



CAAPSML

**POLÍTICA DE
INVESTIMENTOS
2021**



SUMÁRIO

I. INTRODUÇÃO	3
II. OBJETIVOS	4
III. ESTRUTURA ORGANIZACIONAL DA UNIDADE GESTORA	5
3.1 Conselho Administrativo	5
3.2 Superintendência	5
3.3 Comitê de Investimentos	5
IV. CENÁRIO MACROECONÔMICO	7
4.1 Economia internacional	7
4.2 Economia nacional	9
V. ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS	11
5.1 Princípios	11
5.2 Ativos Autorizados	12
VI. METODOLOGIA DE GESTÃO DA ALOCAÇÃO DE RECURSOS	13
1.1 Diretrizes para gestão dos segmentos	13
1.2 Modelo de gestão	13
VII. PUBLICIDADE	14
VIII. DISPOSIÇÕES FINAIS	14

I. INTRODUÇÃO

Visando atender à legislação pertinente aos investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social – RPPS, em especial à Resolução CMN nº 3.922, de 25 de novembro de 2010, a Caixa de Assistência, Aposentadoria e Pensões dos Servidores Municipais de Londrina, por meio da Superintendência, apresenta a Política de Investimentos dos recursos do Regime Próprio de Previdência Social do Município de Londrina, para o exercício financeiro de 2021, elaborada pelo Comitê de Investimentos, regulamentado pela portaria CAAPSML-AT Nº 271, de 10 de outubro de 2019 e designado pela Portaria nº 04 de 14 de janeiro de 2020.

Trata-se de um instrumento formal que fundamenta e norteia todo o processo de tomada de decisões relativas aos investimentos do Fundo de Previdência Social dos Servidores Municipais de Londrina, utilizada para garantir a consistência da gestão dos recursos no decorrer do tempo, visando à manutenção do equilíbrio econômico-financeiro e, conseqüentemente, o pagamento dos benefícios devidos aos segurados.

A definição da Política de Investimentos visa a buscar uma gestão eficiente e eficaz para o Fundo de Previdência, através de aplicações no mercado financeiro que apresentem as melhores condições de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez e transparência. Porém, em dezembro de 2016, antes da unificação, o Fundo Previdenciário apresentava saldo aproximado de 217 milhões e o Fundo Financeiro 16 milhões de reais. Em setembro de 2020 o fundo remanescente possui aproximadamente 46 milhões de recursos previdenciários, dos quais cerca de 20 milhões são recursos aplicados de logo prazo e/ou sem liquidez a curto prazo.

Diante desta situação, a presente política de investimentos prioriza manter a liquidez dos recursos, em detrimento da busca pela maior rentabilidade, diante redução de juros e instabilidade econômica pelo qual o País atravessa. Alcançar índices de rentabilidade compatíveis com os previstos no cálculo que define a meta atuarial para o exercício, qual seja Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (INPC) + 5,40% a.a., será um grande desafio.

II. OBJETIVOS

A política de investimentos tem como objetivo fornecer as diretrizes em relação às estratégias para alocação dos investimentos em um horizonte de curto, médio e longo prazo, sendo um documento de vital importância para o planejamento e gerenciamento dos ativos financeiros que compõem o Fundo de Previdência do Município de Londrina.

Neste sentido, a Política de Investimentos exerce um papel importante dentro do sistema de controle, organização e manutenção dos recursos do Regime Próprio de Previdência Social, tendo em vista que permite a melhor condução e administração dos ativos financeiros e facilita a comunicação entre o Regime Próprio e os órgãos reguladores do Sistema Financeiro. Além disso, esta política norteia as mudanças necessárias para adequar os investimentos dos Fundos Previdenciários às mudanças advindas do mercado financeiro.

Por outro lado, a política de investimentos proporciona ao Conselho Administrativo, à Superintendência e ao Comitê de Investimentos, órgãos envolvidos na gestão dos recursos, a busca de uma melhor definição das diretrizes básicas e dos limites de risco a que serão expostos os conjuntos de investimentos do Fundo de Previdência Social do Município de Londrina.

