

PREFEITURA MUNICIPAL DE QUEIMADOS
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE
QUEIMADOS – PREVIQUEIMADOS
CI – COMITÊ DE INVESTIMENTOS



ATA Nº 003/2024 - REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS - PREVIQUEIMADOS - 11/06/2024

Aos onze dias do mês de junho de 2024, às 10:15h, reuniram-se para a reunião ordinária, os Srs.: Jefferson Pereira da Silva, Sr. Luis Antônio da Silva Melo, Sra. Heloisa Helena Rodrigues da Cunha, Sra Ana Christina de Matos e a Sra Kátia Ramos da Silva. O Sr. Jefferson Pereira da Silva - Coordenador do Comitê agradeceu a presença de todos os presentes. E, em obediência ao artigo 11 do Regimento Interno do Comitê de Investimentos passou a ordem do dia expondo a pauta:

1ª - Apresentação de Fundos.

2ª - Apresentação pelo Consultor da empresa Crédito e Mercado sobre o relatório de ALM;

3ª - Processos de Credenciamento;

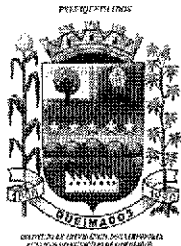
4ª - Diversos.

1ª Pauta - Apresentação de Fundos.

Quanto esta pauta, primeiro foi recebida a visita dos Srs: Rodrigo Moraes e Reinaldo Moraes da Performe Agente Autônomo de Investimentos - CNPJ: 10.819.611/0001-10, que agradeceram pela oportunidade de estar presente no PREVIQUEIMADOS, e passaram a apresentar os fundos:

- Fundo Inter Corporate - CNPJ: 36.443.552/0001-05 e.
- Fundo Inter Instituições Financeiras - CNPJ: 49.995.6610/0001-61.

A apresentação começou com análise da carteira de investimentos do PREVIQUEIMADOS e, após foi apresentados os fundos de Renda Fixa Crédito Privado acima descritos. Segue anexa a esta Ata a apresentação realizada pelos Srs. Rodrigo Moraes e Reinaldo Moraes. Após apresentação dos fundos o Coordenador do Comitê Sr. Jefferson Pereira, indagou aos membros sobre a possibilidade de investimento nos fundos. O que foi deliberado que apesar da apresentação ter sido satisfatória com relação às informações necessárias para um aporte. Ainda assim, seria solicitado a empresa Crédito e Mercado uma análise dos referidos fundos. A seguir, foi a vez do Sr. Thiago Coutinho do Santander, que agradeceu de mais uma vez estar presente no PREVIQUEIMADOS, juntamente com a Sra. Letícia Gomes de Souza, que estava por meio de vídeo conferência. A Sra Letícia começou a apresentação falando sobre letra financeira que é um título de renda fixa emitida por instituições financeiras (bancos, cooperativas de créditos, etc) com o objetivo de captar recursos de longo prazo e oferecer aos investidores



PREFEITURA MUNICIPAL DE QUEIMADOS
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE
QUEIMADOS – PREVIQUEIMADOS
CI – COMITÊ DE INVESTIMENTOS



rentabilidades mais atrativas em razão do prazo e da impossibilidade do resgate antecipado. Sugeriu Letra Financeira com prazo de 02 anos. Após, passou a apresentar os fundos:

- Santander Institucional Premium FIC RF Referenciado DI - CNPJ: 02.224.354/0001-45

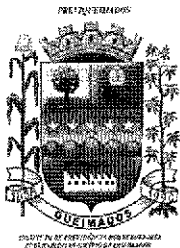
Falou que em vista da atual conjuntura econômica e alinhando-se com a atual carteira de investimentos do RPPS, recomendamos alocação no Santander DI onde o fundo Santander se destaca como o um dos melhores entre os diversos fundos presentes na carteira. Este fundo desempenha um papel fundamental na garantia de uma menor volatilidade, alinhando-se com a meta anual estabelecida. Vale ressaltar que ele fica aberto para aporte e resgate até as 18h00, o que facilita operacionalmente os RPPSs que necessitam fazer operações até este horário.

- Santander Ativo FIC RF LP - CNPJ: 26.507.132/0001-06

Recomendaram também a exposição no fundo Santander Ativo que é do segmento de gestão duration, fundos desta estratégia demonstram-se promissores dado ao cenário econômico de volatilidade que traz mecanismos para o gestor em realizar realocações de maneira estratégica para capturar ganhos de forma ativa.

- Santander Dividendos FIC Ações - CNPJ: 13.455.174/0001-90

Quanto a este fundo, disse que no contexto do cenário econômico atual, com a diminuição das taxas de juros, surge uma janela de oportunidade para investir na economia real. Isso ocorre porque esse setor tende a refletir o crescimento econômico. Dentro desse cenário, identificamos oportunidades no subsegmento de Dividendos, uma vez que a carteira inclui ações de empresas conhecidas por pagarem bons dividendos. Essas ações são consideradas defensivas, mantendo seu valor mesmo em momentos econômicos difíceis. Isso se deve ao fato de que essas empresas operam em setores estáveis e possuem uma sólida estrutura financeira para enfrentar a volatilidade. Nosso fundo Santander Dividendos é classificado como um dos melhores fundos da indústria. O Coordenador do Comitê Sr. Jefferson Pereira perguntou a Sra Letícia que entre os fundos apresentados, qual ela indicaria neste momento levando-se em conta a Carteira do PREVIQUEIMADOS. o que ela respondeu que indicaria o Fundo Santander Institucional Premium FIC RF Referenciado DI, e lógico dentro da possibilidade de aportes também em Letras Financeiras. E, terminando as apresentações da primeira pauta, o Sr Pedro Nardi Martinez da GRID Investimentos apresentou os fundos:



PREFEITURA MUNICIPAL DE QUEIMADOS
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE
QUEIMADOS – PREVIQUEIMADOS
CI – COMITÊ DE INVESTIMENTOS

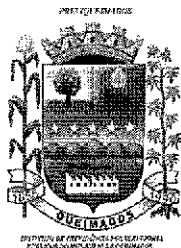


- Fundo Icatu Vanguarda Igaraté Long Biased FIF Multimercado - RL
CNPJ: 35.637151/0001-30

Quanto a este fundo disse que o fundo Long Biased da Icatu tem objetivo de gerar retorno real atrativo no longo prazo. O book de bolsa representa a maior posição do fundo. A carteira de ações é composta pelos top picks do portfólio de ações da Icatu Vanguarda. Além de oportunidades em empresas com elevado potencial de retorno ajustado ao risco, que não atendam a todos os critérios de elegibilidade para a estratégia Dividendos. O grande atrativo desse fundo, é que ele se torna atemporal, para a gestão, não importa se o Ibovespa vai subir ou cair, com a sua estratégia ele pode ter uma exposição líquida zerada em bolsa, inclusive se beneficiando de uma eventual queda do índice. Por ser um fundo institucional, ele não faz alavancagem nem venda a descoberto de ações. Além disso está classificado como FIM, pois sabemos da limitação de exposição dos RPPS em FIAs, deixando claro também que ele não concorre com os fundos de ações Long Only. Pela forma que o fundo é posicionado, ele gera uma excelente relação Risco x Retorno. A posição máxima de um ativo é de 15%, e de um setor 30% do fundo. A posição short (vendida) do fundo é composta somente por índices futuros. Além da bolsa, é ajustado a exposição do fundo aos ciclos de mercado com juros e inflação via ativos ou derivativos. E posições em moeda serão utilizadas somente de forma mais oportunista para proteção da carteira. Que em 2023 o Sharpe do fundo foi de 1,34, contra 0,55 do IBOVESPA e -0,41 do IMA-B 5, essa medida de desempenho avalia o retorno de um investimento em relação ao risco assumido. Quanto maior o índice de Sharpe, melhor o desempenho ajustado ao risco do investimento. Que a Taxa de Administração é de 2,00% a.a. E a Taxa de Performance é de 20% sobre o que exceder 100% do IMA-B 5. E, que o prazo para resgate cotiza em D+30 e pagamento no segundo dia útil subsequente a cotização.

- Claritas FIRF Crédito Privado - CNPJ: 11.447.136/0001-60

O fundo Claritas FI Renda Fixa Crédito Privado LP, gerido pela Principal Claritas Administração de Recursos Ltda, gestora que foi pioneira na indústria de investimentos no Brasil, com mais de 20 anos de história e aproximadamente R\$ 6 bilhões sob gestão. Além disso, ela faz parte da Principal Financial Group, 45ª maior gestora de recursos do mundo, com aproximadamente US\$ 700 bilhões sob gestão e mais de 100 anos de história. Este é um fundo de Crédito Privado High Grade, que aloca sua carteira nas emissões das principais e mais sólidas empresas do mercado, de forma diversificada e que busca retornos consistente no longo prazo (na faixa de



PREFEITURA MUNICIPAL DE QUEIMADOS
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE
QUEIMADOS – PREVIQUEIMADOS
CI – COMITÊ DE INVESTIMENTOS



CDI + 1,5%) e está adaptado às Resolução CMN nº 4.994/22 e CMN n.º 4.963/21. Com tese de investimento baseada na combinação de análise macroeconômica e detalhada análise fundamentalista de cada empresa, com foco em sua capacidade de pagamento, o fundo conta com um processo de rating interno para avaliação dos ativos com uso de metodologia sistemática. O fundo é gerido por um Comitê, composto por profissionais experientes de diferentes áreas da Principal Claritas, com robusto processo de investimento e rigoroso controle de risco, contribuindo para que sejam identificadas as alocações que otimizem a relação risco x retorno do portfólio. Que o Administrador do fundo é o BTG Pactual Serviços Financeiros, o Gestor é a Claritas Investimentos. Que o P.L. em 31/05/2024 é de R\$ 230.002.887,74, que a Taxa de Administração é 0,5% a.a. e que o prazo para resgate Cotiza em D+30 e pagamento em D+1 da cotização. E, assim, terminou a apresentação e agradeceu mais uma vez e disse que está sempre a disposição para caso necessitarmos de mais alguma informação. O Coordenador do Comitê Sr. Jefferson Pereira da Silva agradeceu pela presença e apresentação do Sr. Pedro Nardi. E, falou que iria encaminhar a empresa que assessora o PREVIQUEIMADOS nas questões da nossa carteira de investimentos, os fundos apresentados, para análise e, se caso houver sugestão de aporte em algum, daria prosseguimento para aprovação posterior pelos órgãos Colegiados deste RPPS.

