



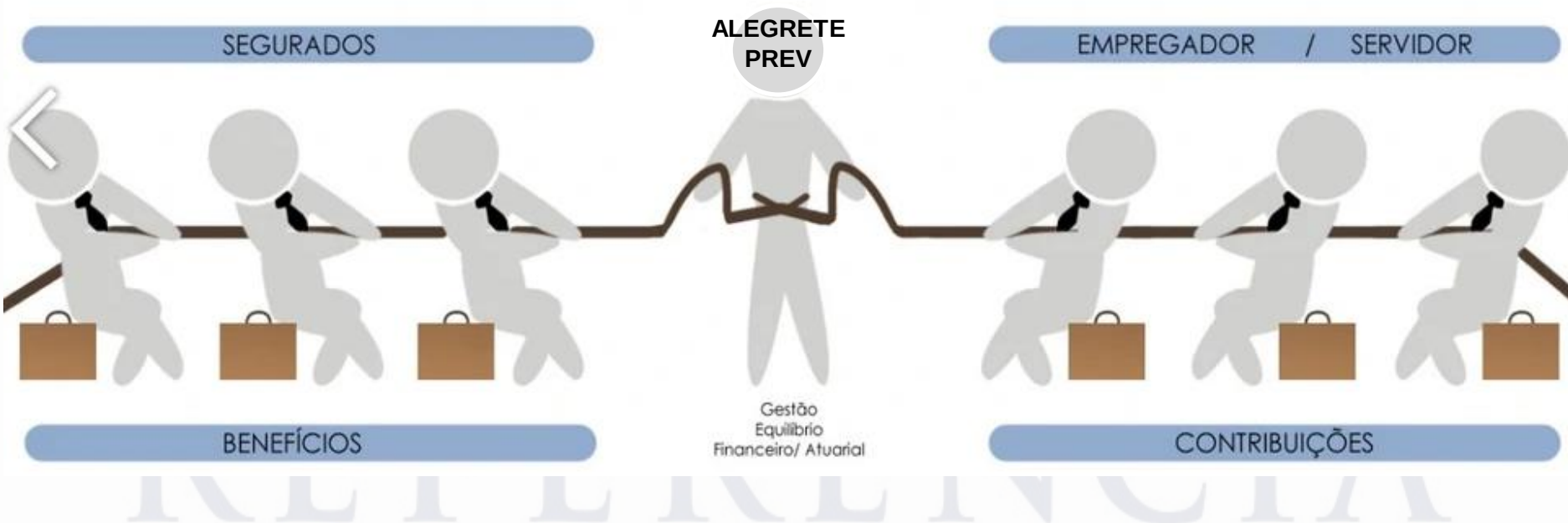
ALM

ALEGRETEPREV

Fundo de Aposentadoria e Pensão do Município de Alegrete - ALEGRETEPREV

GESTÃO E RISCO

Previdência Social



O equilíbrio financeiro ocorre em função do bom equacionamento entre as receitas provenientes das contribuições previdenciárias do empregado e do empregador e as despesas referentes a pensões, aposentadorias etc...

