abril. Estes movimentos se sustentaram por conta da inflexão nas curvas de contágio e início do relaxamento das medidas de contenção em diversos países; evoluções no desenvolvimento de tratamentos e vacinas para o Covid-19 e contínuo suporte por parte dos formadores de política nas principais economias globais. No outro extremo, por conta da queda abrupta da demanda no curto prazo e do esgotamento da capacidade de estocagem, o preço do petróleo seguiu em queda, chegando a valores negativos nos contratos americanos de vencimentos curtos. Os dados econômicos começaram a refletir os impactos da pandemia, indicando quedas extremas no curto prazo.

Os Bancos Centrais dos países emergentes seguiram reduzindo suas taxas de juros e dando liquidez aos mercados de títulos públicos e de câmbio locais. O mercado seguiu cauteloso por considerar que a atual situação só terá um desfecho definitivo com uma vacina, um tratamento altamente efetivo que evite hospitalização ou imunidade adquirida por grande parte da população. Dessa forma, sem enxergar alguma dessas alternativas no curto prazo, permaneceram grandes dúvidas no que tange à extensão dos impactos econômicos da pandemia e medidas de contenção, a duração dessas medidas, bem como a estratégia para a retomada da movimentação das pessoas, necessária para o aquecimento da atividade econômica.

Em relação aos mercados brasileiros, os desdobramentos políticos ao longo do mês e a progressão local da pandemia resultaram em desempenhos inferiores em relação aos pares. O então Ministro da Saúde, que defendia um maior isolamento social, foi substituído. Já no final do mês, deflagrando a maior crise política do governo atual, o popular Ministro da Justiça e Segurança Pública pediu demissão, alegando interferência na nomeação da chefia da Polícia Federal pela Presidência, o que alimentou discussões sobre a possibilidade de um impeachment. Mesmo sem qualquer deslize fiscal adicional,



o panorama das contas públicas brasileiras certamente sofrerá uma piora por conta da queda na arrecadação e da necessidade de gastos extraordinários. O nível de endividamento do país deverá sofrer significativa elevação. A inflação corrente baixa e um ambiente global no qual as políticas monetárias são extremamente expansionistas possibilitam margem para o Banco Central cortar juros.

**Maio** – Os mercados ao redor do mundo continuaram movimentos de recuperação ao longo de maio. Dentre os fatores que contribuíram para a melhora destacam-se o início do processo de reabertura das economias em diversos países na Europa e Ásia e em alguns estados americanos, sem um aumento significativo de novos casos de Covid-19 até aquele momento; o contínuo suporte por parte dos formadores de política econômica das principais economias; o progresso no desenvolvimento de vacinas e tratamentos para o Covid-19. Após quedas nas pesquisas de confiança e atividade no mês passado, a piora foi vista também nos dados reais da economia. Nos EUA, por exemplo, houve quedas significativas na produção industrial e vendas no varejo, enquanto os pedidos de auxílio desemprego seguiram em um patamar elevado. Por outro lado, os estímulos fiscais adotados contrabalancearam a queda na renda das famílias, minimizando o impacto da paralização da atividade econômica, pelo menos no curto prazo. Nesse sentido, novos estímulos de grandes proporções continuaram a ser anunciados nas principais economias.

Em relação aos mercados brasileiros, a performance dos ativos foi positiva e em linha com os pares emergentes. No mês, o Copom reduziu a taxa Selic em 75 pontos base e indicou a possibilidade de queda de mesma magnitude na próxima reunião devido à fraca atividade econômica e à inflação persistentemente abaixo da meta. Quanto à pandemia, os dados oficiais continuaram em tendência de piora ao longo do mês na ausência de uma estratégia uniforme por parte do governo e com a saída do segundo ministro da saúde desde o início da pandemia. No aspecto político, a esperada aproximação entre o executivo e os partidos de centro manteve, até o momento, um alinhamento com as políticas defendidas pelo ministro da economia, que continua sendo apontado como o responsável pelas decisões econômicas do governo. Devido à queda na arrecadação decorrente das restrições à atividade econômica e da necessidade de gastos extraordinários, o panorama para as contas públicas brasileiras sofreu uma piora, com significativa elevação do nível de endividamento do país. Assim, considerando os fatores de risco internos citados, os desenvolvimentos políticos e econômicos mereceram atenção especial.

**Junho** – Os mercados ao redor do mundo apresentaram ganhos mais moderados em junho. O principal fator por trás desse movimento foi um aumento relevante de novos casos de Covid-19 em diversos estados americanos que não aplicaram medidas de distanciamento social ou relaxaram antes de conter a curva de contágio da doença. Positivamente, os estados que foram mais afetados na primeira onda permanecem com



baixas taxas de contágio. Nos demais blocos econômicos, os focos de doença que surgiram foram isolados e controlados rapidamente pelas autoridades locais, o que aumenta a expectativa de que possíveis novas ondas sejam controladas com medidas de restrição à mobilidade menos extremas e conseqüentemente com menor custo em termos de atividade econômica. Assim, o processo de reabertura das economias continuou trazendo melhora nos dados de atividade, ainda que em níveis muito abaixo dos observados antes da pandemia. Mesmo com sinais de retomada na atividade, os formadores de política seguem ativos pelo mundo. As principais autoridades monetárias do planeta seguiram com planos de novos estímulos caso sejam necessários. O *Federal Reserve* indicou que as taxas de juros permanecerão inalteradas até 2022.

Em relação aos mercados brasileiros, a performance dos ativos foi positiva e em linha com os pares emergentes. No mês, o Copom reduziu a taxa Selic em 75 pontos base e informou que eventual novo ajuste seria residual, indicando fim do ciclo. Quanto à pandemia, os dados em algumas das principais capitais do país apontam para inflexões nas curvas de contágio e reduções na utilização de suas capacidades hospitalares. No aspecto político, o processo de aproximação entre o executivo e o legislativo continuou. Partidos tradicionais conseguiram ter maior participação no governo. Por outro lado, a queda na arrecadação decorrente das restrições à atividade econômica e da adoção de gastos extraordinários, o panorama para as contas públicas brasileiras sofreu piora significativa.