2ª Pauta - Apresentação pelo Consultor da empresa Crédito e Mercado sobre o relatório de estudo de ALM.

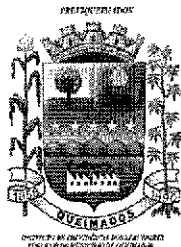
Quando a esta pauta, o consultor Bruno da empresa Crédito e Mercado apresentou o relatório sobre os resultados obtidos para o Estudo de ALM realizado para o PREVIQUEIMADOS. Falou que no contexto da gestão do RPPS, a ALM é o estudo que consiste em compatibilizar a estratégia de investimentos da carteira de investimentos do Instituto com o fluxo de receitas/despesas previdenciárias, atuarialmente projetado. E passou a apresentar o relatório o qual faz parte desta Ata.

3ª Pauta- Processos de Credenciamento

O Sr. Jefferson Pereira deu ciência aos membros presentes dos processos de credenciamento de administradoras e gestoras que precisavam ser atualizados conforme art. 3º, parágrafo 3º da Portaria nº 519/11.

4ª Pauta - Diversos.

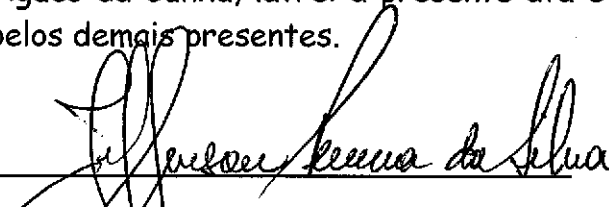
O Coordenador do Comitê Sr. Jefferson Pereira da Silva lembrou aos membros sobre a realização da prova de certificação e que, os mesmos precisam realizar, pois a não certificação da maioria dos membros do Comitê



PREFEITURA MUNICIPAL DE QUEIMADOS
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE
QUEIMADOS - PREVIQUEIMADOS
CI - COMITÊ DE INVESTIMENTOS

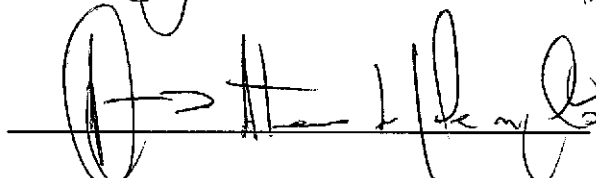


causa irregularidade do PREVIQUEIMADOS junto a Secretaria de Previdência o que acarreta a não obtenção do Certificado de Regularidade Previdenciária - CRP. Entregou aos membros presentes o Parecer nº 04/2024, referente aos meses de março e abril 2024. E, assim não tendo mais nada a tratar as 13h45min o Sr. Jefferson Pereira deu por encerrada a sessão. Eu, Heloisa Helena Rodrigues da Cunha, lavrei a presente ata e para constar vai assinada por mim e pelos demais presentes.

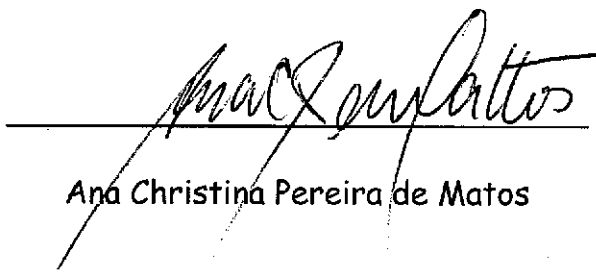


Jefferson Pereira da Silva


JEFFERSON PEREIRA DA SILVA
Diretor - Presidente
Mat. 4223/41 - PREVIQUEIMADOS



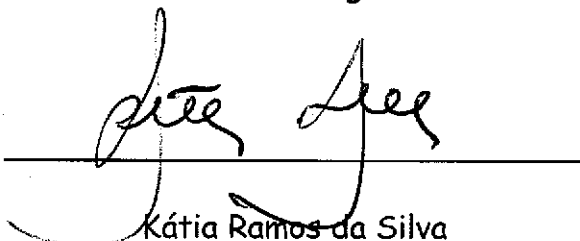
Luis Antônio da Silva Melo



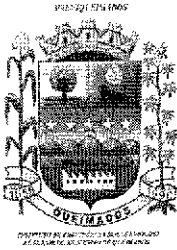
Ana Christina Pereira de Matos



Heloisa Helena Rodrigues da Cunha



Kátia Ramos da Silva



PREFEITURA MUNICIPAL DE QUEIMADOS
INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS
SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE
QUEIMADOS – PREVIQUEIMADOS
CI – COMITÊ DE INVESTIMENTOS



Anexos:

1- Apresentação da PERFOME
INVESTIMENTOS;

e

2- Relatório de Estudo de ALM.



performe
INVESTIMENTOS

PREVIQUEIMADOS

QUEIMADOS/RJ

ANÁLISE COMPARATIVA

jun/2024

DAIR MAR/2024

Disclaimer

Taxa de administração é apropriada diariamente sendo paga mensalmente até o 10º dia útil do mês subsequente ao vencido. Taxa de Performance: O valor devido como taxa de performance será pago imediatamente, por períodos vencidos, ou no resgate de cotas, o que ocorrer primeiro. • A partir de 30/12/2016 a fonte de cálculo para o CDI é a TAXA DI - CETIP. • Auditoria: KPMG AUDITORES INDEPENDENTES Administração e Gestão S/areária DTVM S.A. • Este documento foi produzido pela SulAmérica Investimentos DTVM, com fins meramente informativos não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento ou desinvestimento de ativos. Apesar do cuidado utilizado tanto na obtenção quanto no manuseio das informações apresentadas, a SulAmérica Investimentos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento, as quais podem inclusive ser modificadas sem comunicação. • RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. LEIA O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES, A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. DESCRIÇÃO DO TIPO ANBIMA DISPONÍVEL NO FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. • ESTE FUNDO UTILIZA ESTRATÉGIAS QUE PODEM RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS PARA SEUS COTISTAS. • O administrador manterá prazo médio de carteira superior a 365 dias. • Para investir acesse: www.sulamericainvestimentos.com.br. Ouvidorias: 0800 725 3334.



A presente instituição aderiu ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para os Fundos de Investimento.

CARTEIRA PREVIQUEIMADOS

DAIR MAR 2024

FUNDO	GESTOR	TIPO	\$ ATUAL	% CART
CAIXA FINANCEIRA BTG	BTG	TÍTULOS PRIVADOS	7.474.821	4,94%
TOTAL TÍTULOS PRIVADOS:			7.474.821	4,94%
CAIXA IRFM 1	CEF	RENDA FIXA TP	3.763.197	2,48%
BB PREV IDKA 2	BB	RENDA FIXA TP	5.094.013	3,36%
CAIXA IMA-B 5	CEF	RENDA FIXA TP	6.701.999	4,42%
CAIXA IMA-B	CEF	RENDA FIXA TP	1.704.548	1,13%
CEF IRF-M1+	CEF	RENDA FIXA TP	15.173.522	10,02%
CAIXA FIRF REF	CEF	RENDA FIXA TP	2.154.038	1,42%
BB IMA-B	BB	RENDA FIXA TP	3.257.282	2,15%
CAIXA IEF-M FIRF	CEF	RENDA FIXA TP	4.810.896	3,18%
CAIXA IDKA	CEF	RENDA FIXA TP	3.539.016	2,34%
BB VÉRTICE 2024 FIRF	BB	RENDA FIXA TP	1.024.133	0,68%
TOTAL RF TÍTULOS PÚBLICOS:			47.222.644	31,18%
BB ALOC, ATIVA FIRF	BB	RENDA FIXA GERAL	13.600.969	8,98%
CAIXA BRASIL ALOC ESTRAT	CEF	RENDA FIXA GERAL	4.395.498	2,90%
TOWER BRIDGE II IMA-B 5 FI RENDA FIXA	GENIAL	RENDA FIXA GERAL	140.501	0,09%
BRADESCO ALOC DINAM	BRADESCO	RENDA FIXA GERAL	9.440.457	6,23%
BRADESCO INSTITUCIONAL FIC FI RENDA FIXA IMA-B5	BRADESCO	RENDA FIXA GERAL	11.953.068	7,89%
BRADESCO DI PREMIUM FIRF	BRADESCO	RENDA FIXA GERAL	12.808.582	8,46%
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B FIC RENDA FIXA	BRADESCO	RENDA FIXA GERAL	12.563.259	8,29%
TOWER BRIDGE IMA-B 5 FI RENDA FIXA	GENIAL	RENDA FIXA GERAL	60.271	0,04%
BB PERFIL FIRF	BB	RENDA FIXA GERAL	786.487	0,52%
TOTAL RF GERAL:			65.749.092	43,41%
IRITY FI RENDA FIXA REF DI CRÉDITO PRIVADO LP	SECURITY	RENDA FIXA CP	916.248	0,60%
TOTAL RF CRÉDITO PRIVADO:			916.248	0,60%
TOTAL RENDA FIXA:			121.362.805	80,13%