Metodologia

PASSIVO

Cálculo Atuarial
obrigações

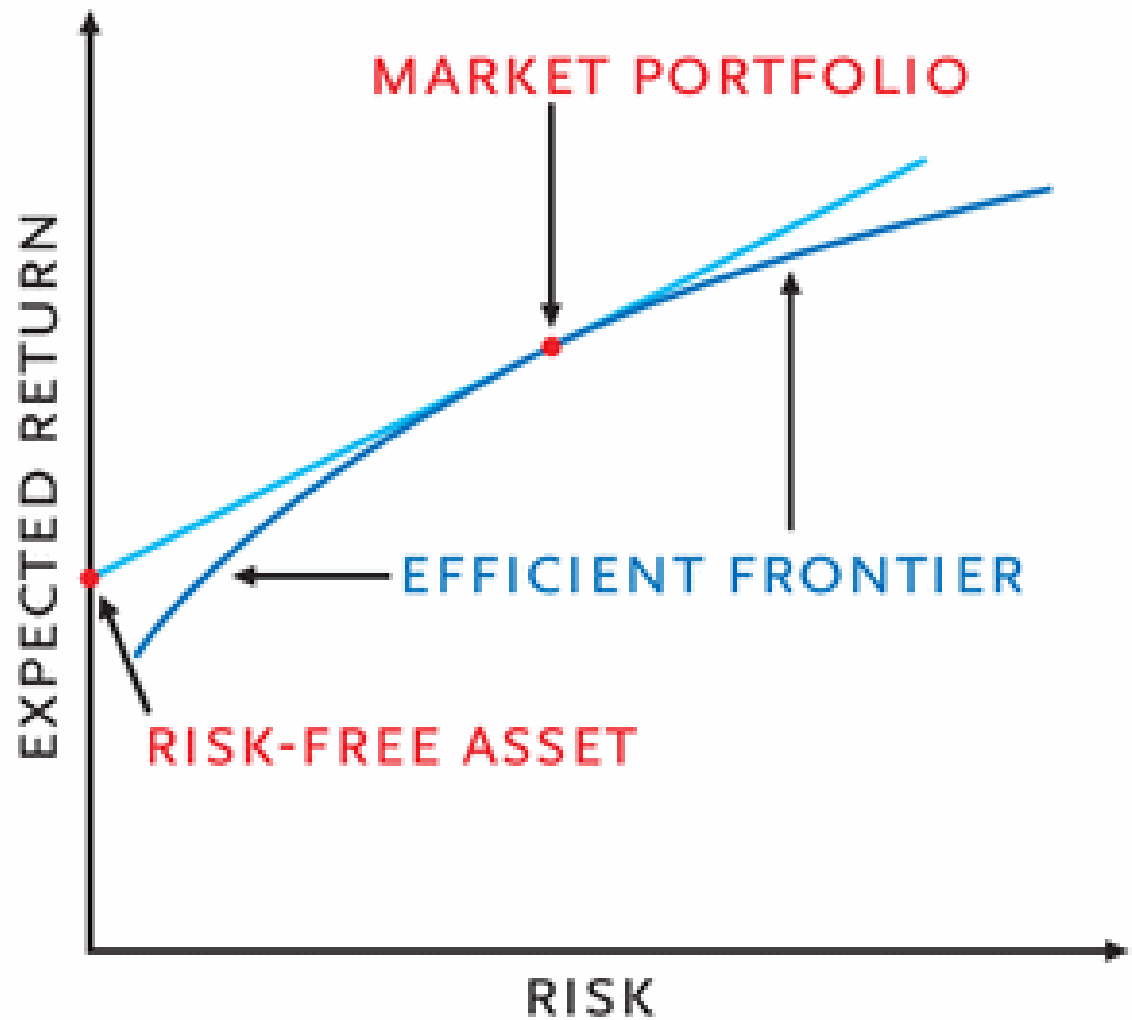
ATIVO

Expectativas Mercado Financeiro
Perfil de investidor



Fronteira Eficiente de Markowitz

Fronteira Eficiente de Markowitz



1) Passivo

Foi retirado da Avaliação Atuarial do Exercício de 2020 do ALEGRETEPREV o fluxo projetado do passivo e o fluxo de despesas.

PREMISSAS BÁSICAS - PMBC:

Compromisso com plano previdenciários dos assistidos

- Tábua de sobrevivência utilizada e Mortalidade de Inválidos – IBGE 2019
- Taxa de desconto: 5,47%
- Periodicidade do Fluxo: Anual
- Legislação Vigente