**Julho** – Os mercados ao redor do mundo continuaram movimentos de apreciação ao longo de julho, que foi marcado por uma queda significativa do dólar contra outras moedas de países desenvolvidos, em especial o euro. Os ativos de risco seguiram com robusto suporte monetário e fiscal nas principais economias. O número de novos casos de Covid-19 nos Estados Unidos seguiu em ritmo de piora nas primeiras semanas do mês, superando as máximas observadas em março e abril. Foi visto um aumento de novos casos de Covid-19, com destaque para a Austrália e Espanha, o que demanda acompanhamento e ressalta a dificuldade da volta à normalidade sem que uma solução definitiva seja encontrada. As principais autoridades monetárias seguiram atentas aos desdobramentos econômicos da pandemia e continuaram afirmando a possibilidade de novos estímulos caso fossem necessários. Com isso, as taxas de juros dos países desenvolvidos permaneceram em patamares baixos e com volatilidade reduzida, o que tende a aumentar o apetite ao risco por parte dos investidores em busca de maiores retornos. Com relação a estímulos fiscais, o Congresso Americano estava em processo de negociação de um novo pacote e há indicações que esse será suficiente para manter a renda das famílias nos próximos meses, enquanto o novo fundo de estabilização da União Europeia foi aprovado. Em relação aos mercados brasileiros, a performance dos ativos foi positiva. Sobre a atividade local, dados ligados ao comércio surpreenderam positivamente, enquanto o setor de serviços ainda apresentou fraqueza. A inflação continuou baixa por conta da pandemia, o que possibilita a continuidade dos cortes da



Selic por parte do Copom. As autoridades deram continuidade ao processo de normalização da atividade em algumas das principais cidades brasileiras. No aspecto político, após um período de intensa movimentação para amenizar os danos causados pela pandemia e a aprovação de pacotes emergenciais, o foco das discussões passou para a agenda de reformas. O governo apresentou uma parte de sua proposta de reforma tributária ao Congresso, incluindo a unificação dos impostos do PIS e COFINS em uma contribuição sobre bens e serviços com alíquota única.

**Agosto** – Os mercados globais ampliaram movimentos de alta ao longo de agosto com uma distinção na performance de ativos de países desenvolvidos e emergentes. A forte apreciação dos mercados acionários e das moedas dos países desenvolvidos contrastou com movimentos mais modestos dos emergentes. A evolução da pandemia, o desenvolvimento dos tratamentos, a recuperação da atividade global e a continuação dos estímulos fiscais e monetários seguiram como os principais determinantes dos mercados. Quanto à evolução da pandemia, após uma aceleração ao longo de várias semanas, o número de novos casos de Covid-19 nos Estados Unidos fez o pico ainda no mês de julho e apresentou melhora significativa ao longo de agosto. Quanto aos tratamentos, as notícias continuaram em tom positivo. Em relação aos estímulos econômicos, o destaque foi a conclusão da revisão da estratégia de política monetária do Fed, que passou a ser mais flexível nas metas de inflação, permitindo inflação média mais próxima de 2% ao longo de um período não especificado. O pacote de estímulos inicialmente aprovado nos EUA de mais de um trilhão de dólares se mostrou insuficiente. Desde então republicanos e democratas discutem um novo pacote de estímulos, mas a estagnação do processo de negociação deste novo pacote no congresso americano vem se mostrando um importante fator de risco para a recuperação da atividade econômica norte americana.

A performance dos ativos brasileiros em agosto foi pior do que a de pares e a volatilidade foi dominada por desdobramentos políticos locais. No mês, o Copom reduziu a taxa Selic em 25 pontos percentuais e indicou uma propensão maior a encerrar o ciclo de afrouxamento monetário. No aspecto político, após o mês de julho sinalizar que as reformas haviam ganhado tração, o foco da discussão política voltou a ser o aumento de gastos, que juntamente com ruídos políticos relacionados ao reajuste de funcionários públicos e à saída de membros da equipe econômica, o mercado voltou a se questionar sobre a permanência e a força de Paulo Guedes no governo.

## 5.2. Projeções e perspectivas para 2021

Em termos globais, espera-se que a recuperação do PIB dos países dependa diretamente da disponibilização de uma vacina realmente efetiva contra a COVID-19 e das políticas econômicas adotadas nos países para impulsionar o processo de retomada. Assim, conjectura-se dois cenários base para a economia global, um em que uma vacina



será disponibilizada no fim do segundo semestre de 2020, no máximo no início de 2021 e outro em que a vacina chegue mais tardiamente para a população.

Nas hipóteses citadas, o mercado espera que um desaparecimento mais rápido da ameaça do coronavírus poderá contribuir para gerar maior confiança dos agentes econômicos e assim aumentar significativamente a atividade global em 2021. Em estudo divulgado em setembro de 2020, a OCDE (Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Econômico) estima que o PIB mundial poderá crescer 5% no próximo ano, levando em consideração a queda esperada de 4,5% em 2020, porém a entidade que reúne as maiores economias do mundo ressalta que um ressurgimento mais forte do vírus demandará poderá cortar de dois a três pontos percentuais do crescimento global em 2021.

No documento, a OCDE estima, considerando o cenário de não ressurgimento dos casos de coronavírus, que as 20 maiores economias do mundo cresçam 5,7%, com a China liderando o ranking com expectativa de crescimento do PIB de 2021 com 8%. Além das questões relativas à disponibilização da vacina para a população, ponto crucial para o próximo ano será o ponto final da nova escalada de impasses geopolíticos envolvendo EUA e China, isto é, até onde China e EUA estão dispostos a se enfrentar e resolver suas diferenças. A continuidade da escalada das tensões entre as duas maiores economias poderá impactar os acordos comerciais em escala global e alterar os fluxos comerciais em escala internacional, cujos impactos seriam ainda maiores nas economias exportadoras de produtos primários e em desenvolvimento, como a brasileira.

Além do cenário desafiador em termos de expectativa em torno da brevidade em que uma vacina chegará à população e os possíveis impactos caso as tensões entre EUA e China continuem a escalar, há também as eleições presidenciais nos Estados Unidos. O cenário econômico esperado é bastante distinto em caso de vitória do candidato democrata Joe Biden, ou da reeleição do Presidente Donald Trump.

De um lado, o Presidente Trump possui maior apreço por negociações bilaterais, com maior viés protecionista; de outro, Biden prefere o multilateralismo. A política mais individualista do presidente Trump tende a fortalecer o Dólar e manter moedas como o Real enfraquecidas, há expectativas de juros mais baixos, o que atrai investidores. Uma vitória de Biden, com maior viés multilateral e menos protecionista, pode contribuir para maior fluxo de capitais saindo da economia norte-americana em direção a mercados emergentes, o que pode figurar como uma boa oportunidade para investimentos estrangeiros mais volumosos chegarem ao Brasil, caso o cenário político interno colabore.

A economia brasileira enfrentará grandes desafios em 2021 uma vez que a pandemia interrompeu, ao menos temporariamente, o processo de consolidação fiscal que fora iniciado com a reforma da previdência. O governo lançou uma série de medidas



emergenciais para conter os impactos negativos do coronavírus, muitas das quais envolveram um custo fiscal significativo, tanto pelo lado da despesa quanto pelo lado da receita. Devido à situação fiscal mais complicada e com maiores desafios fiscais, conjectura-se que a retomada econômica e dos mercados poderá ser mais rápida caso o governo retome o rigor com as contas públicas e implemente medidas que promovam cortes de gastos.