CARTEIRA PREVIQUEIMADOS

DAIR MAR 2024

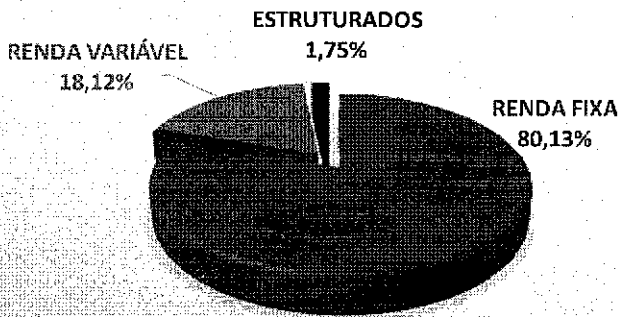
FUNDO	GESTOR	TIPO	\$ ATUAL	% CART
SLHRDDER BEST IDEAS FIA	SCHRODER	AÇÕES	1.627.569	1,07%
BRADESCO SELECTION	BRADESCO	AÇÕES	3.096.693	2,04%
BRADESCO DIVIDENDOS FIA	BRADESCO	AÇÕES	3.791.247	2,50%
SOMMA BRASIL FIA	SOMMA	AÇÕES	2.495.036	1,65%
FINACAP MAURITSSAD FIA	FINACAP	AÇÕES	3.265.271	2,16%
BB AÇÕES FATORIAL FIC FIA	BB	AÇÕES	2.042.411	1,35%
AZ QUEST MID CAPS FIC FIA	AZ QUEST	AÇÕES	1.083.962	0,72%
TOTAL AÇÕES:			17.402.190	11,49%
BB MACRO FIM	BB	MULTIMERCADO	5.713.508	3,77%
TOTAL MULTIMERCADO:			5.713.508	3,77%
CAIXA INST BDR N1	CEF	EXTERIOR	2.824.008	1,86%
BB AÇÕES BDR N1	BB	EXTERIOR	1.510.374	1,00%
TOTAL EXTERIOR:			4.334.382	2,86%
TOTAL RENDA VARIÁVEL:			27.450.080	18,12%

FUNDO	GESTOR	TIPO	\$ ATUAL	% CART
AQUILA FII	QLZ	IMOBILIÁRIO	1.752.174	1,16%
TOTAL IMOBILIÁRIO:			1.752.174	1,16%
PREMIUM FIDC	GRAPHEN	FIDC	622.165	0,41%
MASTER II FIDC	GENIAL	FIDC	277.113	0,18%
TOTAL FIDC:			899.278,04	0,59%
TOTAL ESTRUTURADOS:			2.651.451,78	1,75%

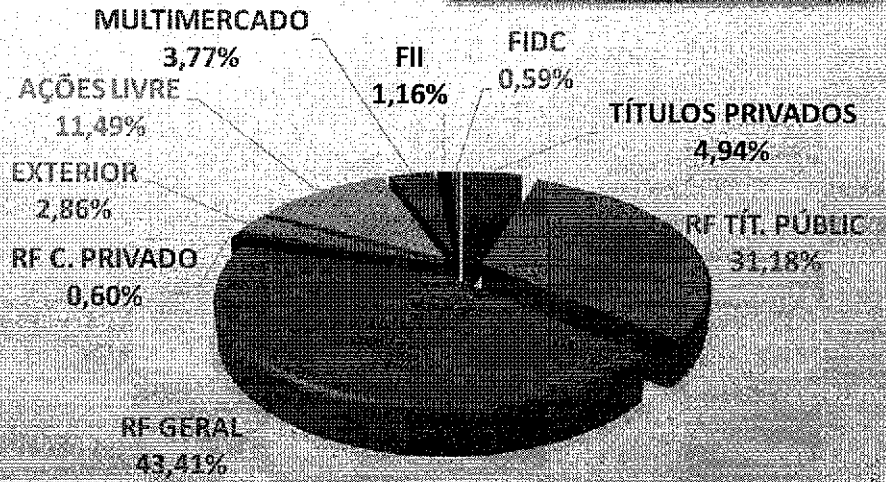
TOTAL GERAL:

151.464.336

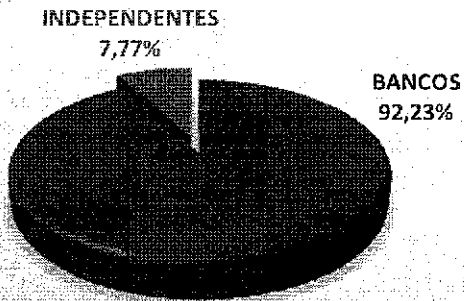
ALOCAÇÃO POR TIPO



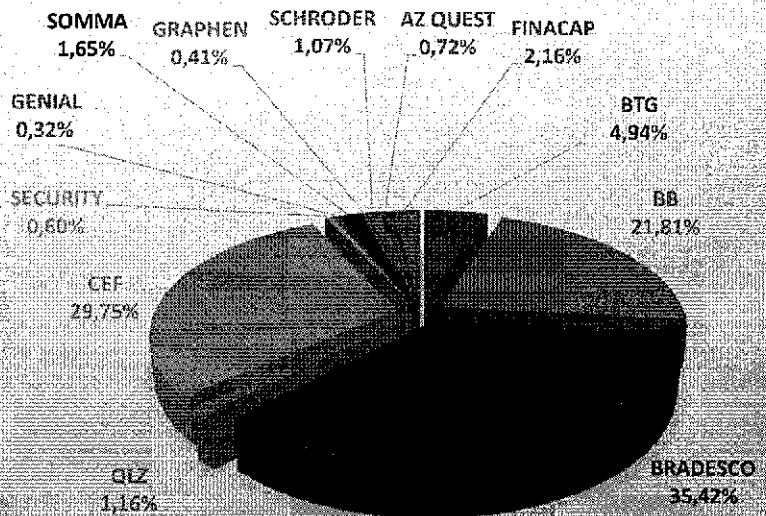
ALOCAÇÃO POR SEGMENTO



GESTÃO



ALOCAÇÃO POR GESTOR



Fundos de Renda Fixa Crédito Privado

Fundos Comparados:

Inter Corporate

CNPJ: 36.443.522/0001-05

- ✓ Carteira conservadora de crédito bancário e corporativo, focada em papéis *high grade* (rating mínimo=A+);
- ✓ Não possui Light e Americanas na carteira;
- ✓ Retorno-alvo de **105%** do CDI;
- ✓ Liquidez em **D+0**;
- ✓ Rentabilidade desde o início de aprox. **110%** do CDI, com histórico superior a 36 meses;
- ✓ *Duration* reduzida: **1,05** anos;
- ✓ PL superior a **R\$1.400 MM** e mais de **50.000** cotistas.

Inter

Instituições Financeiras:

CNPJ: 49.995.610/0001-61

- ✓ O fundo aloca somente em papéis bancários de *rating* **AA+** para cima;
- ✓ Retorno-alvo entre **104%** a **105%** do CDI;
- ✓ Liquidez em **D+0**;
- ✓ *Duration* reduzida: **0,7** a **1,5** anos;
- ✓ Foi aberto em março/23 e já está com um PL acima de **R\$600M**;
- ✓ Combina retorno com conservadorismo

Inter Corporate

Março de 2024



SOBRE O FUNDO

Fundo de Renda Fixa Crédito Privado com liquidez em D+0, voltado para a gestão de caixa e reservas de liquidez. Combina investimentos em títulos públicos com gestão ativa de crédito privado high grade (alta qualidade e liquidez) para superar o benchmark (CDI) no longo prazo.

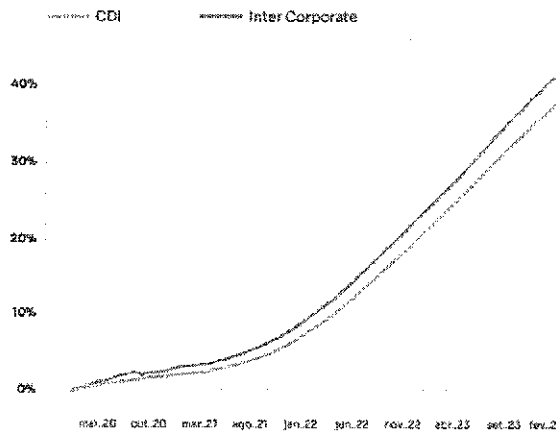
MANDATO*

Indexador	CDI
Crédito Privado	High Grade
Alocação Ativo	Caixa 30% - 50%
	Doação a Termo 0%
Alocação Crédito Privado 50% - 70%	

COMENTÁRIOS

O fundo Inter Corporate rendeu 0,86% em Março de 2024, versus 0,83% do CDI, alcançando performance de 103,75% do benchmark. A carteira de crédito fechou o mês com um carregio de CDI+0,74% (antes de taxas) e dur...

RETORNO ACUMULADO DESDE O INÍCIO (09/03/2020)



**Resolução 4.963
Art. 7º
Inciso V – letra b**

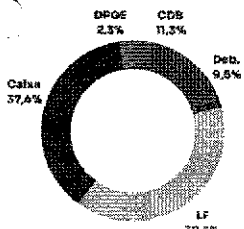
**Possibilidade de
alocação de até
5% do
Patrimônio do
instituto.**

	No mês	No ano	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o início	PL Atual*	PL Médio 12m**
Fundo	0,86%	2,75%	13,10%	28,66%	37,93%	42,64%	1.400,29	1.042,46
% CDI	103,75%	104,82%	104,70%	104,39%	106,89%	103,89%		

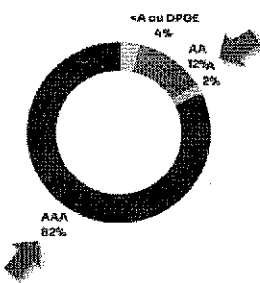
Rendabilização em 28/03/2024. Fonte de taxa de administração e performance: Índice da Investidor. | * Valores em Real | ** PL médio desde o início para fundos com meses de 12 meses.

Rentabilidade em 2019/2024, liquidez de taxa de amortização e perfil de risco, taxa de emissão; (*) Valor em milhões; (**) Média da taxa de índice para faturar em 12 meses

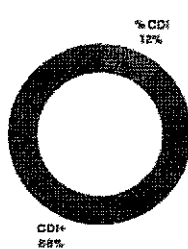
ALOCÇÃO POR CLASSE *



ALOCÇÃO POR RATING *



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR **

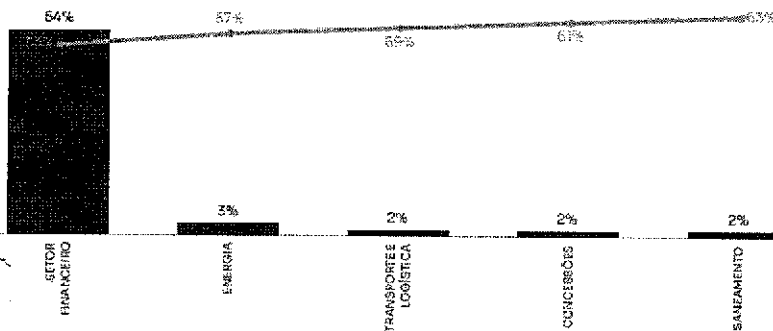


ANÁLISE ESTATÍSTICA

Meses acima do CDI	42
Meses abaixo do CDI	6
Meses positivos	47
Meses negativos	1
Mayor retorno mensal	1,24%
Menor retorno mensal	-0,04%
Var*	0,01%
Volatilidade*	0,08%
Índice de Sharpe	6,48

* Dados nos 12 meses ou desde o início do fundo.

ALOCÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO POR EXPOSIÇÃO SETORIAL *



CARTEIRA DE CRÉDITO

Carrago Bruto (CDI+)	0,74%
Carrago Bruto (%CDI)	107,66%
Duration (Anos)	0,80

EMISSORES

Mayor Posição	5,49%
5 maiores	19,63%
10 Maiores	31,76%
Total de Emissores	55

* Valores de alocação referentes a carteira em análise; Data-base: 29/02/2024

www.terasset.com.br | R. do Horto, 1219, 21o andar, São Paulo, Av. Rui Jucelino Kubitschek, 1400, São Paulo

DADOS DO FUNDO

Fundo: INTER CORPORATE RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO
 Data de Início: 09/03/2020
 CNPJ: 36.443.522/0001-05
 Banco: 77
 Agência: 0001
 Conta: 5245796-0
 Horário Movimentação: 15h
 Classificação Anbima: Renda Fixa Duração Média Grau de Investimento
 Tributação: Longo Prazo
 Código Anbima: 532617
 Código ISIN: BR0400WC1F007
 Código Bloomberg: ITRCORP «BZ» «Equity»
 Conta Cota: 33471006
 Tipo de Cota: Abertura
 Gestor: Inter Asset
 Administração: Banco Inter DTVM
 Custódia: Banco Inter DTVM
 Auditoria: Grant Thornton

CARACTERÍSTICAS

Objetivo: Superar 100% do CDI no longo prazo por meio de uma carteira diversificada, com ativos compatíveis com o risco assumido pelo Fundo.

Política de Investimento: O fundo investe, no máximo, 80% do seu Patrimônio relacionado diretamente, ou sintetizados via derivativos, com o seu principal fator de risco, qual seja, a variação de taxa de juros, de índices de preço, ou ambos.

Público Alvo: Investidores em geral e/ou Adequado Res. CMN 4.994/963

Benchmark: CDI

Taxa de Administração: 0,25% a.a.

Taxa de Performance: N/A

Aplicação Inicial Mínima: R\$ 100,00

Movimentação Mínima: R\$ 100,00

Saldo Mínimo: R\$ 100,00

Cota de Aplicação: D+0 (ota do dia, desde a disponibilização dos recursos)

Cota de Resgate: D+0 (dia da solicitação de resgate)

Liquidação do Resgate: D+0 (dia da solicitação de resgate)

RETORNO MENSAL DESDE O INÍCIO (09/03/2020)

	JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AUG	SET	OUT	NOV	DEZ	AGO	AGO
2024														
Fundo	1,02%	0,84%	0,86%										2,75%	42,64%
% CDI	105,36%	105,33%	105,75%										104,82%	109,89%
2023														
Fundo	1,00%	0,32%	1,19%	0,92%	1,16%	1,14%	1,12%	1,24%	1,02%	1,04%	0,95%	0,93%	13,46%	38,82%
% CDI	99,95%	100,31%	101,15%	99,88%	103,48%	106,19%	104,94%	108,64%	104,82%	104,11%	103,05%	103,22%	103,27%	110,52%
Fundo	0,82%	0,85%	0,88%	0,84%	1,11%	1,05%	1,08%	1,22%	1,14%	1,09%	1,06%	1,15%	13,14%	22,33%
% CDI	111,91%	113,94%	108,37%	101,13%	107,40%	106,19%	104,26%	104,44%	106,52%	106,18%	103,37%	102,44%	106,31%	113,72%
Fundo	0,26%	0,12%	0,22%	0,21%	0,34%	0,35%	0,43%	0,51%	0,53%	0,82%	0,62%	0,70%	5,14%	9,12%
% CDI	197,31%	66,59%	112,30%	102,51%	125,27%	116,21%	118,95%	120,78%	118,88%	125,27%	105,41%	104,06%	118,59%	125,62%
2020														
Fundo														
% CDI			116,33%	131,14%	204,12%	173,62%	226,27%	191,52%	-27,26%	45,69%	94,31%	220,10%	143,13%	143,13%

SOBRE O FUNDO

Fundo de Renda Fixa Crédito Privado Bancário com liquidez em D+0, voltado para a gestão de caixa e reservas de liquidez. Combina investimentos em títulos públicos com gestão ativa de crédito privado bancário high grade (alta qualidade e liquidez) para superar o benchmark (CDI) no longo prazo.

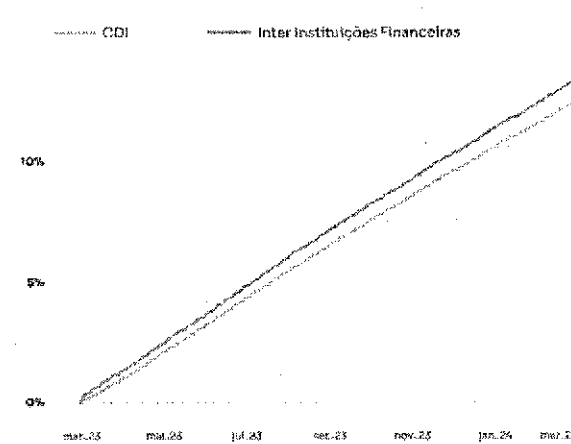
MANDATO*

Indexador	CDI
Crédito Privado	High Grade
Alocação Alvo	Caixa 50% - 60%
	Doação a Termo 0%
	Alocação Crédito Privado 50% - 70%

COMENTÁRIOS

O fundo Inter Instituições Financeiras rendeu 0,86% em Março de 2024, versus 0,83% do CDI, alcançando performance de 103,68% do benchmark. A carteira de crédito fechou o mês com um carry de CDI+0,68% (antes de t..

RETORNO ACUMULADO DESDE O INÍCIO (28/03/2023)



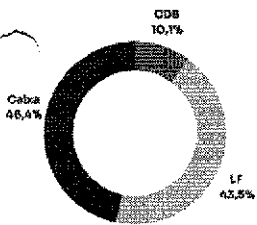
**Resolução 4.963
Art. 7º
Inciso V – letra b**

**Possibilidade de
alocação de até
5% do
Patrimônio do
instituto.**

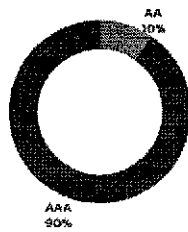
	No mês	No ano	12 meses	24 meses	36 meses	Desde o Início	PL Atual*	PL Médio 12m**
Fundo	0,86%	2,74%	13,40%			13,40%	566,91	273,52
% CDI	103,68%	104,24%	106,68%			106,98%		

*Retornabilidade em 10/03/2024. Resultado do mês de apresentação e performance, antes de impostos. ** Valores em R\$ Milhões | ** PL Médio 12 meses e PL Atual são o total para fundos com início de 12 meses

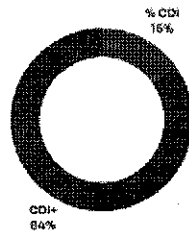
ALOCAÇÃO POR CLASSE *



ALOCAÇÃO POR RATING *



EXPOSIÇÃO POR INDEXADOR *



ALOCAÇÃO EM CRÉDITO PRIVADO POR EXPOSIÇÃO SETORIAL*



SETOR
FINANCEIRO

ANÁLISE ESTATÍSTICA

Meses acima do CDI	12
Meses abaixo do CDI	0
Meses positivos	12
Meses negativos	0
Maior retorno mensal	1,22%
Menor retorno mensal	0,83%
Var*	0,03%
Volatilidade+	0,26%
Índice de Sharpe	2,97

* Retorno: 12 meses ou desde o início do período.

CARTEIRA DE CRÉDITO

Carregamento Bruto (CDI+)	0,68%
Carregamento Bruto (%CDI)	107,06%
Duration (Anos)	0,92

EMISSORES

Maiores Posições	5,33%
5 maiores	18,48%
10 Maiores	32,24%
Total de Emissores	24

* Valores de alocação referentes à carteira de crédito | Data: 12/07/2016

DADOS DO FUNDO

Fundo	INTER INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS FRFCP
Data de Início	28/03/2023
CNPJ	48.995.610/0001-61
Banco	77
Agência	0001
Conta	28164778-6
Horário Movimentação	15h
Classificação Anbima	Renda Fixa Duração Média Grau de Investimento
Tributação	Longo Prazo
Código Anbima	595816
Código ISIN	BR0FCCTF008
Código Bloomberg	INIFRCP <BZ> <Equity>
Conta Cetip	49724.00-0
Tipo de Cota	Abertura
Gestão	Inter Asset
Administração	Banco Inter DTVM
Custódia	Banco Inter DTVM
Auditória	Grant Thornton