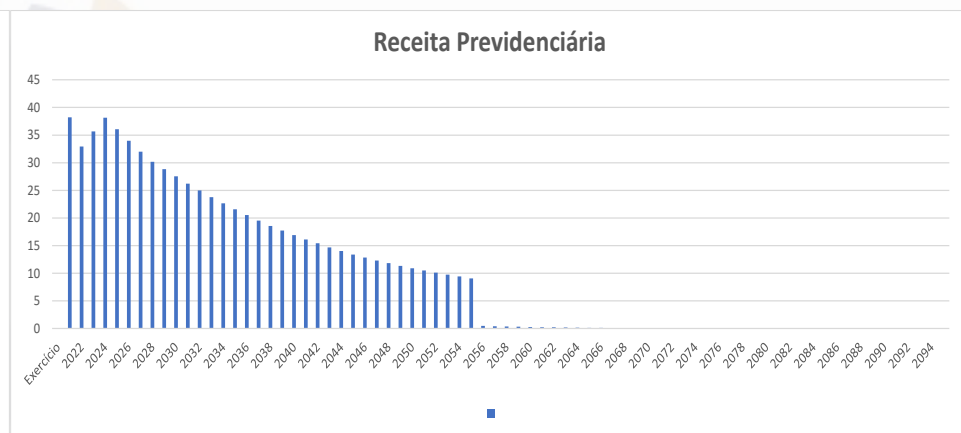
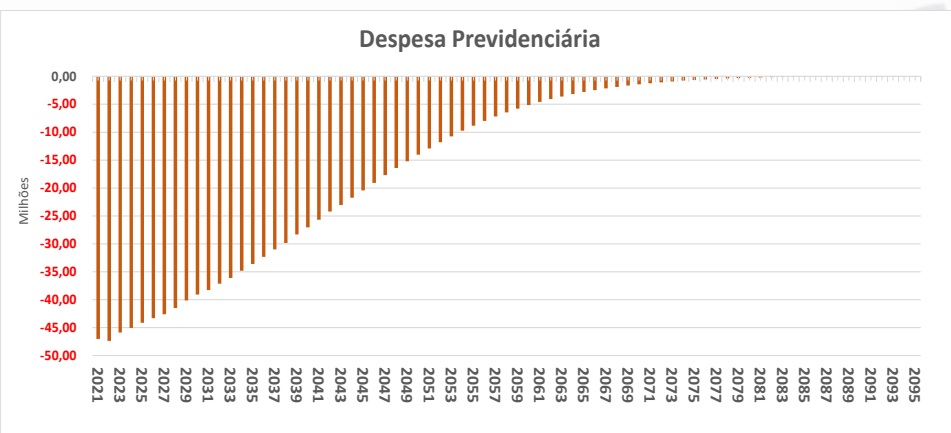
1) Passivo

PREMISSAS BÁSICAS - PMBaC:

regime financeiro de Capitalização será calculado pela apuração do valor atual dos benefícios futuros

- Tábua de sobrevivência utilizada e Mortalidade de Inválidos – IBGE 2018
- Taxa de desconto: 5,47%
- Periodicidade do Fluxo: Anual
- Crescimento da remuneração: 2,36% quadro geral / 2,36% magistério

GESTÃO E RISCO



ATUALMENTE as reservas do RPPS apresentam o seu limite máximo.

1) Ativo

Com a finalidade de rever as alocações, utilizando a estratégia para a otimização da carteira de investimentos.

CENÁRIO MACROECONÔMICOS

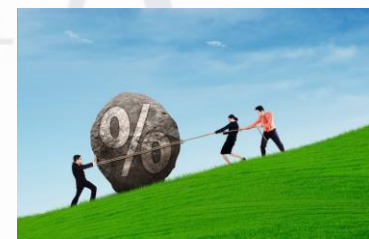
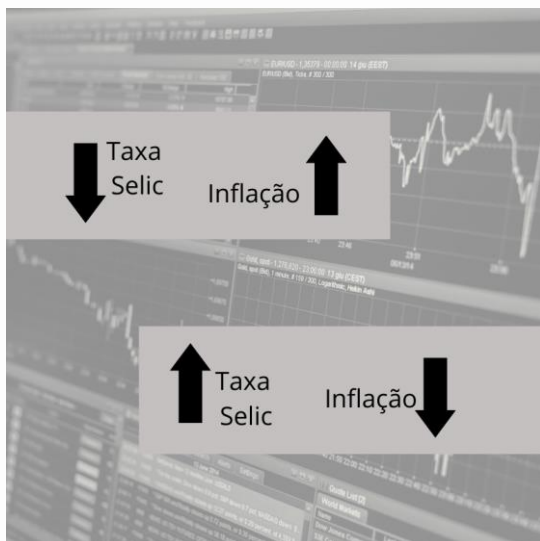
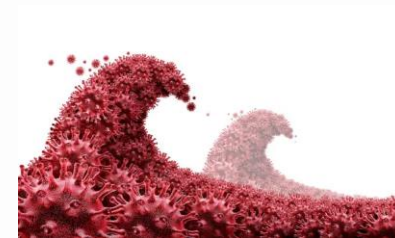
Retrospectiva e Projeções 2021