Nesse contexto de dificuldade fiscal, as reformas estruturais se tornam ainda mais relevantes, com destaque para as reformas administrativa, tributária e políticas de cunho microeconômico com capacidade de elevar a produtividade geral da economia brasileira. De maneira mais específica, a reforma administrativa pode contribuir para redução significativa dos gastos necessários para a manutenção da máquina pública e melhorar a produtividade dos serviços prestados pelo Estado. A reforma tributária por sua vez, poderá simplificar o ambiente fiscal brasileiro de forma que fique mais objetivo para que as empresas incorram em menores custos administrativos relacionados ao fisco, reduza casos de litígios e até mesmo melhore a arrecadação por parte do governo. Em síntese, o andamento dessas reformas será crucial para a retomada da economia brasileira em 2021 e para o crescimento de médio e longo prazo.

Assim, as estratégias de investimento deste RPPS serão pensadas de acordo com o cenário econômico, ponderando, mas não se limitando, os possíveis cenários em termos de momento de chegada de uma vacina contra o coronavírus, escalada das tensões geopolíticas entre EUA e China, eleições presidenciais norte americanas, adoção de rigor fiscal por parte do governo brasileiro e andamento das reformas estruturais.

### 5.3. Cenários Esperados e Estratégias de Alocação para 2021

#### **A) Cenário com disponibilização rápida de vacina contra a COVID e arrefecimento das tensões geopolíticas entre EUA e China:**

- Recuperação econômica mais rápida;
- Aceleração moderada da inflação mundial;
- Aumento dos pedidos da indústria e do consumo;
- Juros permanecem em patamares mais baixos para estimular a economia;
- Emergentes se recuperam comparativamente mais rápido;
- Câmbio valoriza.

#### **Cenário melhor:**

- Aumentar peso em vencimentos intermediários, manter vencimentos longos, aumentar posição em ativos de renda variável e focar em eficiência da parcela de cash.

#### **Cenário pior:**



- Manter vencimentos longos, buscar aumento da eficiência da parcela de cash.

**B) Cenário com disponibilização tardia de vacina contra a COVID e aumento das tensões geopolíticas entre EUA e China:**

- Recuperação econômica mais lenta;
- Inflação mundial permanece em patamares muito baixos;
- Embate geopolítico entre EUA e China geram choque nos fluxos internacionais de comércio;
- Juros permanecem baixos para estimular a economia;
- Pacotes de auxílio fiscal são aprovados para tentar impulsionar a economia;
- Aumento do nível de endividamento das economias;
- Emergentes se recuperam de maneira mais lenta;
- Câmbio desvaloriza;

**Cenário melhor:**

- Diminuir peso nos vencimentos longos, concentração maior em vencimento intermediário, aumentar eficiência da parcela de cash.

**Cenário pior:**

- Zerar vencimentos longos, concentração em vencimentos curtos e médios.

**6. ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÕES**

A alocação deverá ser efetuada considerando a projeção atuarial vigente, respeitando o prazo médio da carteira e vislumbrando a relação de ativo e passivo da carteira e a evolução de seu saldo para os próximos anos.

**6.1. Dos Segmentos e Limites de Aplicação**

A Resolução CMN nº 3.922/10, permite a aplicação dos recursos em três segmentos: renda fixa, renda variável e investimentos estruturados, e investimentos no exterior. O quadro abaixo apresenta as modalidades e os limites permitidos pela Resolução CMN nº 3.922/2010 para os investimentos, cabendo ao Conselho Municipal de Previdência - CMP decidir sobre a manutenção dos limites ou sua redução. A estratégia proposta visa adequar os investimentos do GOIANIAPREV à nova realidade da taxa Selic que representa os juros básicos da economia brasileira. O Instituto definiu a estratégia alvo do exercício de 2021, considerando o cenário macroeconômico e as expectativas de mercado vigentes quando da elaboração desta Política de Investimentos, porém poderá sofrer variações devido as mudanças de mercado, devendo sempre respeitar os limites inferiores e superiores.



Dessa forma, o Quadro abaixo, representa a alocação estratégica para o exercício de 2021.

**QUADRO 1 - Estratégia de Alocação para o Exercício de 2021**

SEGMENTO	Tipo de Ativo	Enquadramento Res. CMN 3922/2010	Limite dos Recursos do RPPS (%)	Estratégia de Alocação - Política de Investimentos 2021		
				Limite Inferior (% do total)	Estratégia Alvo (%)	Limite Superior (% do total)
RENDA FIXA	Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC)	Art. 7º, I, a	100%	1,5%	5%	10%
	FI 100% Títulos TN	Art. 7º, I, b	100%	50%	60%	100%
	ETF – 100% Títulos Públicos	Art. 7º, I, c	100%	0%	0%	50%
	Diretamente em Operações Compromissadas com TP	Art. 7º, II	5%	0%	0%	0%
	FI Renda Fixa “Referenciado”	Art. 7º, III, a	60%	0%	3%	10%
	ETF – Renda Fixa “Referenciado”	Art. 7º, III, b	60%	0%	0%	30%
	FI Renda Fixa – Geral	Art. 7º, IV, a	40%	0%	5%	30%
	ETF – Demais Indicadores de RF	Art. 7º, IV, b	40%	0%	0%	0%
	Letras Imobiliárias Garantidas	Art. 7º, V, b	20%	0%	0%	0%
	CDB – Certificado de Depósito Bancário	Art. 7º, VI, a	15%	0%	0%	0%
	Poupança	Art. 7º, VI, b	15%	0%	0%	0%
	FI em Direitos Creditórios – Cota Sênior	Art. 7º, VII, a	5%	0%	0,10%	1%
	FI Renda Fixa “Crédito Privado”	Art. 7º, VII, b	5%	0%	0%	0%
	FI Debêntures de Infraestrutura	Art. 7º, VII, c	5%	0%	0%	0%
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>					<b>73,10%</b>	
RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS	FI de Ações – Índices com mínimo 50 ações	Art. 8º, I, a	30%	0%	3%	15%
	ETF – Índice de Ações (c/ no mínimo 50 ações)	Art. 8º, I, b	30%	0%	0%	15%
	FI em Ações – Geral	Art. 8º, II, a	20%	0%	15%	20%
	ETF – Demais Índices de Ações	Art. 8º, II, b	20%	0%	0%	10%
	FI Multimercado – Aberto	Art. 8º, III	10%	0%	3%	10%
	FI em Participações	Art. 8º, IV, a	5%	0%	1,5%	3%