Esse documento trata:

- a) da rentabilidade mínima a ser buscada pelos gestores;
- b) da adequação das aplicações aos ditames legais, e;
- c) da estratégia de alocação de recursos para o período de 01/01/2021 a 31/12/2021.

A proposta desta política de investimentos visa a preservação do capital do RPPS investido, preferencialmente, com baixos níveis de risco, buscando taxas de retorno de maneira a cumprir as metas atuariais estabelecidas, adequando-se aos limites legais e operacionais, com liquidez adequada dos ativos, traçando-se uma estratégia de investimentos focada no curto, médio e longo prazo.

III. ESTRUTURA ORGANIZACIONAL DA UNIDADE GESTORA

A CAAPSMML, em atendimento à legislação que dispõe sobre os RPPS, possui uma estrutura organizacional composta pelos seguintes órgãos de tomada de decisões de investimentos:

- Conselho Administrativo;
- Superintendência;
- Comitê de Investimentos;
- Diretoria Administrativo-Financeira.

3.1 Conselho Administrativo

É responsável pela aprovação da Política de Investimentos do Fundo de Previdência e das revisões que poderão acontecer no decorrer do exercício de 2021.

3.2 Superintendência

Representada pelo Superintendente, possui funções referente à coordenação, liderança e articulação das atribuições inerentes ao controle do patrimônio e dos investimentos do RPPS. Além de ser o responsável pelas autorizações legais, cabe à Superintendência tomar as decisões de implementação e de ajustes estabelecidas na Política de Investimentos, traçadas pelo Conselho Administrativo para o exercício 2021.

3.3 Comitê de Investimentos

O Comitê de Investimentos obedece ao disposto no artigo 3º-A da Portaria nº 519/2011 do Ministério da Previdência Social, com a redação dada pelo artigo 2º da Portaria nº 170/2012-MPS. É formado por servidores, com sua maioria possuindo certificação Anbima CPA-10, tem como principal função analisar e decidir a aplicação recursos ou a mudança de produtos, sempre de acordo com a política de investimentos.

Nos termos do que dispõem a nº 04 de 14 de janeiro de 2020, as deliberações do Comitê de Investimentos, inclusive em relação às mudanças de posição das aplicações financeiras ou novos investimentos, ocorrem mediante aprovação de maioria simples dos membros do Comitê. Cabe ao coordenador do Comitê o acompanhamento da política de investimento, observação dos

limites estabelecidos pela Resolução 3922/2010 do CMN, bem como a convocação do comitê para as deliberações ordinárias e extraordinárias.

3.4 Diretoria Administrativo-Financeira

À Diretoria Administrativo-Financeira cabe fazer o acompanhamento e o controle da movimentação financeira dos recursos Previdenciários da CAAPSMML, definida pelo Comitê de Investimentos, em conformidade com o que está disposto na Política de Investimentos em vigência.

Os trabalhos de acompanhamento e controle são aqueles previstos no Decreto Municipal nº 608 de 27 de novembro de 2003, publicado no Jornal Oficial do Município nº 520, em 04 de dezembro de 2003.

IV. CENÁRIO MACROECONÔMICO

4.1 Economia internacional

O ano de 2020 foi marcado por grande volatilidade no mercado financeiro mundial. Com o aparecimento do COVID-19, os mercados despencaram em meados de março de 2020, após subidas crescentes desde o início de 2019. Muitas economias em franca recuperação de crises passadas, tiveram grandes desafios para continuar se recuperando. A previsão de queda no PIB mundial está na ordem de 4,4% (-4,4%)¹. A queda é decorrente do fechamento das economias com o isolamento social, proposto como medida para conter o avanço do vírus. Muitos países estão incentivando suas economias, diminuindo as cargas tributárias, criando incentivos fiscais ou mesmo injetando moeda nos seus respectivos mercados.

Até o presente momento o Reino Unido ainda não saiu da Comunidade Europeia, o que gera muitas incertezas na Europa. Juntamente com os isolamentos sociais tem causado incertezas para os investidores. Mesmo a Alemanha, um dos países com maior atividade econômica, não consegue se recuperar do forte impacto provocado pelo COVID-19. Dessa forma a Zona do Euro ainda não conseguiu se recuperar totalmente da crise, podendo, ainda, ter um agravamento na crise devido ao uma possível segunda “onda” do COVID-19.