CARACTERÍSTICAS

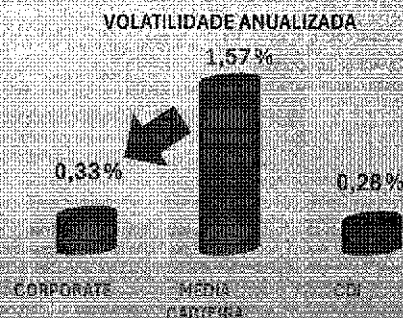
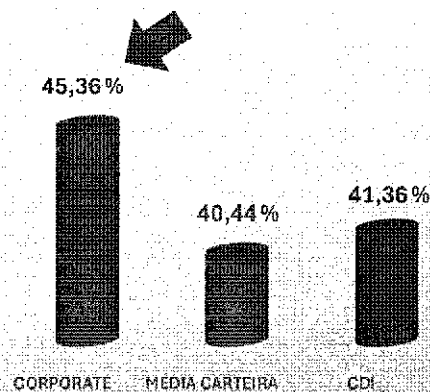
Objetivo	Superar 100% do CDI no longo prazo por meio de uma carteira diversificada, com ativos compatíveis com o risco assumido pelo fundo.
Política de Investimento	Aplica, no mínimo, 80% de seus recursos em ativos financeiros de renda fixa relacionados à variação das taxas de juros ou de índices de preços.
Público Alvo	Investidores em geral e/ou Adequado Res. CMN 4.994/4963
Benchmark	CDI
Taxa de Administração*	0,25% a.a.
Taxa de Performance	N/A
Aplicação Inicial Mínima	R\$ 100,00
Movimentação Mínima	R\$ 100,00
Saldo Mínimo	R\$ 100,00
Cota de Aplicação	D+0 (cota do dia, desde a disponibilidade dos recursos)
Cota de Resgate	D+0 (dia de solicitação de resgate)
Liquidação do Resgate	D+0 (dia de solicitação de resgate)

RETORNO MENSAL DESDE O INÍCIO (28/03/2023)

	JAN	FEB	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	ACUM.
Fundo	1,01%	0,83%	0,86%										2,74%	13,40%
% CDI	104,80%	104,01%	103,68%										104,24%	106,88%
2023			0,39%	1,00%	1,22%	1,08%	1,12%	1,22%	1,00%	1,02%	0,95%	0,92%	10,36%	10,38%
% CDI			252,77%	100,16%	108,76%	101,84%	104,72%	106,64%	102,17%	102,46%	103,42%	102,20%	107,47%	107,47%

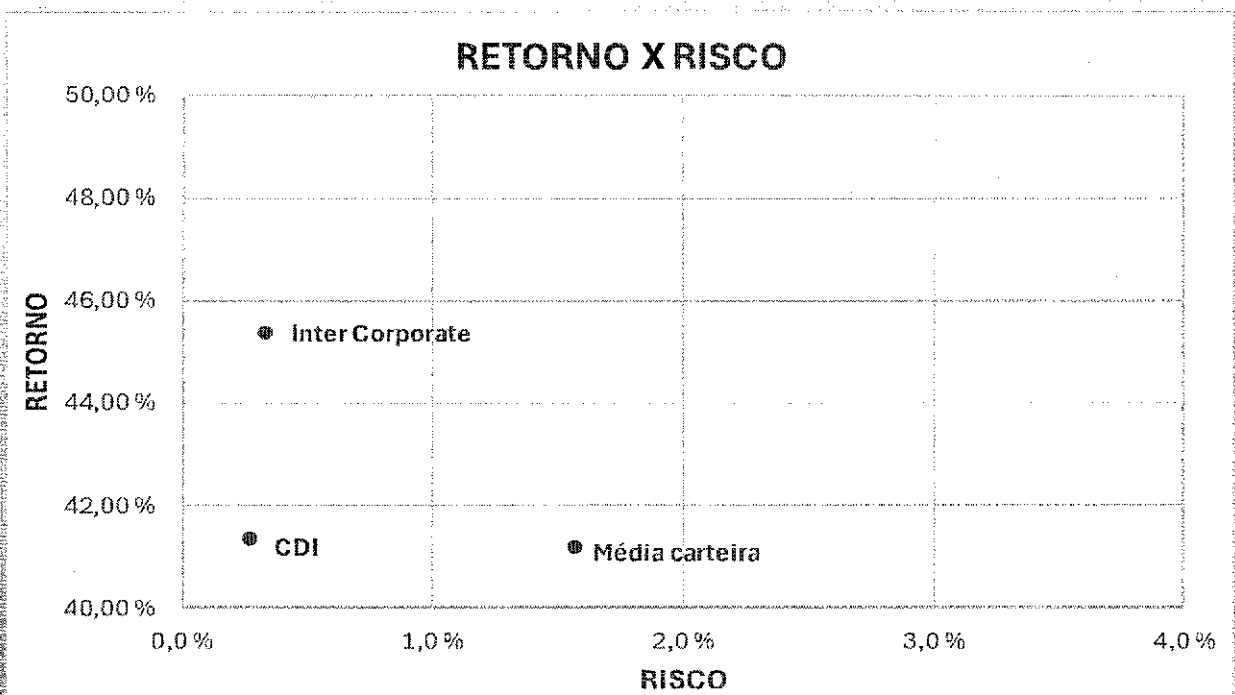
FUNDOS DE RF CRÉDITO PRIVADO – RENTABILIDADE*

RENTABILIDADE ACUMULADA - 10/03/2020 até 05/06/2024	
FUNDOS	RENT.
INTER CORPORATE FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	45,36 %
BB INFLAÇÃO FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO CRÉDITO PRIVADO	39,64 %
BTG PACTUAL YIELD FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO	36,82 %
CAIXA BRASIL IPCA XVI FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	38,89 %
ITAÚ HIGH GRADE FIC RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	44,69 %
RIO BRAVO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO	36,84 %
SANTANDER CRESCIMENTO INSTITUCIONAL FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	41,78 %
SOMMA TORINO FI RENDA FIXA CRÉDITO PRIVADO LP	44,38 %
MÉDIA DA CARTEIRA HIPOTÉTICA	40,44 %
CDI	41,36 %



* CARTEIRA CRIADA COM OS PRINCIPAIS FIF'S-CP DO MERCADO ACESSÍVEIS AOS RPPS'S – RENTABILIDADE DESDE O INÍCIO

FUNDOS DE RF CRÉDITO PRIVADO – RISCO X RETORNO – 36 MESES



- Com o fechamento das taxas de juros domésticas, os fundos de Renda Fixa Crédito Privado aumentam sua atratividade;

- Os FIRC'S CP BANCO INTER oferecem alto desempenho (acima de 105% do CDI em média), baixo custo (Tx. Adm. de 0,25% a.a.), baixíssima volatilidade (inferior a 0,50%) e liquidez imediata (D+0), além de ser um fundo high grade (ativos com rating superior a A, sendo 95% AAA e AA).

TIPO	LIMITE	POSIÇÃO ATUAL	DISPONÍVEL %	DISPONÍVEL \$
RF C. PRIVADO	5%	0,60%	4,40%	6.656.969



performe
INVESTIMENTOS

Contato

Reinaldo Moraes

21-98736 9292

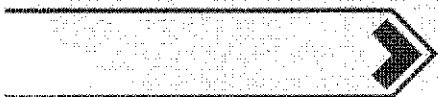
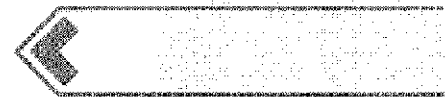
reinaldo.moraes@performe.com.br



CRÉDITO
& MERCADO

RELATÓRIO DE ALM

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA
DOS SERVIDORES PÚBLICOS DC
MUNICÍPIO DE QUEIMADOS





São Paulo/SP, 19 de março de 2024

INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE
QUEIMADOS

ÍNDICE

ÍNDICE	1
INTRODUÇÃO	2
1 OBJETIVO	2
2 METODOLOGIA	3
3 ANÁLISE DA BASE CADASTRAL	4
4 ANÁLISE DO FLUXO DE CAIXA (PASSIVO)	6
5 ANÁLISE DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (ATIVO)	10
5.1 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA	10
5.2 ANÁLISE DE RISCO	14
6 PROGNÓSTICO DE CARTEIRA	17
7 SIMULAÇÕES DE LONGO PRAZO (CENÁRIO BASE)	20
8 SIMULAÇÕES DE LONGO PRAZO (CENÁRIO ALTERNATIVO)	24
9 QUADRO DEMONSTRATIVO DA RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS	27
10 CASH FLOW MATCHING – CFM (IMUNIZAÇÃO DO PASSIVO)	28
11 CONSIDERAÇÕES FINAIS	30
AVISO LEGAL	31
• DISCLAIMER	35



INTRODUÇÃO

Este relatório apresenta a síntese dos resultados obtidos para o Estudo de ALM (Asset Liability Management) realizado para o INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS.

O INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS, com natureza autárquica, integrante da Administração Indireta, com autonomia administrativa e financeira, criado nos termos do caráter contributivo, atuando com base nas normas do Ministério do Trabalho e Previdência, do Conselho Monetário Nacional e do Tribunal de Contas do Estado, objetivando formar um patrimônio que possa garantir os benefícios de aposentadoria e pensão aos servidores públicos do município e seus dependentes legais, por meio da excelência na gestão, buscando o cumprimento de suas obrigações legais e de sua missão institucional, e suas atividades se desenvolverão segundo as melhores práticas de governança.

O presente estudo, realizado com base no Relatório de Avaliação Atuarial válido para o exercício de 2024 elaborado pelos atuários Daniel Barbosa Valoni, tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios previdenciários, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial, distribuição dos recursos investidos, conjugado com os riscos de oscilação das taxas de juros praticadas no mercado financeiro.

1 OBJETIVO

Os resultados projetados objetivam um melhor entendimento dos riscos inerentes à gestão dos recursos do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS em busca de minimizar os impactos do descasamento do ativo e passivo do plano de benefícios, passando a ser uma indispensável ferramenta de gestão e tomada de decisão, contemplando os possíveis riscos e identificando com a devida antecedência, evitando que os demais servidores e o Ente arquem com a variação não prevista desses riscos, afinal o sistema é contributivo, ou seja todos são corresponsáveis.

Propõe-se diagnosticar a melhor Alocação Estratégica dos ativos, considerando o fluxo de suas obrigações definidas em seu cálculo atuarial. Fica definido como Alocação Estratégica aquela onde os ativos são distribuídos proporcionalmente aos rendimentos esperados para cada classe de ativos no longo prazo, sendo que a sua utilização isolada pode se mostrar um tanto rígida.

O presente trabalho contemplará a revisão das alocações estratégicas obtidas com base no estudo atuarial válido para o exercício de 2024, refletindo neste as mudanças ocorridas nos cenários de mercado, preços dos ativos e na base cadastral de participantes, propondo composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevida do plano de benefícios previdenciários.