	FI Imobiliários	Art. 8º, IV, b	5%	0%	1,5%	3%
	"Ações – Mercado de Acesso"	Art. 8º, IV, c	5%	0%	0%	0%
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS</b>					<b>24%</b>	
<b>INV. NO EXTERIOR</b>	FI e FIC "Renda Fixa – Dívida Externa"	Art. 9º, I	10%	0%	0%	0%
	"Investimento no Exterior" (sufixo)	Art. 9º, II		0%	1,9%	5%
	FI "Ações – BDR Nível I"	Art. 9º, III		0%	1%	5%
<b>TOTAL INVESTIMENTO NO EXTERIOR</b>					<b>2,9%</b>	
<b>TOTAL DOS INVESTIMENTOS DO RPPS</b>					<b>100%</b>	

Além disto, citam-se:

**Art. 13** - As aplicações em cotas de um mesmo fundo de investimento, fundo de investimento em cotas de fundos de investimento ou fundo de índice não podem, direta ou indiretamente, exceder a 20% (vinte por cento) das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social. (Redação dada pela Resolução nº 4.695, de 27/11/2018.);

**Art. 14** - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em um mesmo fundo de investimento deverá representar, no máximo, 15% (quinze por cento) do patrimônio líquido do fundo, observado o disposto no art. 12. (Redação dada pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017.)

**Art. 14-A** - O total das aplicações dos recursos do regime próprio de previdência social em fundos de investimento e carteiras administradas não pode exceder a 5% (cinco por cento) do volume total de recursos de terceiros gerido por um mesmo gestor ou por gestoras ligadas ao seu respectivo grupo econômico, assim definido pela CVM em regulamentação específica. (Incluído pela Resolução nº 4.604, de 19/10/2017.).

### 6.1.1. Renda Fixa

Nesta modalidade estão presentes os ativos cuja representatividade é mais expressiva para o RPPS. São inclusos nesse segmento os títulos de emissão do Tesouro Nacional, os Fundos de Investimentos de Renda Fixa, Letras Imobiliárias Garantidas e Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (FIDC). Seguindo ainda as alterações dadas pela Resolução CMN Nº 4.604/2017, cita-se os investimentos em Certificados de Depósito Bancário (CDBs) e Fundo de Investimento em Debêntures Estruturadas.

Ativos de Renda Fixa compõem a maior parte dos investimentos do RPPS. Os principais parâmetros de rentabilidade que são seguidos por esses ativos são a Taxa Selic, índices de inflação, Taxa DI e índices mercado Anbima, quais sejam: IMA-B, IMA-B 5, IMA-B 5+, IRF-M, IRF-M 1, IRF-M 1+, IMA Geral, IMA Geral Ex-C, IDkA IPCA 2A e IDkA Pré 2A.



Com a taxa Selic na mínima histórica de 2% a.a. e com expectativas de que a taxa básica de juros permaneça em patamares mais baixos por mais tempo, ativos de renda fixa passaram a oferecer rentabilidades mais modestas. Isso não significa que não existirão excelentes oportunidades com ótima relação de risco e retorno, mas sim que estas serão, *coeteris paribus*, cada vez mais escassas.

Para aproveitar as oportunidades em renda fixa, o acompanhamento técnico de mercado é de suma importância para se fazer a recomendação de investimento condizente com o cenário econômico e o RPPS deverá ser célere, sem desconsiderar os procedimentos internos e legais necessários para validar a operação. A morosidade na condução das realocações poderá significar a perda de oportunidades.

Sendo assim, será possível considerar uma exposição relativamente menor em ativos com essa característica para o exercício de 2021. Essa estratégia leva em consideração a disponibilidade de recursos da carteira do RPPS e a devida adequação dos prazos médios de vencimento dos fundos de acordo com os fluxos atuariais. As alocações em renda fixa serão realizadas preferencialmente em ativos cuja relação de risco e retorno seja compatível com a meta atuarial.

Será mantido, portanto, preferência por exposição em fundos que investem 100% do patrimônio em títulos públicos federais, na proporção mínima de 50% do patrimônio líquido do GOIANIAPREV. Essa estratégia leva em consideração toda a análise exposta para o cenário político e econômico. Ressalta-se ainda que o mercado está atualmente em consenso sobre os possíveis cenários econômicos de 2021. A posição mínima de 50% dos recursos em títulos públicos federais (por meio de fundos de investimento) garante um nível de segurança para a carteira total do RPPS, que se mantém resguardando em momentos de alta volatilidade.

Em caso de alteração no cenário base, serão tomadas as medidas cabíveis para maximizar a relação risco/retorno dos recursos.

#### 6.1.2. Renda Variável

Nesta modalidade se encontram os Fundos de Investimentos em Ações (aberto), os Fundos de Investimento Imobiliários (fechado), os Fundos de Investimento em Participações (fechado) e os Fundos de Investimento Multimercado (abertos). A volatilidade destes fundos é, em geral, elevada. Aportes neste segmento devem ser realizados com objetivo de longo prazo, com o claro entendimento dos riscos envolvidos.

Com relação aos fundos fechados, deve-se levar em consideração a iliquidez dos fundos, isto é, a impossibilidade de resgatar os valores antes da data previamente estipulada. Aportes em fundos desta natureza (fechados) devem ser realizados, se for o caso, observando, além de outros fatores, a compatibilidade atuarial do instituto.



As alterações promovidas na Resolução CMN nº 3.922/2010 dão maior abrangência para os Fundos de Investimento de Ações, agora caracterizados como Fundos de Renda Variável, os quais permitem outros ativos que não somente ações. Também houve a ampliação do limite permitido para Fundos de Investimento Multimercado.

Nota-se que, embora os Fundos de Investimento Multimercado (FIM) sejam classificados como renda variável, estes possuem liberdade para investir em diversas classes de ativos. É possível, portanto, que existam FIM tão voláteis, ou mais, que fundos de ações e outros muito pouco voláteis, se assemelhando a fundos de títulos públicos. Estes tipos de fundo podem configurar, a depender da estratégia de seleção de ativos, opções interessantes de diversificação.

Assim como no caso de renda-fixa, as projeções das aplicações em fundos de renda variável estão diretamente relacionadas ao resultado das reformas administrativa, tributária e do pacto federativo, bem como a retomada da atividade econômica. Ressalta-se que com a taxa de juros básica em patamares mais baixos, a renda fixa tende a oferecer rentabilidades cada vez menores e, para vislumbrar a possibilidade de atingir a meta atuarial, será necessário correr mais risco. Nesse sentido os fundos de renda variável podem ser ferramentas úteis.

Consideramos exposição em fundos de renda variável nos limites adequados às necessidades de segurança e liquidez dos recursos próprios deste RPPS.

Tendo em mente a diversidade de estratégias possíveis para os Fundos Multimercado, a exposição nesta classe de fundos dependerá, mas não se limitará, da estratégia de investimento e dos objetivos do fundo.