Dessa forma os investidores, esperando grande volatilidade e variações no mercado, preferem tomar uma posição mais cautelosa. O que ainda impacta a economia mundial é o grande avanço da economia americana, com queda projetada de 3,7%². Mesmo a queda sendo expressiva, a economia tem dado mostras de recuperação pela sua política de incentivo fiscal adotada pelo governo, em conjunto com a redução da taxa de juros. A moeda Americana se fortaleceu muito em 2020, com uma grande desvalorização das moedas de países emergentes. Essa desvalorização se deve pela busca de ativos mais estáveis.

¹ Fonte: <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/WEO/2020/October/English/text.ashx> - 09/11/2020

² Fonte: <https://exame.com/economia/fed-mantem-taxa-de-juro-e-melhora-previsao-para-o-pib-dos-eua/> (10/11/2020)

A China, grande referência mundial, já está absorvendo os impactos da crise provocada pelo COVID-19. A previsão de crescimento do PIB é de 5,2%³, pouco para os padrões chineses, mas imenso para a realidade mundial de 2020

Em outros países os governos continuam com os estímulos à economia, baixando os juros a fim de aumentar o consumo e diminuir os impactos da crise econômica mundial. Abaixo um resumo das taxas de juros nos principais mercados.

Quadro das taxas de juros actuais de um grande número de bancos centrais

Nome da taxa de juros	país/região	taxa actual	direcção	taxa anterior	alteração
Juros Chilena Banco Central	Chile	0,500 %	↓	1,000 %	31-03-2020
Juros Sul coreana Bank of Korea	Coreia do Sul	0,500 %	↓	0,750 %	28-05-2020
Taxa de juros americana FED	Estados Unidos	0,250 %	↓	1,250 %	15-03-2020
Taxa de juros australiana RBA	Austrália	0,100 %	↓	0,250 %	03-11-2020
Taxa de juros brasileira BACEN	Brasil	2,000 %	↓	2,250 %	06-08-2020
Taxa de juros canadense BOC	Canadá	0,250 %	↓	0,750 %	27-03-2020
Taxa de juros Checa CNB	Chéquia	0,250 %	↓	1,000 %	07-05-2020
Taxa de juros chinesa PBC	China	3,850 %	↓	4,050 %	20-04-2020
Taxa de juros dinamarquesa Nationalbanken	Dinamarca	0,050 %	↓	0,200 %	19-01-2015
Taxa de juros europeia BCE	Europa	0,000 %	↓	0,050 %	10-03-2016
Taxa de juros Húngara MNB	Hungria	0,600 %	↓	0,750 %	21-07-2020
Taxa de juros indiana RBI	India	4,000 %	↓	4,400 %	22-05-2020
Taxa de juros Indonésia BI	Indonésia	6,500 %	↓	6,750 %	16-06-2016
Taxa de juros inglesa BoE	Grã-Bretanha	0,100 %	↓	0,250 %	19-03-2020
Taxa de juros Israelita BOI	Israel	0,100 %	↓	0,250 %	06-04-2020
Taxa de juros japonesa BoJ	Japão	-0,100 %	↓	0,000 %	01-02-2016
Taxa de juros mexicano Banxico	México	4,250 %	↓	4,500 %	24-09-2020
Taxa de juros Neozelandesa RBNZ	Nova Zelândia	0,250 %	↓	1,000 %	16-03-2020
Taxa de juros Norueguêsa Norges Bank	Noruega	0,000 %	↓	1,500 %	07-05-2020
Taxa de juros Polaca NBP	Polónia	0,100 %	↓	0,500 %	28-05-2020
Taxa de juros russa CBR	Rússia	4,250 %	↓	4,500 %	24-07-2020
Taxa de juros Saudita SAMA	Arábia Saudita	1,000 %	↓	1,750 %	16-03-2020
Taxa de juros sueca Riksbank	Suécia	0,000 %	↑	-0,250 %	19-12-2019
Taxa de juros suíça SNB	Suíça	-0,750 %	↓	-0,500 %	15-01-2015
Taxa de juros sul-africana SARB	África do Sul	3,500 %	↓	3,750 %	23-07-2020
Taxa de juros turca CBRT	Turquia	10,250 %	↑	8,250 %	24-09-2020

Fonte: <http://pt.global-rates.com/taxa-de-juros/bancos-centrais/bancos-centrais.aspx> (10/11/2020)

A variação das taxas de juros de alguns países demonstra como estes dependem mais ou menos de capital externo. As principais economias mundiais ainda possuem taxas de juros baixas ou mesmo negativas, na tentativa de estimular suas economias.