Para melhor gestão de portfólio recomendamos: para a alocação estratégica definida, seja adotada uma visão de curto prazo, através da utilização de uma Alocação Tática alinhada as expectativas econômicas, de maneira a conseguir tirar proveito de oportunidades que ocasionalmente apareçam.



2 METODOLOGIA

No cumprimento da meta atuarial, o portfólio de ativos deve gerar um fluxo de caixa suficiente para cumprir com o compromisso relacionado ao fluxo de pagamento de benefícios, dentro do conceito de Asset Liability Management – ALM.

O fluxo de caixa é composto pelas receitas das contribuições (empregadores e empregados), parcelas relativas ao parcelamento de dívidas previdenciárias, quando houver, parcelas relativas ao plano de amortização de déficit técnico, quando houver, receitas de compensação previdenciária, adicionado das receitas provenientes dos rendimentos das aplicações financeiras efetuadas pelo INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS com origem nas reservas técnicas constituídas ao longo da existência do Regime Próprio de Previdência Social – RPPS.

Do lado da despesa, o fluxo de caixa é composto pelas seguintes rubricas: 1) benefícios de aposentadoria voluntária e compulsória, reversível aos dependentes na forma de pensão por morte de segurado inválido, financiados pelo regime CAP (Capitalização), pelo método de Idade Normal de Entrada (INE); 2) benefícios de aposentadoria por invalidez e pensão por morte do servidor ativo, financiados pelo regime CAP (Capitalização), pelo método de Idade Normal de Entrada (INE). Vale ressaltar que os dados são referentes ao plano previdenciário.

Além disso, o fluxo de caixa esperado dos ativos que compõem o portfólio do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS deve gerar uma rentabilidade que seja compatível com a meta atuarial calculada pelo atuário conforme determina a Portaria MF nº 1.467/2022, neste caso IPCA + 4,68% ao ano.

Em virtude de uma construção e afirmação da alocação eficiente para os ativos, através do passivo atuarial, são definidos indicadores que levam em consideração a solvência do passivo em relação a massa atual e futura, em questão de sua liquidez e sua maturidade, enfatizando a importância do comparativo dos resultados através das DRAA dos últimos três anos, disponível no site do CADPREV.

Nesse cenário, é projetado uma fronteira eficiente de Markowitz utilizando como base os indicadores abaixo onde calcula-se até 10 carteiras eficientes, que são definidas com os pontos de maior retorno possível, considerando os riscos assumidos, incluindo as restrições contidas na Resolução CMN nº 4.963/21.



ATIVO	INDICADOR
FIRF Longuíssimo Prazo	IMA-B 5+
FIRF Longo Prazo	IMA-B
FIRF Médio Prazo	IMA-B 5
FIRF Curto Prazo	IRF-M 1
FI Ref. DI	CDI
FIDC / FIRF CP / FI DEB. INC.	110% CDI
FIM	IFMM
FIA	IBOV
FIP / FIMA	SMLL
FII	IFIX
FLEX	BDRX

Utilizando a série histórica dos indicadores relacionados acima, no período entre 02/01/2013 até o momento atual, relação risco-retorno, considerando como retorno a média anualizada dos retornos diários e como risco o desvio-padrão anualizado dos retornos diários.

Em complemento é realizada análise do cenário prospectivo da economia e seus reflexos na composição dos preços dos ativos financeiros negociados no mercado de capitais com objetivo de quantificar o risco de descolamento das taxas de remuneração que possam comprometer o cumprimento da meta atuarial e, conseqüentemente, o pagamento dos benefícios futuros.

Como resultado dessa análise, são projetados 2 (dois) cenários macroeconômicos: 1) Cenário Base; e, 2) Cenário Alternativo. Para ambos, são estimadas as mais diversas variáveis que possam influenciar o preço dos ativos e seus impactos na rentabilidade destes.

A partir dessas premissas, é possível identificar, com certo grau de probabilidade, se o patrimônio acumulado ao longo de um determinado período será suficiente para saldar os compromissos assumidos com os segurados, buscando a consistência na realidade dos segurados, garantindo a sustentabilidade do sistema.

3 ANÁLISE DA BASE CADASTRAL

A base de dados utilizada na Avaliação Atuarial, cuja data-base é dezembro de 2023 (Data Focal), contém informações sobre os servidores ativos, aposentados do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS, bem como dos dependentes dos servidores e, ainda, as informações cadastrais dos pensionistas.

As características relativas à população, tais como: tempo de contribuição anterior à admissão no serviço público, valor da remuneração, sexo, data de admissão, data de posse no cargo atual, função desempenhada, estado civil e as idades do servidor, do seu cônjuge e dos seus dependentes legais,



considerada em uma análise atuarial, são variáveis que influenciam diretamente os resultados apresentados no estudo.

Dessa forma, a combinação entre as variáveis estatísticas da população estudada e as garantias constitucionais e legais deferidas aos servidores públicos, impacta na apuração do custo previdenciário, sobretudo em virtude dos seguintes fatores:

- a) Quanto menor o tempo de contribuição maior será o custo previdenciário, uma vez que a forma de cálculo do benefício já está determinada, independentemente da reserva financeira acumulada; e,
- b) Quanto maior o número de vantagens pecuniárias incorporadas à remuneração do servidor em atividade, maior será o crescimento real dos salários e conseqüentemente mais elevado será o custo previdenciário. Ressalta-se, ainda, que quanto mais perto da aposentadoria forem concedidas estas incorporações, menor será o prazo para a formação de reservas que possam garanti-las, resultando em um agravamento do custo previdenciário.

Conforme informações extraídas do Relatório de Avaliação Atuarial, a base de dados enviada pelo INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS possuía amplitude e consistência necessárias e adequadas para a realização do cálculo atuarial e as inconsistências detectadas foram realizados testes de verificação e sanadas todas as falhas possíveis.

Perante a base cadastral é efetuado um procedimento de verificação dos dados dos servidores ativos, aposentados, pensionistas e seus dependentes enviados para a Avaliação Atuarial em comparação com os padrões mínimos e máximos aceitáveis na data da avaliação e com outras fontes de informações como o DIPR – Demonstrativo de Informações Previdenciárias e de Repasses da competência em análise.

ATIVOS (GERAL)		
Discriminação	Feminino	Masculino
Quantitativo	1.392	687
Idade média atual (anos)	47	50
Salário médio dos servidores (R\$)	4.888,54	6.183,22
Folha de pagamento (média)	11.052.721,94	

INATIVOS (APOSENTADOS)		
Discriminação	Feminino	Masculino
Quantitativo	392	87
Idade média atual (anos)	66	72
Salário médio dos servidores (R\$)	3.403,62	3.794,54
Folha de pagamento (média)	1.664.344,92	



INATIVOS (PENSIONISTAS)		
Discriminação	Feminino	Masculino
Quantitativo	84	70
Idade média atual (anos)	52	49
Salário médio dos servidores (R\$)	3.098,15	2.405,34
Folha de pagamento (média)	428.617,99	

BASE CADASTRAL

Procedendo à análise das informações disponibilizadas relativas à base cadastral, identificam-se os principais fatores que agravam o cálculo atuarial do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS:

- a) 66,96% da população de "ativos" é composta por servidores do sexo feminino;
- b) 75,20% da população de "inativos" é composta por servidores do sexo feminino;

Ressalta-se que a variável "sexo" influencia diretamente a apuração do custo previdenciário haja vista que, comprovadamente, a mulher possui uma expectativa de vida superior à do homem, permanecendo em gozo do benefício por um período maior. Outro aspecto relevante refere-se à legislação previdenciária, que atualmente exige da mulher menores tempos de contribuição para aposentadoria, ainda mais reduzido se professora.

4 ANÁLISE DO FLUXO DE CAIXA (PASSIVO)

Neste trabalho foi utilizado o fluxo de caixa previdenciário (receitas e despesas previdenciárias) do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS, extraído da planilha modelo CADPREV denominada "2023_FIX_CIVIL_PREV_GA_76179829000165", enviada pelo Instituto quando solicitada, sob a responsabilidade técnica dos atuários Thiago Costa Fernandes e Vanessa Pinheiro Diniz registrados no MIBA sob n.º 100.002/1.562.

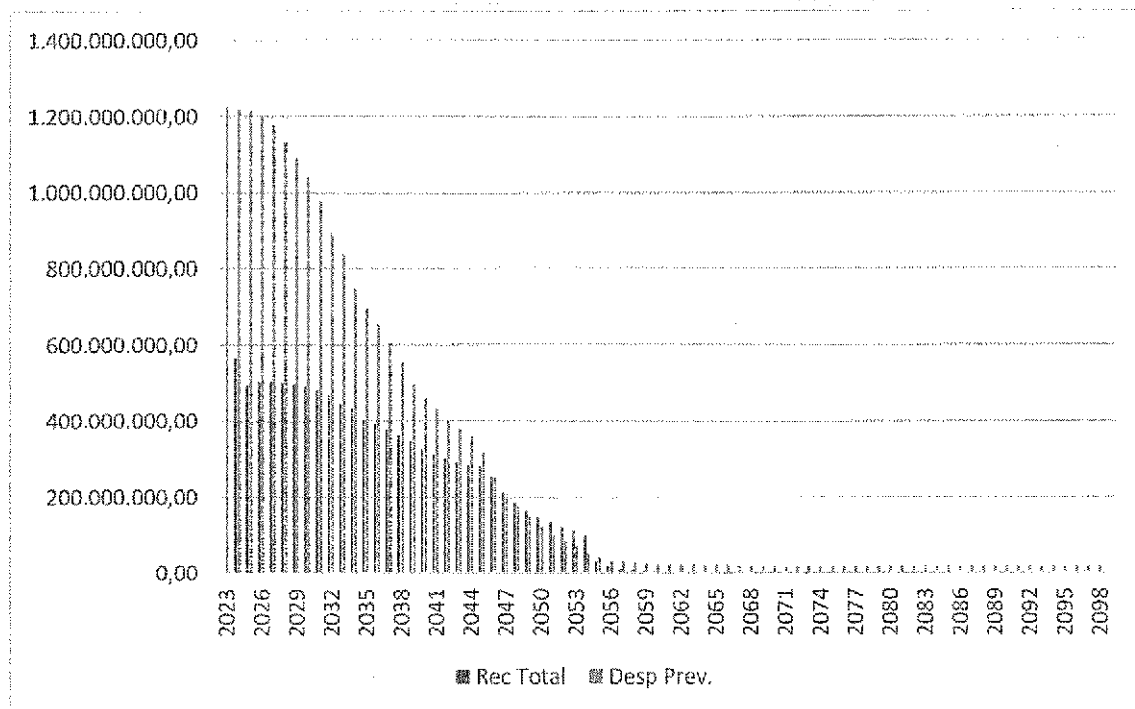
O fluxo de caixa possui horizonte de 75 (setenta e cinco) anos, conforme exigência normativa, e incorpora dentre suas principais premissas:

1. Tábua de Mortalidade Geral Masculina: IBGE 2021 - Ambos os sexos -Extrapolada MPS
2. Tábua de Mortalidade Geral Feminina: IBGE 2021 - Ambos os sexos -Extrapolada MPS
3. Tábua de Mortalidade de Inválidos: IAPB 55
4. Tábua de Entrada em Invalidez: Álvaro Vindas.
5. Rotatividade: Nula



6. Taxa Real do crescimento de remuneração: 1,00% a.a.
7. Taxa Real do crescimento dos proventos: 0,00% a.a.
8. Taxa de juros e desconto atuarial: 4,68% ao ano.
9. Expectativa de reposição de segurados ativos: Reposição do servidor por outro com as mesmas características.
10. Contribuições mensais dos servidores ativos: 14,00%, incidentes sobre a remuneração.
11. Contribuições mensais dos Servidores Aposentados e Pensionistas: 14,00%, incidentes sobre a parcela dos proventos que excederem o teto de benefícios do RGPS.
12. Contribuições Mensais dos Órgãos Empregadores: 14,00% sobre a remuneração dos servidores ativos, a título de custo normal, e 3,00% de taxa administrativas totalizando 17,00%.

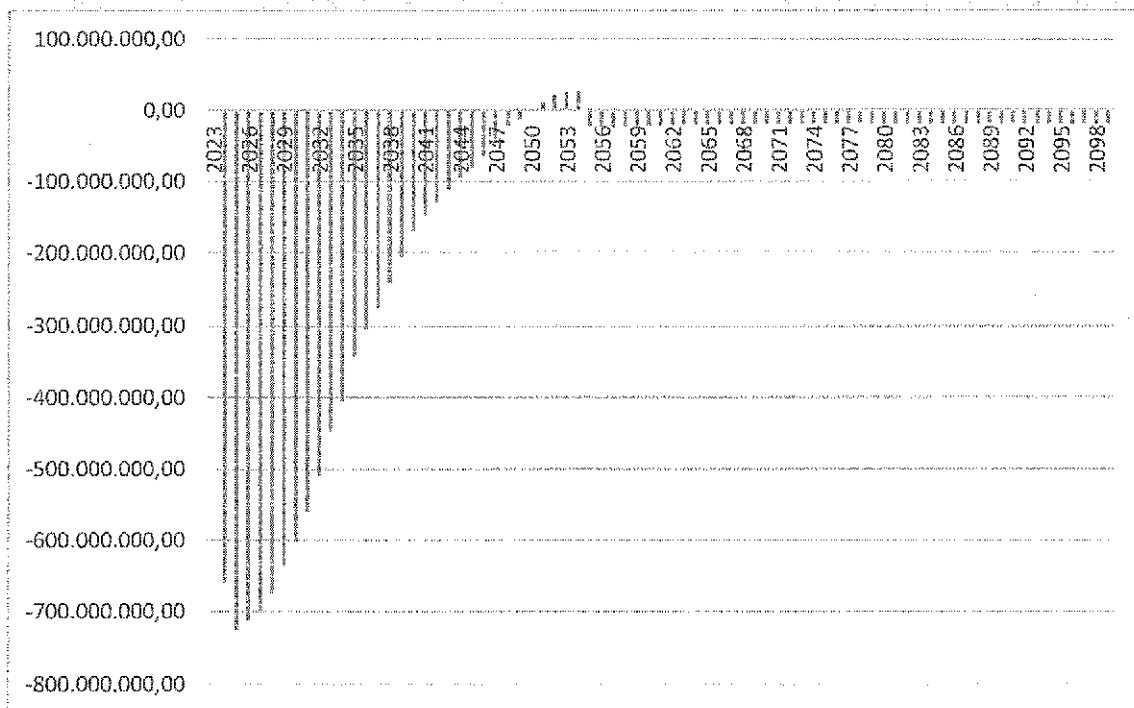
A seguir, demonstra-se na forma de gráfico, o fluxo de caixa previdenciário esperado para o horizonte de 75 (setenta e cinco) anos:



No gráfico acima não é considerada a capitalização dos investimentos e somente o das receitas e despesas, logo entradas e saídas de acordo com a entrada de receitas mediante contribuição e despesa com pagamento de benefícios, mediante a análise do estudo na fronteira eficiente, levará em consideração os cenários dos investimentos e sua capitalização.

Na coluna de despesa previdenciária (Desp Prev.), observa-se uma inclinação decrescente acentuada, havendo extinção gradual dos benefícios de aposentadoria e pensão pela ocorrência do evento "morte" dos segurados, portanto as despesas diminuem.

Na coluna de receita previdenciária (Rec Total), a tendência, ao longo dos anos, é decrescente na medida em que a massa atual dos servidores ativos entra em gozo de aposentadoria e deixam de contribuir para o regime de previdência, portanto a receita diminui. Somente do ano de 2051 até 2054, as receitas ultrapassam as despesas. Este é um movimento típico de um fluxo de caixa construído sem a recomposição do quadro de servidores.



O gráfico acima, representa o Fluxo Líquido Anual, observa-se que ocorre a entrada líquida de recursos somente do ano de 2051 até 2054, ou seja, ao longo do tempo, os débitos previdenciários e aporte de recursos para equacionamento do déficit são inferiores ao valor da despesa previdenciária. Destaca-se que o Fluxo Líquido Anual ao longo dos períodos é negativo, assim as receitas (receita normal, Comprev, parcelamento de desenho) permitem inferir que haverá desinvestimento ao longo do fluxo de caixa, apesar de projetar todas as entradas de recursos. As normas impostas pela Portaria 1.467/2022 que visa uma gestão do passivo condizente com o momento atual, traz uma volatilidade nas premissas e faz com que a cada ano, haja alterações que resultem em elevação do passivo e modificação do passivo. Além disso, essa modificação se dá através do RPPS devido a contratação de novos servidores, alteração na folha de salário de servidores, aposentados e pensionistas, também impactam no resultado do plano.



5 ANÁLISE DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (ATIVO)

5.1 COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

O INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS, contém em sua carteira de investimentos de fevereiro de 2024 a seguinte composição:

Produto/Fundo	Disponibilidade de resgate	Carência	Saldo	Particip. S/ Total	Qtde. Cotistas	% S/ PL	RESOLUÇÃO - 4.963
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+3	Não há	13.497.493,16	10,00%	709	0,20%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	6.538.012,08	4,84%	884	0,11%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+1	Não há	1.607.404,85	1,19%	650	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB TÍTULOS PÚBLICOS VÉRTICE 2024 FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	D+0	15/08/2024	1.014.741,10	0,75%	315	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BRDESCO INSTITUCIONAL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	10.908.683,51	8,08%	101	1,82%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	D+0	Não há	3.372.564,19	2,50%	798	0,06%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	2.313.759,57	1,71%	843	0,05%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	2.660.628,03	1,97%	913	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	1.703.582,89	1,26%	775	0,03%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	D+0	Não há	3.733.464,56	2,77%	1.191	0,04%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	11.776.164,31	8,73%	252	0,78%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'



**CRÉDITO
& MERCADO**

CAIXA BRASIL IRF-M TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA LP	D+0	Não há	4.786.956,60	3,55%	452	0,20%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'
BB PERFIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI PREVIDENCIÁRIO LP	D+0	Não há	2.566.095,02	1,90%	1.139	0,02%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
BRADESCO ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	D+4	Não há	7.716.709,48	5,72%	149	1,03%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
BRADESCO INSTITUCIONAL IMA-B 5 FIC RENDA FIXA	D+1	Não há	10.159.783,06	7,53%	149	1,15%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
BRADESCO PREMIUM FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI	D+0	Não há	12.732.908,20	9,43%	449	0,13%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
CAIXA BRASIL FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	D+0	Não há	775.601,49	0,57%	993	0,00%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
TOWER II IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	131.757,54	0,10%	26	0,33%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
TOWER IMA-B 5 FI RENDA FIXA	D+1471	Não há	96.291,99	0,07%	31	0,23%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'
LETRA FINANCEIRA BTG	S/Info	Não se aplica	7.394.752,35	5,48%		0,00%	Artigo 7º, Inciso IV
MASTER II FIDC MULTISSECTORIAL SÊNIOR 1	Não se aplica	Não se aplica	13.947,35	0,01%	35	1,10%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'
PREMIUM FIDC SÊNIOR 1	Não se aplica	Não se aplica	625.261,08	0,46%	98	2,14%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'a'
SECURITY FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI CRÉDITO PRIVADO LP	D+90 ou D+150 a D+450	18 meses	911.811,74	0,68%	14	8,35%	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	D+30	Não há	1.053.523,73	0,78%	2.626	0,09%	Artigo 8º, Inciso I
BB SELEÇÃO FATORIAL FIC AÇÕES	D+3	Não há	2.045.214,85	1,52%	17.395	0,15%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO H DIVIDENDOS FI AÇÕES	D+4	Não há	2.745.144,75	2,03%	245	6,98%	Artigo 8º, Inciso I
BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	D+4	Não há	3.115.873,35	2,31%	122	0,71%	Artigo 8º, Inciso I