GESTÃO E RISCO

Retrospectiva



Retrospectiva



Projeções 2021

Focus

MEDIANAS DAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

27 de agosto de 2021

		2021				2022				2023		2024	
		Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Há 4 semanas	Há 1 semana	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*	Hoje	Comp. semanal*
IPCA (%)		6,79	7,11	7,27	▲ (21)	3,81	3,93	3,95	▲ (6)	3,25	= (59)	3,00	= (5)
IPCA (%) últimos 5 dias úteis		6,88	7,18	7,46	▲ (21)	3,81	3,92	3,92	= (1)	3,25	= (52)	3,00	▼ (2)
PIB (var. %)		5,30	5,27	5,22	▼ (3)	2,10	2,00	2,00	= (1)	2,50	= (130)	2,50	= (77)
CÂMBIO (R\$/US\$)		5,10	5,10	5,15	▲ (1)	5,20	5,20	5,20	= (11)	5,05	▲ (1)	5,00	= (11)
SELIC (% a.a.)		7,00	7,50	7,50	= (2)	7,00	7,50	7,50	= (2)	6,50	= (22)	6,50	= (18)

* comportamento dos indicadores desde o último Focus; os valores entre parênteses expressam o número de semanas em que vem ocorrendo o último comportamento.

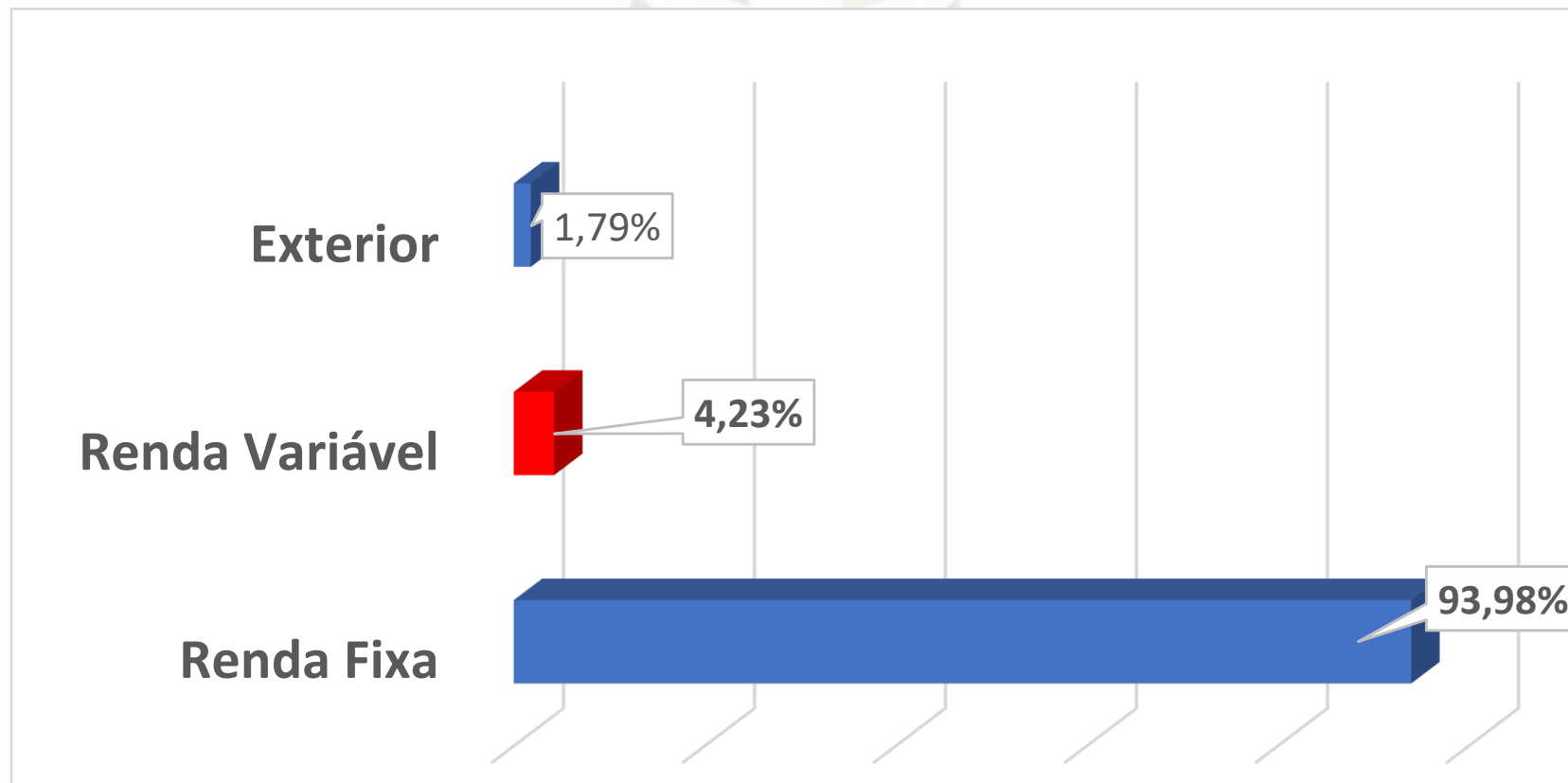
▲ Aumento ▼ Diminuição = Estabilidade
em relação ao Focus anterior