³ Fonte: <https://br.investing.com/economic-calendar/chinese-gdp-461> (10/11/2020)

Para 2021 vemos um cenário ainda incerto com relação aos rumos da economia mundial, porém esperançosos numa descoberta da vacina que possa minimizar os efeitos da crise provocada pela COVID-19. Nos EUA a eleição de um novo presidente causou muita volatilidade no mercado a partir do segundo semestre. Com o encerramento das eleições em novembro, o mercado volta a uma certa estabilidade, o que permite que os governos se concentrem novamente na recuperação econômica.

4.2 Economia nacional

2020, no Brasil, foi marcado pela grande crise provocada pelo COVID-19. Apesar da reforma da previdência já ter sido aprovada, as reformas Administrativa e Tributária ainda não foram discutidas. O governo federal usou muito recurso para incentivar a economia e também para distribuição de renda como medida para minimizar os impactos da recessão causada pelo COVID-19. O CDS (Credit Default Swap) que mede a confiabilidade do governo brasileiro junto aos mercados financeiros mundiais, após ter chegado aos 99 pontos, chegou em 332 pontos em meio a pandemia, estando neste momento nos 174 pontos. Esta variação mostra como o mercado estava preocupado com a forma como a economia brasileira reagiria com a pandemia. Apesar de melhorar a perspectiva e da confiança do mercado brasileiro, o dólar ainda continua valorizado. No início do ano o dólar estava previsto, de acordo com o boletim FOCUS⁴, encerrar o ano de 2020 em R\$ 4,50. Chegou próximo aos R\$ 6,00 e está hoje em torno de R\$ 5,40, com previsão de encerramento do ano em R\$ 5,30⁵. O Ibovespa chegou a fechar o ano de 2019 próximo aos 120.000 pontos, voltou aos 61.500 pontos e atualmente encontra-se aos 105.000 pontos. A perspectiva que o IBOVESPA ainda se recupere e chegue aos 120.000 pontos ao final de 2021.

A inflação está controlada, em torno da meta de 3% a.a., conforme publicação do boletim FOCUS, do Banco Central do Brasil. A grande novidade da economia é a taxa de juros SELIC, que diminuiu drasticamente, saindo dos 14,25 % a.a. em 2016 para os atuais 2% a.a., com expectativa subida de apenas 0,75% para 2021.

O ano de 2021 continuará sendo desafiador para os RPPS. A taxa real de juros pagos pelos títulos do Governo Federal deve ficar em torno de 2% a.a. Já a inflação deve ficar ao redor de 3% no ano, dentro da meta estabelecida.