Essa estratégia visa ganhos de longo prazo, suportando riscos menores de curto prazo, a fim de suprir as obrigações atuariais de maior prazo deste RPPS. Caso ainda haja alteração do cenário, serão tomadas as medidas cabíveis para maximizar a relação risco/retorno dos recursos.

### 6.1.3. Investimentos no Exterior

O segmento de Investimentos no Exterior teve sua regulamentação implementada pela resolução CMN nº 4.695/18 e somadas, as aplicações deverão constituir 10%, no máximo, das aplicações do Instituto.

Tais aplicações poderão se dividir em fundos de investimento em cotas de fundos de investimentos classificados como "Renda Fixa – Dívida Externa" ou cotas de fundos de investimentos constituídos no Brasil sob a forma de condomínio aberto com o sufixo "Investimento no Exterior", que invistam no mínimo de 67% do seu patrimônio líquido em cotas de fundos de investimentos constituídos no exterior ou cotas de fundos de investimentos classificados como "Ações – BDR Nível I".



A análise de viabilidade de aplicação em fundos de investimentos deste tópico deverá cumulativamente se assegurar de que os FIs constituídos no exterior possuam histórico de performance superior a 12 (doze) meses, os gestores dos fundos constituídos no exterior estejam em atividade há mais de 5 anos e que também administrem recursos de terceiros superiores a 5 bilhões de dólares americanos na data de investimento.

Estratégias de alocação nesses fundos desta classe poderão ser considerados em função do cenário econômico. Exposições nesta classe de ativos, caso ocorram, observarão os limites adequados às necessidades de segurança e liquidez dos recursos próprios deste RPPS, bem como sua capacidade de melhorar a relação de risco e retorno da carteira de investimentos deste RPPS.

## 6.2. ALM – “*Asset Liability Management*” (ALM)

Algumas medidas orientam as decisões de investimento em aplicações financeiras, sendo que, para isso, uma das principais ferramentas a ser adotada para que se trabalhe com parâmetros consistentes refere-se à análise do fluxo atuarial da entidade, ou seja, o fluxo de caixa do passivo, levando-se em consideração as reservas técnicas atuariais (ativos) e as reservas matemáticas (passivo) projetadas pelo cálculo atuarial.

Para o cumprimento da meta atuarial, é necessária uma alocação otimizada respeitando as limitações da carteira frente aos percentuais de alocação, volatilidade, riscos e rentabilidade de acordo com processos estocásticos aplicados ao modelo de Markowitz de Fronteira Eficiente, que considera percentuais ótimos em diversos produtos considerando as relações de risco e retorno.

O estudo de ALM supre essas necessidades por meio de uma estratégia de alocação ótima, dada a tolerância ao risco do instituto e suas obrigações atuariais no longo prazo.

Por se tratar de uma ferramenta complexa e minuciosa, o RPPS pode vir a adotar esse instrumento, oferecendo maior embasamento para as decisões de alocação de recursos.

## 7. CONTROLE DE RISCOS

O RPPS fará o controle de riscos dos investimentos por intermédio do acompanhamento dos riscos de mercado, de liquidez, de crédito e de descasamento entre o retorno dos ativos e da meta atuarial. As modalidades de risco e a forma de acompanhamento necessário ao bom desempenho deste planejamento são:

**Risco de Mercado:** Está relacionado com os papéis que compõem os diversos fundos, os quais os recursos serão investidos. Corresponde à incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em decorrência de mudanças futuras na condição de mercado, tais como os preços de um ativo, taxas de juros, volatilidade de mercado e liquidez. É avaliado por meio de indicadores de volatilidade, como o índice de Sharpe e o VaR (*Value at Risk*).



**Risco de Crédito:** É a perda econômica potencial que determinada parte pode sofrer se a outra parte não honrar as obrigações assumidas no prazo contratualmente estabelecido. Para medir a credibilidade das empresas com base em *ratings* de crédito, são utilizadas as agências classificadoras de risco, devidamente autorizadas a operar no Brasil.

**Risco de Liquidez:** Relaciona-se com o descasamento de fluxos financeiros de ativos e passivos e seus reflexos sobre a capacidade financeira da instituição em obter ativos e honrar suas obrigações. É avaliado de forma semelhante ao risco de mercado, observando os diferentes impactos em moedas e cenários macroeconômicos e de stress que possam alterar a disponibilidade/custos de recursos no mercado financeiro.

**Marcação a Mercado:** os ativos do fundo têm seus valores atualizados diariamente e são contabilizados pelo preço de negociação no mercado ou pela melhor estimativa de valor que se obteria nessa negociação, motivo pelo qual o valor da cota poderá sofrer oscilações frequentes e significativas.

**Risco Sistêmico e de Regulação:** motivos alheios ou exógenos, que afetam os investimentos financeiros como um todo e cujo risco não é eliminado por meio da diversificação, tais como moratória, fechamento parcial ou total dos mercados, em decorrência de quaisquer eventos, alterações na política monetária ou nos cenários econômicos nacionais e/ou internacionais.

**Risco de Insolvência:** Possibilidade de ocorrência de perdas financeiras devido a incapacidade dos planos de benefícios administrados de cumprir compromissos com os recursos que constituem seu patrimônio ou seu ativo, podendo comprometer a continuidade das atividades da entidade.

**Risco de Descasamento:** Para que os retornos esperados se concretizem é necessário o acompanhamento do desempenho dos fundos selecionados. Esse acompanhamento é feito com auxílio da medição dos resultados, utilizando vários indicadores de risco que determinam o grau de divergência entre o retorno dos investimentos do RPPS e a variação da meta atuarial. Os desvios detectados deverão ser informados, a fim de serem avaliadas e corrigidas pela diretoria.

#### 7.1. Controle do Risco de Mercado

O RPPS adota o *Value-at-Risk* (VaR) paramétrico com intervalo de confiança de 95% e horizonte temporal de 21 dias para controle do risco de mercado. Como instrumento adicional de controle, o RPPS monitora a rentabilidade do fundo em janelas temporais (mês, ano, três meses, seis meses, doze meses e vinte e quatro meses), verificando o alinhamento com o *benchmark* estabelecido na Política de Investimentos do fundo de investimentos. Desvios significativos deverão ser avaliados pelos membros do Comitê de Investimentos do RPPS, que decidirá pela manutenção, ou não, do investimento.



## 7.2. Controle do Risco de Crédito

Para análise dos fundos de investimento, as instituições financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil deverão apresentar prova de Classificação de Agência Classificadora de Risco em funcionamento no País, sendo que o mínimo exigido é o de boa qualidade de gestão e de ambiente de controle de investimento, conforme tabela abaixo.