PROJEÇÕES da Meta a ser alcançada

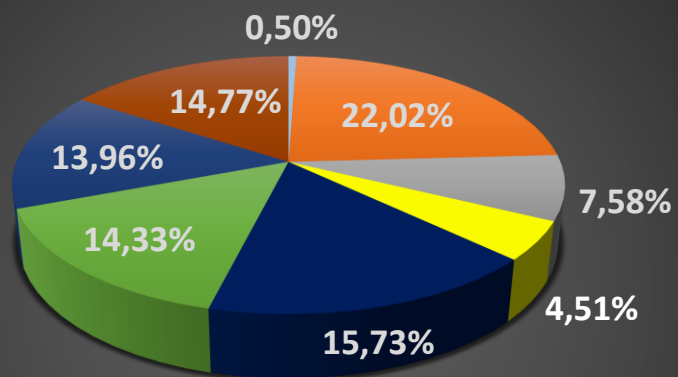
PROJEÇÕES					
Meta da Política de Investimento	2021	2022	2023	2024	2025
Inflação	7,11%	3,93%	3,25%	3,00%	3,00%
Taxa de juros	5,47%	5,04%	5,04%	5,04%	5,04%
Meta para o Período	12,97%	9,17%	8,45%	8,19%	8,19%

*Fonte: Sistema de Expectativas de Mercado do Bacen

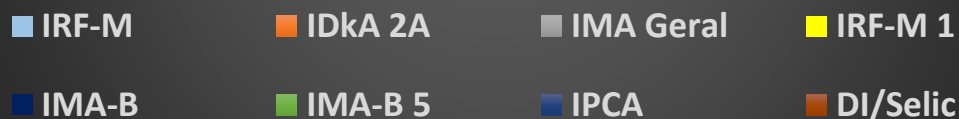
Perfil de investidor Atual



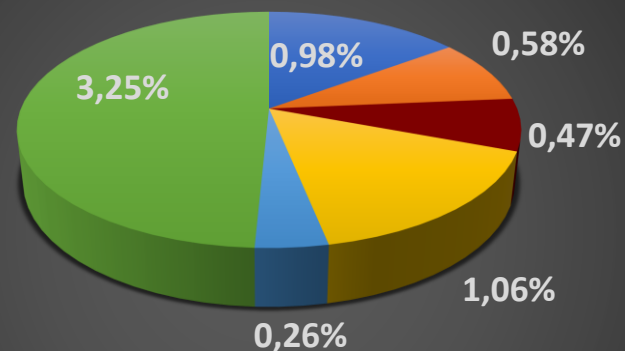
Perfil de investidor Atual



RENTA FIJA



RENTA VARIÁVEL E EXTERIOR



FLUXO DE CAIXA

Acumulado de 5 em 5 anos

		Em anos - acumulado				
		dez/20	2021 - 2025	2030	2035	2040
ATIVO	Receitas Previdenciárias	R\$ 0,00	R\$ 181.021.252,28	R\$ 152.535.402,88	R\$ 119.238.519,28	R\$ 93.309.288,67
Total		R\$ 0,00	R\$ 181.021.252,28	R\$ 152.535.402,88	R\$ 119.238.519,28	R\$ 93.309.288,67
PASSIVO	Reserva (despesas)	R\$ 0,00	R\$ 229.469.001,10	R\$ 206.616.581,20	R\$ 179.911.797,13	R\$ 148.507.553,22
Total (*-)		R\$ 0,00	-R\$ 229.469.001,10	-R\$ 206.616.581,20	-R\$ 179.911.797,13	-R\$ 148.507.553,22
Saldo (Ativo - Passivo)			-R\$ 48.447.748,82	-R\$ 54.081.178,32	-R\$ 60.673.277,85	-R\$ 55.198.264,55
Saldo acumulado		R\$ 352.355.199,74	R\$ 303.907.450,92	R\$ 249.826.272,60	R\$ 189.152.994,75	R\$ 133.954.730,20

