



RELATÓRIO SOLVÊNCIA - ALM

SISTEMA DE PREVIDÊNCIA MUNICIPAL DE
SANT'ANA DO LIVRAMENTO - SISPREM

Novembro de 2024



Os Planos de Previdência para RPPS oferecem taxas mínimas de rentabilidade ao servidor (5,25% ao ano) e configura-se hoje como principal risco, no contexto de gestão de ativos e passivos, dado o conjunto de opções embutidas que representam direitos do servidor. Tais opções, a projeção de seus reflexos no balanço e as alternativas para a mitigação de seus respectivos riscos é o foco principal do trabalho de gestão integrada de ativos e passivos.

Os valores dos ativos são suscetíveis às oscilações decorrentes das flutuações de preços e cotações de mercado, bem como das taxas de juros. A principal fonte de risco de mercado é a variação na estrutura a termo da taxa de juros, que pode ser paralela ou uma mudança de inclinação. No modelo de ALM (*Asset liability management**), as carteiras são analisadas separadamente, o que permite uma visão mais detalhada na fase de acumulação e concessão de benefícios. A busca por hedge, prazo e taxa gerenciada separadamente permite uma melhor análise e dedicação de fluxos.

Sobre a carteira, são avaliados se os fluxos financeiros de saída (benefícios e despesas) estão suficientemente cobertos pelos fluxos de entrada (contribuições e resultados dos investimentos), assumindo um padrão normal de evolução da base de dados existentes e em situações de comportamentos desta, face às mudanças do ambiente macroeconômico.

O ALM também avalia a adequação da atual carteira de investimentos para situações de estresse de taxas de juros e considera diversas trajetórias para a evolução da taxa de juros. Busca-se minimizar riscos de exposição aos prazos de taxas de juros, assim como buscar ativos de investimento que tenha fluxos de receitas com perfis semelhantes aos dos passivos.

O estudo não se limita à análise financeira, no casamento dos fluxos de caixa, mas também se considera no impacto de possíveis comportamentos da base de dados em relação às premissas pré-definidas. Futuramente, pode-se aprimorar os modelos de análises de sensibilidade de modo a possibilitar, cada vez mais, a otimização da alocação de capital e conhecer detalhadamente a fonte de rentabilidade e sua volatilidade frente às diversas movimentações do cenário econômico.

*ALM: é uma técnica de gerenciamento de riscos que visa evitar o descasamento entre ativos e passivos. O objetivo dessa prática é garantir a rentabilidade dos investidores em diferentes cenários e capacitá-los para tomarem decisões mais assertivas.



1.	TEORIA E CONCEITOS	04
1.1	Referencial Teórico	04
1.1.1	Equilíbrio Financeiro e Atuarial	05
1.1.2	Solvência	05
1.1.3	Conceito	05
1.1.4	Metodologia	06
1.1.4.1	O que é Markowitz ?	07
1.1.4.2	Fronteira Eficiente de Markowitz	07
1.1.4.3	Risco	08
1.1.4.4	Correlação	08
1.1.4.5	Perfil de risco do RPPS	09
2.	ESTUDO DO PASSIVO	11
2.1	Conceito	11
2.2	Projeção de despesas (PMBC)	11
2.3	Projeção de despesas (PMBaC)	11
2.4	Fluxo do Passivo	12
3.	ESTUDO DO ATIVO	15
3.1	Conceito	15
3.2	Ativos Garantidores e Créditos a Receber	15
3.3	Cenário Macroeconômico	16
3.3.1	Breve retrospectiva de 2023 e projeções	16
3.3.2	Premissas utilizadas	21
3.3.2.1	Cenário base	21
3.3.2.2	Histórico de Benchmark	21
3.3.2.3	Projeções para Política de Investimento	22
3.3.2.4	Juro Real	22
3.4	Alocação atual	25
3.4.1	Por segmento	25
3.4.2	Por Benchmark	26
3.5	Estratégia de Investimento	27
3.6	Fluxo de Caixa	28
3.7	Alocação Eficiente <i>versus</i> Objetivos	29
4.	RECOMENDAÇÕES	31
4.1	Recomendação 01 - menor risco	31
4.2	Recomendação 02 - Fronteira Eficiente de Markowitz	32
4.3	Recomendação 03 - com risco elevado	33
5.	DESPESAS x RECEITAS	34
5.1	Comprometimento - Despesas x Receitas	34
5.2	Fluxo de Caixa x Aplicações	38
6.	LEGISLAÇÃO	40
6.1	Legislação específica	40
6.2	Marcação na Curva x Marcação a Mercado	40
7.	TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS	42
7.1	Informações sobre Títulos Públicos	42
7.2	Exemplo de operação TPF	43
7.3	Valores na prática- TPF	45
8.	DISPOSIÇÕES GERAIS	47
9.	CONCLUSÃO	50



1. TEORIA E CONCEITOS

Como já possuímos a posição dos investimentos em **outubro de 2024** podemos dizer que atualmente os investimentos tiveram uma pequena migração para ativos com maior risco, ainda caracterizando o **perfil conservador**. Ressaltamos que o RPPS possui atualmente ativos considerados de risco baixo, alto e médio, com suas variações, conforme colocado no gráfico.

Lembramos que o grau de risco acima colocado é medido pelo VaR (95%) - *O VaR indica a perda percentual máxima esperada para um ativo ou portfólio de investimentos, dado um prazo, com um certo nível de confiança* – e sofre alterações em relação as expectativas e tendências que se apresentam na questão do mercado financeiro.