**Tabela:** Tipo de *Rating*, instituição e classificação mínima

TIPO DE RATING	INSTITUIÇÃO	CLASSIFICAÇÃO MÍNIMA
Bancos	AUSTIN	brA
Gestores de Recursos	AUSTIN	QG3
Nacional de Crédito de Longo Prazo	FITCH RATING	A
Nacional de Gestores de Recursos	FITCH RATING	Bom Padrão (bra)
Instituições Financeiras	STANDARD & POOR'S	BBB
Prática de Gestão de Recursos	STANDARD & POOR'S	AMP3
Qualidade de Gestor de Recursos	MOODY'S	MQ3
Força Financeira de Bancos	MOODY'S	A.br
Instituições Financeiras	LF RATING	A
Corretoras	LF RATING	Lfg-3
Gestores de Recursos	LIBERUM RATINGS	AM3
Escala Nacional de Longo Prazo	SR RATING	A
Longo Prazo em Moeda Nacional	SR RATING	BBB

Na hipótese de aplicação de recursos financeiros do RPPS em fundos de investimento que concentram suas carteiras em crédito privado, tais títulos devem ser emitidos por companhias abertas devidamente operacionais e registradas; e que sejam de baixo risco em classificação efetuada por agência classificadora de risco, de acordo com a tabela acima.



As agências classificadoras de risco supracitadas estão devidamente registradas na CVM, autorizadas a operar no Brasil e utilizam o sistema de *rating* para classificar o nível de risco de uma instituição, fundos de investimentos e dos ativos integrantes de sua carteira.

### 7.3. Controle do Risco de Liquidez

Nas aplicações em fundos de investimentos constituídos sob a forma de condomínio fechado, e nas aplicações cuja soma do prazo de carência (se houver) acrescido ao prazo de conversão de cotas que ultrapassarem em 365 dias, a aprovação do investimento deverá ser precedida de uma análise que evidencie a capacidade do RPPS em arcar com o fluxo de despesas necessárias ao cumprimento de suas obrigações atuariais, até a data da disponibilização dos recursos investidos.

## 8. CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO DE APLICAÇÕES E RESGATES

Na aplicação dos recursos do Regime Próprio de Previdência Social em títulos e valores mobiliários, conforme disposto nos Art. 7º e 8º da Resolução CMN N° 3.922/2010 e suas alterações, o responsável pela gestão deverá aplicar o processo de habilitação para credenciamento disponível no site do Instituto, observar os critérios desta Política de Investimento e adotar elevados padrões técnicos e de transparência antes do efetivo fechamento da operação.

Além disso, serão analisados os seguintes critérios:

- Análise do histórico e experiência de atuação do gestor e do administrador do fundo de investimento e de seus controladores;
- Análise quanto ao volume de recursos sob sua gestão e administração, bem como quanto a qualificação do corpo técnico e segregação de atividades;
- Avaliação da aderência da rentabilidade aos indicadores de desempenho e riscos assumidos pelos fundos de investimentos sob sua gestão e administração.

Os recursos do RPPS aplicados no mercado financeiro, que estejam em desacordo com o estabelecido na Resolução CMN n° 3.922/2010 e suas alterações, desenquadrado com esta Política Anual de Investimentos e/ou com rentabilidade abaixo das expectativas nas avaliações e análises, poderão ser realocados dentro dos critérios do mercado financeiro a fim de preservar o capital investido do RPPS e a superação da Meta Atuarial.

### 8.1. Critérios de Credenciamento e Seleção dos Agentes Financeiros

Para a seleção de instituições financeiras autorizadas a operar com o RPPS será constituído processo de credenciamento sobre a figura do administrador e do gestor do fundo de investimento conforme disposto na Resolução CMN n° 3.922, de 25 de novembro de 2010 e a Portaria MPS n° 519/2011.



O processo consistirá em busca de informações junto às instituições financeiras de questionário que contemplará, no mínimo, a análise dos seguintes quesitos, atestado formalmente pelo representante legal do RPPS:

- Atos de registro ou autorização para funcionamento expedido pelo Banco Central do Brasil ou CVM ou órgão competente;
- Observação de elevado padrão ético de conduta nas operações realizadas no mercado financeiro e ausência de restrições que, a critério do Banco Central do Brasil, da CVM ou de outros órgãos competentes, desaconselhem um relacionamento seguro;
- Ato constitutivo, estatuto ou contrato social em vigor;
- Certidão Negativa de Débitos Trabalhistas(CNDT);
- Prova de inscrição no Cadastro Nacional de Pessoas Jurídicas – CNPJ;
- Prova de regularidade perante o Fundo de Garantia por Tempo de Serviço (FGTS);
- Prova de regularidade para com a Fazenda Federal – Tributos Federais, Dívida Ativa da União e Contribuições Previdenciárias;
- Prova de regularidade para com a Fazenda Pública Municipal da sede da instituição;
- Prova de regularidade para com a Fazenda Pública Estadual ou Distrital;
- Relatório de aderência da rentabilidade aos indicadores de desempenho e riscos assumidos pelos fundos de investimentos sob sua gestão e/ou administração, no período mínimo de dois anos anteriores;
- Relacionar os principais Fundos de Investimento administrados pela Instituição;
- Questionários Anbima *Due Diligence* - Seção I, II e III.

## 8.2. Critérios de Avaliação do Desempenho

A avaliação de desempenho da carteira de investimentos do GOIANIAPREV será feita pelo Comitê de Investimentos, juntamente com a Gerência de Investimentos por meio da elaboração de relatórios mensais detalhados que, ao final do período a que se referir, deverá apresentar análise sobre a rentabilidade e risco das diversas modalidades de operações realizadas pelo Fundo Previdenciário (FUNPREV).

Trimestralmente, no mínimo, elaborar relatório de avaliação do desempenho e imediatamente adotar medidas cabíveis no caso de constatação de performance insatisfatória.

## 9. PRECIFICAÇÃO DE ATIVOS

Os princípios e critérios de precificação para os ativos e fundos de investimentos que compõem ou que virão a compor a carteira de investimentos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE GOIÂNIA deverão seguir o critério de precificação de marcação a mercado (MaM).



Poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, cumulativamente, os Títulos Públicos Federais, desde que se cumpra as devidas exigências da Portaria MF nº 577, de 27 de dezembro de 2017, sendo elas:

- I. Seja observada a sua compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS;
- II. Sejam classificados separadamente dos ativos para negociação, ou seja, daqueles adquiridos com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo a decorrer da data da aquisição;
- III. Seja comprovada a intenção e capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento; e
- IV. Sejam atendidas as normas de atuária e de contabilidade aplicáveis aos RPPS, inclusive no que se refere à obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos títulos adquiridos, ao impacto nos resultados e aos requisitos e procedimentos, na hipótese de alteração da forma de precificação dos títulos de emissão do Tesouro Nacional.