⁴ Fonte: <https://www.bcb.gov.br/#itemfocus>

⁵ Fonte: <https://www.bcb.gov.br/content/focus/focus/R20201106.pdf>

BOLETIM FOCUS

Expectativas de Mercado

6 de novembro de 2020

▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade

Mediana - Agregado	2020				2021				2022				2023											
	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. Semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. Semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. Semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. Semanal*								
IPCA (%)	2,47	3,02	3,20	▲ (13)	122	3,02	3,11	3,17	▲ (3)	119	3,50	3,50	3,50	=	(67)	102	3,25	3,25	3,25	=	(17)	90		
IPCA (atualizações últimos 5 dias úteis, %)	2,64	3,14	3,27	▲ (5)	62	3,08	3,30	3,27	▼ (1)	61	3,50	3,50	3,50	=	(1)	54	3,25	3,25	3,25	=	(10)	46		
PIB (% de crescimento)	-5,03	-4,81	-4,80	▲ (1)	79	3,50	3,34	3,31	▼ (4)	78	2,50	2,50	2,50	=	(133)	59	2,50	2,50	2,50	=	(88)	57		
Taxa de câmbio - fim de período (R\$/US\$)	5,30	5,45	5,45	=	(1)	105	5,10	5,20	5,20	=	(2)	98	4,90	5,00	5,00	=	(2)	78	4,80	4,94	4,94	=	(1)	72
Meta Taxa Selic - fim de período (% a.a.)	2,00	2,00	2,00	=	(19)	109	2,50	2,75	2,75	=	(2)	108	4,50	4,50	4,50	=	(11)	93	5,50	6,00	6,00	=	(2)	81
IGP-M (%)	16,93	20,23	20,47	▲ (17)	74	4,30	4,34	4,34	=	(1)	68	4,00	4,00	4,00	=	(16)	49	3,73	3,69	3,67	▼ (1)	(1)	45	
Preços Administrados (%)	0,92	0,80	0,80	=	(2)	33	3,91	4,00	4,07	▲ (1)	33	3,59	3,59	3,50	▼ (1)	30	3,50	3,50	3,50	=	(45)	22		
Produção Industrial (% de crescimento)	-6,00	-5,74	-5,49	▲ (5)	14	4,53	4,27	4,00	▼ (1)	13	2,75	2,75	2,50	▼ (1)	11	3,00	3,00	3,00	=	(8)	9			
Conta Corrente (US\$ bilhões)	-6,81	-3,80	-4,00	▼ (1)	23	-17,00	-18,50	-19,20	▼ (2)	22	-26,00	-26,00	-25,50	▲ (2)	14	-40,20	-32,10	-32,00	▲ (2)	(2)	13			
Balança Comercial (US\$ bilhões)	57,49	58,70	57,90	▼ (1)	23	55,00	55,00	55,00	=	(5)	22	50,00	48,00	48,00	=	(1)	11	39,25	41,25	45,00	▲ (3)	9		
Investimento Direto no País (US\$ bilhões)	50,00	50,00	50,00	=	(4)	24	65,00	65,00	65,00	=	(5)	23	74,50	71,00	70,00	▼ (1)	15	75,00	75,00	77,50	▲ (1)	14		
Dívida Líquida do Setor Público (% do PIB)	67,00	67,40	67,74	▲ (1)	22	69,20	70,00	70,00	=	(3)	21	70,90	71,50	72,10	▲ (1)	17	73,10	73,80	74,45	▲ (1)	(1)	14		
Resultado Primário (% do PIB)	-12,00	-12,00	-11,90	▲ (1)	23	-3,00	-3,00	-3,00	=	(1)	22	-2,00	-2,00	-2,05	▼ (1)	18	-1,47	-1,25	-1,50	▼ (1)	(1)	15		
Resultado Nominal (% do PIB)	-15,80	-15,70	-15,70	=	(1)	21	-6,50	-6,75	-6,75	=	(1)	20	-6,00	-6,00	-6,00	=	(4)	16	-5,65	-6,05	-6,90	▼ (1)	13	

* comportamento dos indicadores desde o FOCUS-Relatório de Mercado anterior; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento ** número de respostas na amostra mais recente

Fonte: <https://www.bcb.gov.br/publicacoes/focus>

Com a situação doméstica ainda tem um cenário de recessão da economia. O PIB não avançou em 2020, sendo previsto o recuo de até 5%.

Com este cenário, as perspectivas são desafiadoras para o cumprimento da meta de investimento, INPC + 5,40%⁶ a.a. Por outro lado, a redução do patrimônio líquido do Fundo de Previdência, desde sua junção em 2016, não dá margens para o Comitê de Investimento para fazer aplicações de longo prazo, o que poderia melhorar a rentabilidade dos ativos do fundo. Esta limitação se deve por conta da necessidade de liquidez para o fundo, a fim de cumprir com a folha de benefícios.

⁶ Nova taxa de acordo com as portarias 464/2018 e 17/2019, da Secretaria de Previdência do Ministério de Fazenda.