Alocação eficiente *versus* Objetivos



Alocação eficiente *versus* Objetivos

Fronteira Eficiente
de Markowitz

RECOMENDAÇÃO 01		
ATIVOS	PESOS	R\$
CDI	39,00%	R\$ 71.936.438,52
Global BDRX	1,90%	R\$ 3.504.595,72
Ibovespa	7,00%	R\$ 12.911.668,45
IBX	0,00%	R\$ -
IDkA IPCA 2 Anos	20,10%	R\$ 37.074.933,70
IFIX	0,00%	R\$ -
IMA Geral	0,00%	R\$ -
IMA-B	0,00%	R\$ -
IMA-B 5	27,00%	R\$ 49.802.149,74
IMA-B 5+	0,00%	R\$ -
IRF-M	0,00%	R\$ -
IRF-M 1+	0,00%	R\$ -
MSCI ACWI	2,00%	R\$ 3.689.048,13
S&P 500	3,00%	R\$ 5.533.572,19
TOTAL	100,00%	R\$ 184.452.406,46

Alocação eficiente *versus* Objetivos

Fronteira Eficiente
de Markowitz

Retorno Esperado = 9,41% a.a.

DP = 10,69% a.a.

IS = 88,72%

Alocação eficiente *versus* **PROTEÇÃO** Cenário persistir

Fronteira Eficiente
de Markowitz

RECOMENDAÇÃO 02		
ATIVOS	PESOS	R\$
CDI	39,98%	R\$ 73.740.678,13
Global BDRX	0,85%	R\$ 1.572.499,37
Ibovespa	0,40%	R\$ 743.073,61
IBX	0,00%	R\$ -
IDkA IPCA 2 Anos	11,90%	R\$ 21.949.836,37
IFIX	0,00%	R\$ -
IMA Geral	14,33%	R\$ 26.432.029,85
IMA-B	1,00%	R\$ 1.844.524,06
IMA-B 5	30,00%	R\$ 55.335.721,94
IMA-B 5+	0,00%	R\$ -
IRF-M	0,00%	R\$ -
IRF-M 1+	0,00%	R\$ -
MSCI ACWI	0,77%	R\$ 1.412.640,30
S&P 500	0,77%	R\$ 1.412.640,30
TOTAL	100,00%	R\$ 184.443.643,93

Alocação eficiente

versus

PROTEÇÃO

Cenário persistir

Fronteira Eficiente
de Markowitz

Retorno Esperado = 7,65% a.a.

DP = 6,17% a.a.

IS = 123,86%

“Hedge de Proteção”

Despesas x Receitas

Saldo Financeiro - por ano

Receita previdenciária	2021	2022	2023	2024	2025
Obrigações do ano	R\$ 38.217.195,75	R\$ 32.929.280,38	R\$ 35.671.418,64	R\$ 38.150.387,30	R\$ 36.052.970,21

Despesa previdenciária	2021	2022	2023	2024	2025
Obrigações do ano	-R\$ 47.020.435,54	-R\$ 47.369.943,27	-R\$ 45.886.663,08	-R\$ 45.057.015,76	-R\$ 44.134.943,45

Ativo - Passivo	2021	2022	2023	2024	2025
Saldo do ano	-R\$ 8.803.239,80	-R\$ 14.440.662,89	-R\$ 10.215.244,44	-R\$ 6.906.628,46	-R\$ 8.081.973,25