## 9.1 Metodologia

### 9.1.1 Marcações

O processo de marcação a mercado (MaM) consiste em atribuir um preço justo a um determinado ativo ou derivativo, seja pelo preço de mercado, caso haja liquidez, ou, na ausência desta, pela melhor estimativa que o preço do ativo seria em uma eventual negociação.

O processo de marcação na curva consiste na contabilização do valor de compra de um determinado título, acrescido da variação da taxa de juros, desde que a emissão do papel seja carregada até o seu respectivo vencimento. O valor será atualizado diariamente sem considerar as oscilações de mercado.

## 9.2 Critérios de Precificação

### 9.2.1 Títulos Públicos Federais

São ativos de renda fixa emitidos pelo Tesouro Nacional que representam uma forma de financiar a dívida pública e permitem que investidores emprestem dinheiro para o governo, recebendo em troca uma determinada rentabilidade. Possuem diversas características como: liquidez diária, baixo custo, baixíssimo risco de crédito.

Como fonte primária de dados citamos a curva de juros em reais gerada a partir da taxa indicativa divulgada pela ANBIMA e a taxa de juros divulgada pelo Banco Central.

#### 9.2.1.1 Marcação a Mercado



Multiplicando o preço unitário divulgado no extrato do custodiante pela quantidade de títulos públicos detidos pelo RPPS obtemos o valor a mercado de determinado título público na carteira de investimentos.

#### 9.2.1.2 Marcação na Curva

- Como a precificação na curva é dada pela apropriação natural de juros até a data de vencimento do título, as fórmulas variam de acordo com o tipo de papel, sendo:
- NTN-B Principal: Possui fluxo de pagamento simples, ou seja, o investidor faz a aplicação e resgata o valor de face (valor investido somado à rentabilidade) na data de vencimento do título. É um título misto (uma parte pré e uma parte pós-fixada) cujo rendimento se dá por uma taxa definida mais a variação da taxa do Índice Nacional de Preço ao Consumidor Amplo (IPCA) em um determinado período.
- NTN-B: É semelhante à NTN-B Principal, contudo, os rendimentos da aplicação são recebidos pelo investidor ao longo do investimento por meio do pagamento de juros semestrais e na data de vencimento com resgate do valor de face somado ao último cupom de juros.
- O Tesouro SELIC: Possui fluxo de pagamento simples pós-fixado pela variação da taxa SELIC. O valor projetado a ser pago pelo título é o valor na data base, corrigido pela taxa acumulada da SELIC até o dia de compra, mais uma correção da taxa SELIC meta para dia da liquidação do título.
- LTN: É um título prefixado, ou seja, sua rentabilidade é definida no momento da compra. Não há pagamentos semestrais. A rentabilidade é calculada pela diferença entre o preço de compra do título e seu valor nominal no vencimento, R\$ 1.000,00.
- NTN-F: ocorre uma situação semelhante a NTN-B, com pagamentos semestrais de juros só que com a taxa pré-fixada e pagamento do último cupom ocorre no vencimento do título, juntamente com o resgate do valor de face.
- NTN-C: Tem funcionamento parecido com NTN-B, com a diferença no indexador, uma vez que utiliza o IGP-M ao invés de IPCA. Atualmente as NTN-C não são ofertadas no Tesouro Direto sendo apenas recompradas pelo Tesouro Nacional.

#### 9.2.2 Fundos de Investimento

A Instrução CVM Nº 555 dispõe sobre a constituição, administração, funcionamento e divulgação de informações dos fundos de investimento.

O investimento em um fundo de investimento confere domínio direto sobre fração ideal do patrimônio do fundo, dado que cada cotista possui propriedade proporcional dos ativos inerentes à composição de cada fundo, sendo inteiramente responsável pelo ônus ou bônus dessa propriedade.



Em caso de Fundos de Investimento Imobiliários – FII, onde consta ao menos uma negociação de compra e venda no mercado secundário através de seu *ticker*, esse será calculado através do valor de mercado divulgado no site da B3; caso contrário, será calculado a valor de cota, através de divulgado no site da Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

### 9.3 Fontes Primárias de Informação

- CVM: <http://www.cvm.gov.br/> ;
- Anbima – Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais: <http://www.anbima.com.br> ;
- B3: <http://www.b3.com.br> ;
- Banco Central do Brasil: <http://www.bcb.gov.br>
- Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada - IPEADATA: <http://www.ipeadata.gov.br/>

## 10. CONTROLES INTERNOS

Antes das aplicações, a gestão do GOIANIAPREV deverá verificar, no mínimo, aspectos como: enquadramento do produto quanto às exigências legais, seu histórico de rentabilidade, riscos e perspectiva de rentabilidade satisfatória no horizonte de tempo.

Todos os ativos e valores mobiliários adquiridos pelo RPPS deverão ser registrados nos Sistemas de Liquidação e Custódia: SELIC, CETIP ou Câmaras de Compensação autorizadas pela CVM.

A gestão do RPPS sempre fará comparação dos investimentos com a sua meta atuarial para identificar aqueles com rentabilidade insatisfatória, ou inadequação ao cenário econômico, visando possíveis indicações de solicitação de resgate.

São avaliados pelos responsáveis pela gestão dos recursos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES DO MUNICÍPIO DE GOIÂNIA, relatórios de acompanhamento das aplicações e operações de aquisição e venda de títulos, valores mobiliários e demais ativos alocados nos diversos segmentos de aplicação. Esse relatório será elaborado no mínimo trimestralmente e terá como objetivo documentar e acompanhar a aplicação de seus recursos.

Os relatórios supracitados serão mantidos e colocados à disposição da Secretaria de Previdência do Ministério da Economia, Tribunal de Contas dos Municípios do Estado de Goiás, Conselho Municipal de Previdência e Conselho Fiscal e demais órgãos fiscalizadores.

Caberá ao Comitê de Investimentos do GOIANIAPREV acompanhar a Política de Investimentos e sua aderência legal analisando a efetiva aplicação dos seus dispositivos.



As operações realizadas no mercado secundário (compra/venda de títulos públicos) deverão ser realizadas através de plataforma eletrônica autorizada. O Sisbex da B3 atende os pré-requisitos para oferecer as rodas de negociação nos moldes exigidos pelo Tesouro Nacional e pelo Banco Central. O RPPS deverá ainda realizar o acompanhamento de preços e taxas praticados em tais operações e compará-los aos preços e taxas utilizados como referência de mercado(ANBIMA).

Dentro da vigência do contrato que o RPPS mantém com a empresa de consultoria de investimentos, está contemplada a consulta às oportunidades de investimentos a serem realizados no âmbito desta Política de Investimentos.