V. ESTRATÉGIA DE ALOCAÇÃO DOS RECURSOS

5.1 Princípios

Os princípios norteadores da alocação de recursos têm como objetivo formar uma carteira que permita atingir uma relação risco/retorno/liquidez capaz de possibilitar ao Fundo de Previdência dos Servidores Municipais de Londrina cumprir de forma mais segura seu principal objetivo: pagar os benefícios aos quais têm direito seus segurados.

A possibilidade de prospecção de novas oportunidades de investimento, sobretudo em projetos que tenham forte impacto econômico e social, não pode prescindir da segurança, conferida por uma adequada estruturação de garantias, da liquidez ajustada à necessidade dos compromissos atuariais e da rentabilidade compatível com os riscos envolvidos em cada tipo de investimento, sob uma perspectiva de curto prazo. Dessa forma, listam-se abaixo os princípios que norteiam a decisão de alocação de recursos em investimentos:

1. Segurança. Ingressar em investimentos cuja estrutura conte com garantias suficientes para minimizar o risco de perda de capital;

2. Rentabilidade. Os membros do Comitê de Investimentos utilizam práticas e avaliações socialmente responsáveis e procuram introduzir para as decisões de investimentos parâmetros que levem em consideração a liquidez imediata dos recursos do fundo de previdência. Com isso, a prioridade dos investimentos será manter a liquidez dos recursos, em detrimento da busca pela maior rentabilidade, a fim de fazer frente às necessidades de pagamentos dos benefícios.

3. Reduzir a diversificação de investimentos no portfólio. Com a previsão da diminuição do patrimônio líquido do fundo de previdência, reduzir a diversificação e encurtar o tempo de aplicação será cada vez mais importante a fim de garantir o capital, diminuindo a volatilidade e reduzindo os ganhos financeiros.

5.2 Ativos Autorizados

A tabela abaixo refere-se à proposta de alocação da entidade e em cada dos segmentos de aplicação, conforme definida na legislação:

Ativo	Enquadramento na resolução 3.922	Limite na resolução (%)	Estratégia de Alocação – Política de Investimento 2021		
			Limite inferior (%)	Estratégia alvo (%)	Limite superior (%)
RENDA VARIÁVEL					
Títulos Tesouro Nacional	7º, I, a	100	0	0	20
Fundo de Renda Fixa 100% TPF	7º, I, b	100	0	70	100
Fundo de índice de Renda Fixa 100% TPF	7º, I, c	100	0	5	20
Operação compromissada lastreada em TPF	7º, II	5	0	0	0%
Fundo referenciado de Renda Fixa	7º, III, a	60	0	5	10
Fundo referenciado de índice Renda Fixa	7º, III, b	60	0	5	10
Fundo Renda Fixa	7º, IV, a	40	0	15	40
Fundo Renda Fixa negociado em bolsa	7º, IV, b	40	0	0	1
LIG - Letra Imobiliária Garantida	7º, V, b	20	0	0	1
CDB	7º, VI, a	15	0	0	1
Poupança	7º, VI, b	15	0	0	0
FIDC	7º, VII, a	5	0	0	2
Fundo de Renda Fixa Crédito Privado	7º, VII, b	5	0	0	5
Fundo de Investimento Debêntures	7º, VII, c	5	0	0	2
RENDA VARIÁVEL					
Fundo investimento referenciado pela B3, composto por mínimo 50 ações	8º, I, a	30	0	0	5
Fundo de índice, divulgado pela B3 composto mínimo 50 ações	8º, I, b	30	0	0	5
Fundo de Investimento em ações	8º, II, a	20	0	0	5
Fundo de investimento de índice, em ações	8º, II, b	20	0	0	5
Fundo Multimercado	8º, III	10	0	0	5
Fundo de Investimento em Participações FIP	8º, IV, a	5	0	0	5
Fundo de Investimento Imobiliário FII	8º, IV, B	5	0	0	5

VI. METODOLOGIA DE GESTÃO DA ALOCAÇÃO DE RECURSOS

Os cenários de investimentos foram traçados a partir das perspectivas para o quadro nacional, da análise do panorama político, da visão para a condução da política econômica e do comportamento das principais variáveis econômicas, bem como a necessidade imediata de utilização dos recursos para pagamentos dos benefícios. As premissas poderão ser revisadas periodicamente, de acordo com as ocorrências de cada um dos cenários.