Título		Rentabilidade anual	Investimento mínimo	Preço Unitário	Vencimento
TESOURO PREFIXADO 2026	?	9,67%	R\$ 33,51	R\$ 670,32	01/01/2026
TESOURO PREFIXADO com juros semestrais 2031	?	10,23%	R\$ 30,14	R\$ 1.004,74	01/01/2031
TESOURO SELIC 2024	?	SELIC + 0,1775%	R\$ 109,23	R\$ 10.923,45	01/09/2024
TESOURO SELIC 2027	?	SELIC + 0,3020%	R\$ 108,01	R\$ 10.801,72	01/03/2027
TESOURO IPCA ⁺ 2026	?	IPCA + 4,33%	R\$ 58,70	R\$ 2.935,15	15/08/2026
TESOURO IPCA ⁺ 2035	?	IPCA + 4,56%	R\$ 39,38	R\$ 1.969,22	15/05/2035
TESOURO IPCA ⁺ 2045	?	IPCA + 4,56%	R\$ 37,87	R\$ 1.262,34	15/05/2045
TESOURO IPCA ⁺ com juros semestrais 2030	?	IPCA + 4,47%	R\$ 40,29	R\$ 4.029,83	15/08/2030
TESOURO IPCA ⁺ com juros semestrais 2040	?	IPCA + 4,63%	R\$ 42,44	R\$ 4.244,30	15/08/2040

Ano de vencimento	% do PL	Retorno esperado		Deficit/superavit
		%	R\$	"Hedge"
2024	10,84%	9,24%	R\$ 5.544.000,00	-R\$ 1.362.628,46
2026	10,84%	7,99%	R\$ 8.963.404,80	-R\$ 370.358,47
2027	13,55%	5,77%	R\$ 10.740.405,75	R\$ 122.008,40
PL Comprometido	35,24%			

*Comprometimento inicial de R\$65 mm.
Não comprometeria despesas x liquidez*

Utilizando essa recomendação, Renda variável ↑

GESTÃO E RISCO

Legislação

PORTARIA MPS Nº 402/08 e PORTARIA MF Nº 577/17



Art. 16. Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade:

VIII - os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras do RPPS devem ser registrados pelo valor efetivamente pago, inclusive corretagens e emolumentos e **marcados a mercado**, no mínimo mensalmente, mediante a utilização de metodologias de apuração em consonância com as normas baixadas pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários e parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro de forma a refletir o seu valor real (Portaria MF nº 577/17)

Legislação

PORTARIA MPS Nº 402/08 e PORTARIA MF Nº 577/17



Art. 16. Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade:

§2ª: Os títulos de emissão do Tesouro Nacional **poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos**, desde que atendam cumulativamente os seguintes parâmetros, cuja comprovação deverá ser efetuada na forma definida pela Secretaria da Previdência Social, conforme divulgado no endereço eletrônico da Previdência Social na rede mundial de computadores:

I - seja observada a sua compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presente e futuras do RPPS

Legislação



PORTARIA MPS Nº 402/08 e PORTARIA MF Nº 577/17



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 (ESTUDO DE ALM); 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.