É importante ressaltar que, seja qual for à alocação de ativos, o mercado poderá apresentar períodos adversos, que poderão afetar ao menos parte da carteira. Portanto, é imperativo observar um horizonte de tempo que possa ajustar essas flutuações e permitir a recuperação da ocorrência de ocasionais perdas. Desta forma, o RPPS deve manter-se fiel à Política de Investimentos definida originalmente a partir do seu perfil de risco.

As aplicações realizadas pelo GOIANIAPREV passarão por um processo de análise para o qual serão utilizadas algumas ferramentas disponíveis no mercado, quais sejam: histórico de cotas de fundos de investimentos, abertura de carteira de investimentos, informações de mercado on-line, pesquisa em sites institucionais, entre outras.

Além de estudar o regulamento e o prospecto dos fundos de investimentos, será feita análise do gestor/administrador e da taxa de administração cobrada, dentre outros critérios. Os investimentos serão constantemente avaliados por meio de acompanhamento de desempenho, da abertura da composição das carteiras e avaliações de ativos.

As avaliações são feitas para orientar as definições de estratégias e as tomadas de decisões, de forma a aperfeiçoar o retorno da carteira e minimizar riscos.

## **11. VEDAÇÕES**

Conforme o art. 23 da Resolução nº 3.922/10 do CMN é vedado aos regimes próprios de previdência social:

- Aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento cuja atuação em mercados de derivativos gere exposição superior a uma vez o respectivo patrimônio líquido;
- Aplicar recursos, diretamente ou por meio de cotas de fundo de investimento, em títulos ou outros ativos financeiros nos quais ente federativo figure como emissor, devedor ou preste fiança, aval, aceite ou coobrigação sob qualquer outraforma;



- Aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento em direitos creditórios não padronizados;
- Praticar diretamente as operações denominadas *day-trade*, assim consideradas aquelas iniciadas e encerradas no mesmo dia, independentemente de o regime próprio possuir estoque ou posição anterior do mesmo ativo, quando se tratar de negociações de títulos públicos federais realizadas diretamente pelo regime próprio de previdência social;
- Atuar em modalidades operacionais ou negociar com duplicatas, títulos de crédito ou outros ativos que não os previstos na Resolução CMN Nº 3922/2010 e atualizações;
- Negociar cotas de fundos de índice em Mercado de balcão;
- Aplicar direta ou indiretamente recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento destinado exclusivamente a investidores qualificados ou profissionais, quando não atendidos os critérios estabelecidos em regulamentação específica;
- Remunerar quaisquer prestadores de serviço relacionados direta ou indiretamente aos fundos de investimento em que foram aplicados seus recursos, de forma distinta das seguintes:
  - taxas de administração, performance, ingresso ou saída previstas em regulamento;
  - encargos do fundo, nos termos da regulamentação da CVM.
- Aplicar recursos na aquisição de cotas de fundo de investimento cujos prestadores de serviço, ou partes a eles relacionadas, direta ou indiretamente, figurem como emissores dos ativos das carteiras, salvo as hipóteses previstas na regulamentação da CVM.

## 12. DISPOSIÇÕES GERAIS

A presente Política de Investimentos poderá ser revista no curso de sua execução e monitorada no curto prazo, a contar da data de sua aprovação pelo Conselho Municipal de Previdência – CMP, órgão superior competente do GOIANIAPREV, sendo que o prazo de validade compreenderá o ano de 2021.

Reuniões extraordinárias junto ao CMP serão realizadas sempre que houver necessidade de ajustes nesta política de investimentos perante o comportamento/conjuntura do mercado, quando se apresentar o interesse da preservação dos ativos financeiros e/ou com vistas à adequação à nova legislação.

Deverão estar certificados os responsáveis pelo acompanhamento e operacionalização dos investimentos do GOIANIAPREV, através de exame de certificação organizado por entidade autônoma de reconhecida capacidade técnica e difusão no mercado brasileiro de capitais, cujo conteúdo abrangerá, no mínimo, o contido no anexo a Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011.



A comprovação da habilitação ocorrerá mediante o preenchimento dos campos específicos constantes do Demonstrativo da Política de Investimentos - DPIN e do Demonstrativo de Aplicações e Investimentos dos Recursos - DAIR.

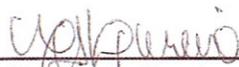
As Instituições Financeiras que operam e que venham a operar com o GOIANIAPREV poderão, a título institucional, oferecer apoio técnico através de cursos, seminários e *workshops* ministrados por profissionais de mercado e/ou funcionários das Instituições para capacitação de servidores e membros dos órgãos colegiados do Instituto; bem como, contraprestação de serviços e projetos de iniciativa do GOIANIAPREV, sem que haja ônus ou compromisso vinculados aos produtos de investimentos.

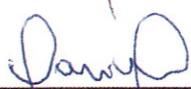
Ressalvadas situações especiais a serem avaliadas pelo Comitê de Investimentos do GOIANIAPREV (tais como fundos fechados, fundos abertos com prazos de captação limitados), os fundos elegíveis para alocação deverão apresentar série histórica de, no mínimo, 6 (seis) meses, contados da data de início de funcionamento do fundo.

É parte integrante desta Política Anual de Investimentos, cópia da Ata do Conselho Municipal de Previdência – CMP, órgão superior competente que aprova o presente instrumento, devidamente assinada por seus membros.

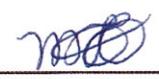
Casos omissos nesta Política Anual de Investimentos remetem-se à Resolução CMN nº 3.922/2010 e suas alterações, e à Portaria MPS nº 519, de 24 de agosto de 2011 e alterações posteriores e ainda ao Conselho Municipal de Previdência – CMP.

Goiânia – GO, 16 de novembro de 2020.

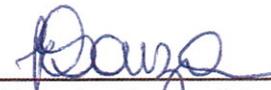
  
\_\_\_\_\_  
Carolina Alves Luiz Pereira

  
\_\_\_\_\_  
José Humberto Mariano

  
\_\_\_\_\_  
Luiz Días da Costa

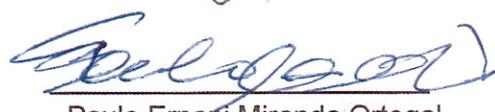
  
\_\_\_\_\_  
Meibb de Souza Santos Freitas

  
\_\_\_\_\_  
Ricardo Souza Manzi

  
\_\_\_\_\_  
Helenice Evangelista de Souza

\_\_\_\_\_  
Lucas do Vale Vieira

  
\_\_\_\_\_  
Marcela Araújo Teixeira

  
\_\_\_\_\_  
Paulo Ernani Miranda Ortegá

  
\_\_\_\_\_  
Zilma Percussor Campos Peixoto