Como parâmetro para definição desta estratégia de investimento, a análise concentrou-se nos possíveis cenários econômicos, nas projeções para a taxa de inflação, taxa de juros, atividade econômica, necessidade de utilização dos recursos a curto prazo e demais fatores.

1.1 Diretrizes para gestão dos segmentos

As estratégias e carteiras dos segmentos de renda fixa serão definidas pelo(s) gestor(es) das instituições financeiras geridas por meio de aplicação em fundos. Ressalte-se que as informações utilizadas para a construção dos cenários e modelos são obtidas de fontes públicas (base de dados públicos e de consultorias).

1.2 Modelo de gestão

Para o exercício financeiro de 2021, as aplicações dos recursos do RPPS serão realizadas pela CAAPSML em instituição financeira oficial (gestoras e administradoras) com registro no banco central e/ou Comissão de Valores Mobiliários, em conformidade com o que dispõe o § 3º, do Artigo nº 164 da Constituição Federal do Brasil, devidamente credenciada pela CAAPSML.

A CAAPSML somente fará aplicações em instituições que demonstrem ter segurança e em produtos que busquem a rentabilidade necessária, visando em primeiro lugar a proteção do patrimônio e a rentabilidade. No credenciamento destas instituições deverão conter regras que busquem garantir a solidez e a transparência dos fundos e da instituição financeira, tais como

rating e Patrimônio Líquido mínimo, bem como deverão também constar as regras exigidas pela legislação vigente.

Desta forma a CAAPSML opta por uma gestão com perfil conservador, mas expondo-se a pequenos níveis de risco a fim de buscar maior rentabilidade, porém buscando a preservação e proteção do patrimônio, buscando superar a meta. A expectativa de retorno dos diversos ativos, no segmento de renda fixa e variável, na média, é a satisfação da meta atuarial no exercício de 2021, aliada à avaliação qualitativa do cenário de curto prazo.

VII. PUBLICIDADE

Após discussão e aprovação pelo Conselho Administrativo, a Política de Investimentos deverá ser publicada no *site* da CAAPSML e no Jornal Oficial do Município de Londrina.

VIII. DISPOSIÇÕES FINAIS

A presente situação do Fundo de Previdência Social dos Servidores Municipais de Londrina, leva o Comitê de Investimentos a priorizar e manter a liquidez dos recursos, em detrimento da busca pela maior rentabilidade. Em consequência da drástica redução do saldo dos recursos financeiros, e de alguns investimentos realizados, em especial fundos de longo prazo e Fundos Imobiliários, já se encontram desenquadrados das atuais normas da CVM, no que se refere ao limite de alocação, já que o saldo total atual, em comparação ao do momento das aplicações, foi praticamente reduzido pela metade. O desenquadramento destas aplicações, fiscalizadas pela Secretaria de Previdência via sistema de declaração, podem ensejar apontamento de irregularidade na CRP, Certidão de Regularidade Previdenciária do Município, podendo impedir a emissão da mesma.

O Comitê de Investimentos, conjuntamente com a Diretoria Administrativa-Financeira, vem tentando tomar as devidas providências para as regularizações dos limites e do enquadramento dos investimentos em relação à Resolução 3922/2010, a fim de manter a CRP. Porém, alguns destes limites e/ou enquadramentos não são possíveis de se ajustar aos limites por causa da baixa liquidez da aplicação e por causa da redução do patrimônio do Fundo de Previdência.

Diante do exposto, e nos termos do que prevê a Lei Municipal nº 11.348/2011, bem como o Regimento Interno desta Autarquia, a Superintendência encaminha a presente proposta de Política de Investimentos, para apreciação e aprovação do Conselho Administrativo da Caapsml.

Londrina, 28 de dezembro de 2020.

Marco Antonio Bacarin

Superintendente / Comitê investimentos

Thais Andressa Sandrini Fioratte
Comitê de Investimento

Edson Carlos da Silva
Comitê de Investimentos

Denilson Vieira Novaes
Comitê de Investimentos

Paulo Sérgio Moura
Comitê de Investimentos