Legislação

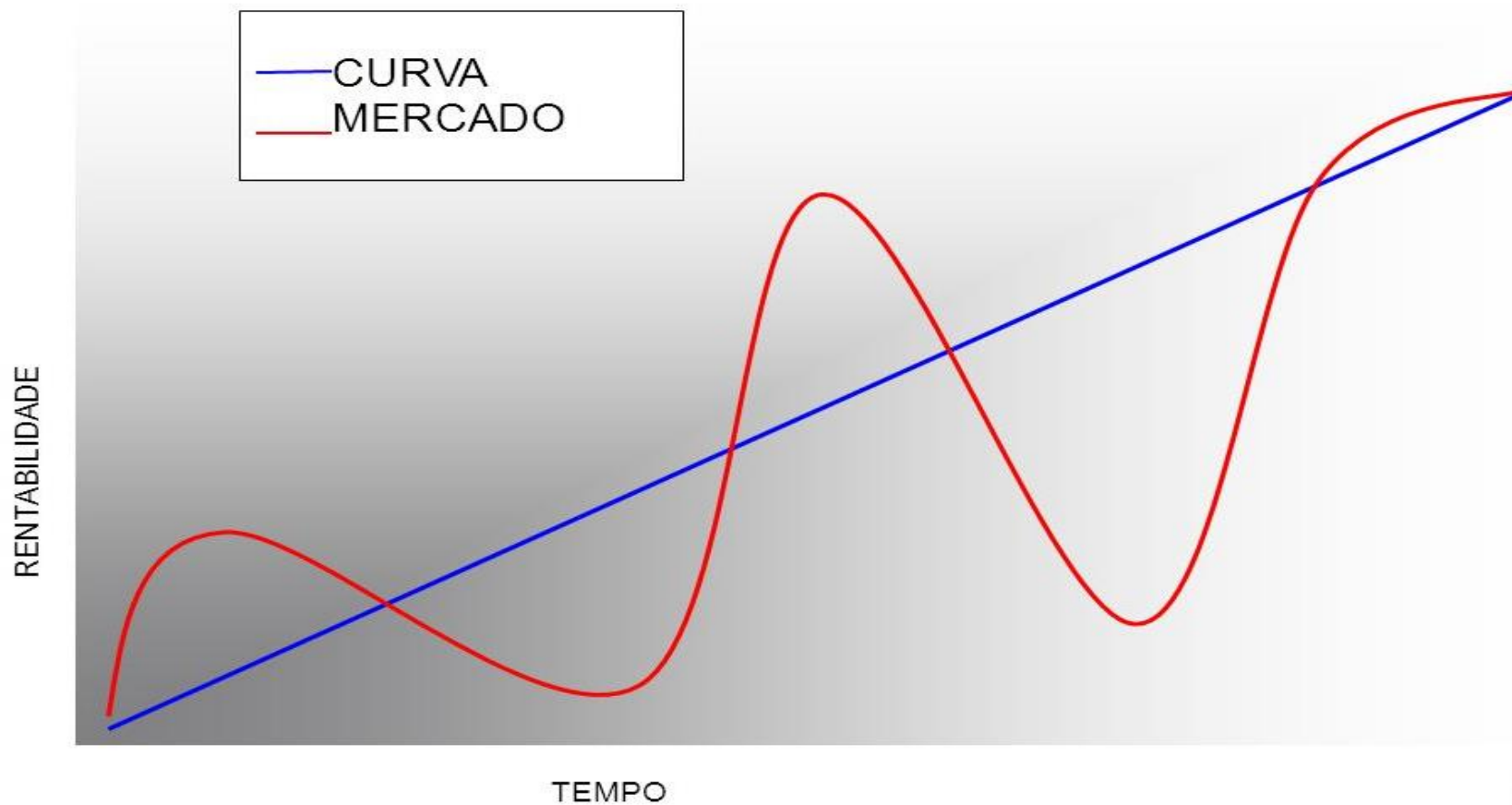
PORTARIA MPS Nº 402/08 e PORTARIA MF Nº 577/17



Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento.

TROCA DE TÍTULOS PARA A LONGAMENTO DA CARTEIRA ...

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



DISPOSIÇÕES GERAIS

A Gestão de **Ativos** e **Passivos** permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros.

Passivo

- * Mensuração da necessidade de caixa;
- * Projeção das reservas matemáticas.

Ativo

- * Controle de liquidez;
- * Acompanhamento da solvência;
- * Projeções de retorno da carteira.

E como tudo isso é analisado?



DISPOSIÇÕES GERAIS

Carteira Eficiente de Markowitz”, a recomendação 01 vem a ser a mais indicada para o ALEGRETEPREV utilizar como base nos recursos destinados as aplicações. Assim procurando **mitigar os riscos** inerentes do mercado e de mesma maneira **buscar o cumprimento de seus objetivos** para suavizar os impactos que o passivo do ALEGRETEPREV já sofre.

GESTÃO E RISCO

DISPOSIÇÕES GERAIS

A recomendação 02 vem ao encontro de um perfil mais conservador, prioriza a **segurança** em suas aplicações. Em sua diversificação de investimentos, o conservador deve manter a maior parte da sua carteira de investimentos em produtos de baixo risco.

REFERENCIA

GESTÃO E RISCO

DISPOSIÇÕES GERAIS

Conhecido como o investimento mais **seguro da economia brasileira**, o Tesouro Direto além de desempenhar o papel de investimento conservador, também pode ser utilizado como **garantia** para suas operações futuras. Desta forma, nossa recomendação 03 vem ao encontro de uma garantia de proteção para as obrigações futuras – complementar, sem as incertezas do mercado, o valor faltante das despesas do ano.



REFERÊNCIA

GESTÃO E RISCO