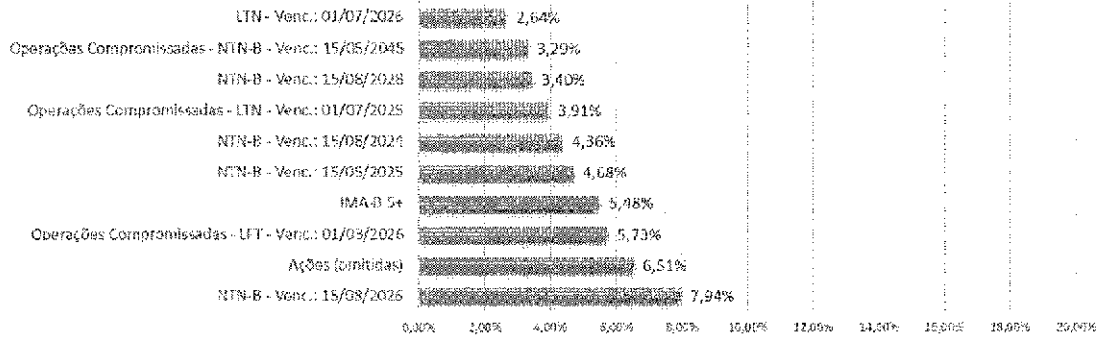
FINACAP MAURITSSJAD FI AÇÕES	D+3	Não há	3.215.105,08	2,38%	305	0,74%	Artigo 8º, Inciso I
SCHRODER BEST IDEAS FI AÇÕES	D+3	Não há	1.624.426,42	1,20%	32	1,17%	Artigo 8º, Inciso I
SOMMA BRASIL FI AÇÕES	D+4	Não há	2.500.057,36	1,85%	1.676	0,78%	Artigo 8º, Inciso I
BB TECNOLOGIA FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+3	Não há	1.468.174,86	1,09%	17.010	0,28%	Artigo 9º, Inciso III
CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	D+4	Não há	2.729.092,81	2,02%	470	0,12%	Artigo 9º, Inciso III
BB MACRO FIC MULTIMERCADO LP	D+1	Não há	5.667.980,61	4,20%	38.763	0,35%	Artigo 10º, Inciso I
ECO HEDGE FI MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO LP	D+4382	Não há	0,01	0,00%		0,00%	Artigo 10º, Inciso I
CONQUEST FIP EMPRESAS EMERGENTES - FCCQ11	Não se aplica	Não se aplica	0,01	0,00%		0,00%	Artigo 10º, Inciso II
ÁQUILLA FII - AQLL11	Não se aplica	Não se aplica	1.753.690,55	1,30%		1,24%	Artigo 11º
Total para cálculo dos limites da Resolução R\$ 134.956.658,54							

Totalizando um Patrimônio Líquido dos investimentos de R\$ 134.956.658,54, em 36 ativos, apresentando uma carteira bem diversificada entre os segmentos.

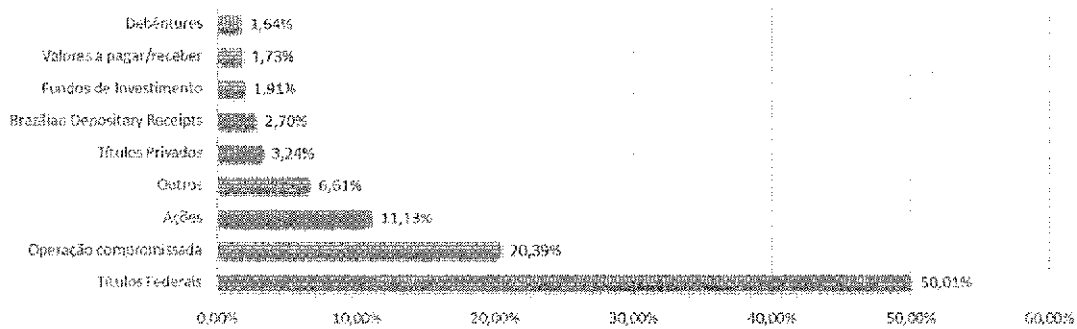


Ao analisar os ativos finais da carteira de investimentos do RPPS, obtemos as seguintes distribuições:

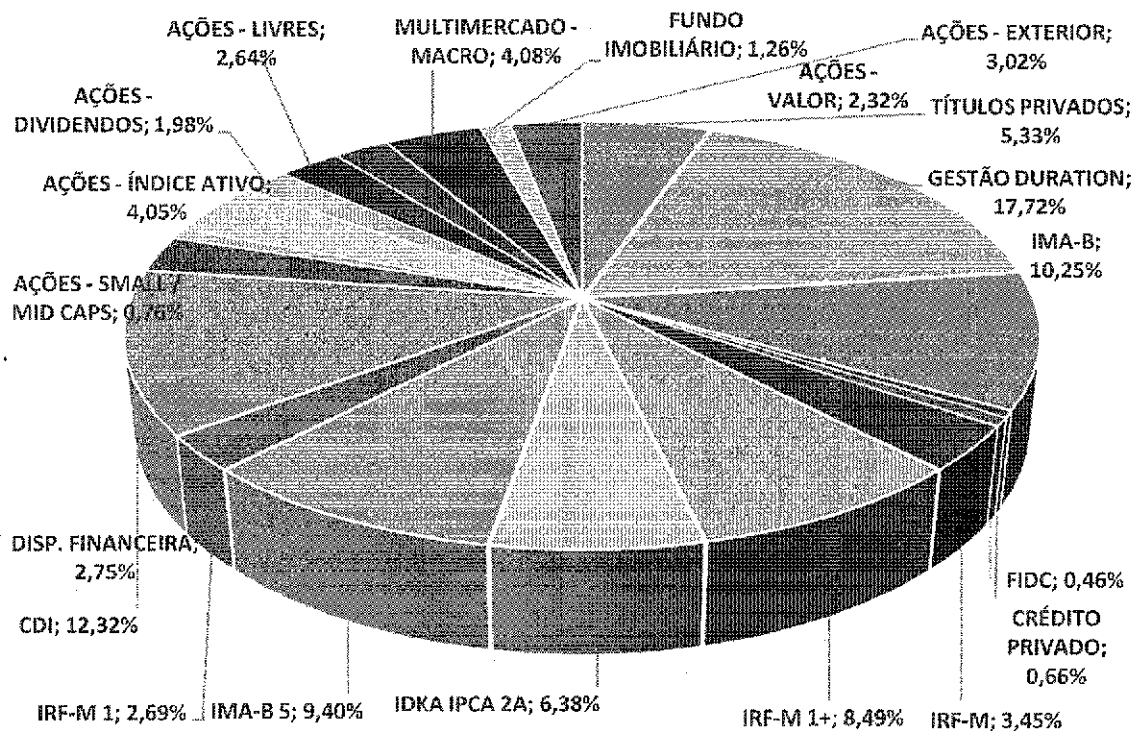
Participação do Ativo - 10 maiores



Tipo de Ativo



A carteira de investimentos do RPPS encontra-se distribuída pelos principais indicadores de desempenho da seguinte forma:



5.2 ANÁLISE DE RISCO

Risco de Mercado

O VaR (Value at Risk) pode ser definido como uma medida que evidencia a exposição da carteira ao risco de mercado, bem como suas chances de perda. É uma medida que resume a perda máxima esperada, em um dado horizonte de tempo e é associado a um intervalo de confiança.

Existem várias técnicas para o cálculo do VaR que podem ser divididas em dois grandes grupos: VaR Paramétrico e VaR Não Paramétrico (Simulação). O VaR Paramétrico baseia-se no conhecimento prévio de uma distribuição estatística para fazer o cálculo das perdas financeiras com base em hipótese de comportamento da distribuição de probabilidades dos retornos dos ativos. O VaR Não Paramétrico não faz hipótese alguma sobre a distribuição de probabilidade dos retornos dos ativos. Nestas técnicas (Ex.: Simulação Histórica, Simulação de Monte Carlo) são utilizadas a história dos próprios retornos para obtenção de informações sobre as perdas financeiras.

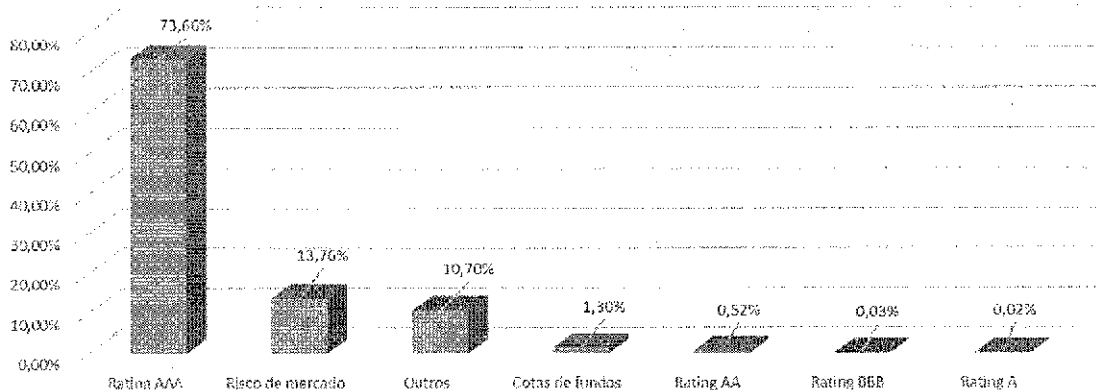
Para o cálculo abaixo foi utilizada a técnica do VaR Paramétrico.

	RS	%
VaR 95,0% MV 21 du	3.300.224,90	2,45%
VaR 95,0% MV 1 du	720.168,12	0,53%
VaR 95,0% MV 252 du	11.432.314,42	8,47%
VaR 99,0% MV 21 du	4.667.571,06	3,46%
VaR 99,0% MV 252 du	16.168.940,45	11,98%
VaR 99,0% MV 1 du	1.018.547,51	0,75%

Risco de Crédito

Risco de Crédito pode ser definido como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos de recuperação. (BGC Brasil, 2019)

A seguir é demonstrado a distribuição da carteira consolidada do RPPS utilizando como critério o rating dos Ativos:



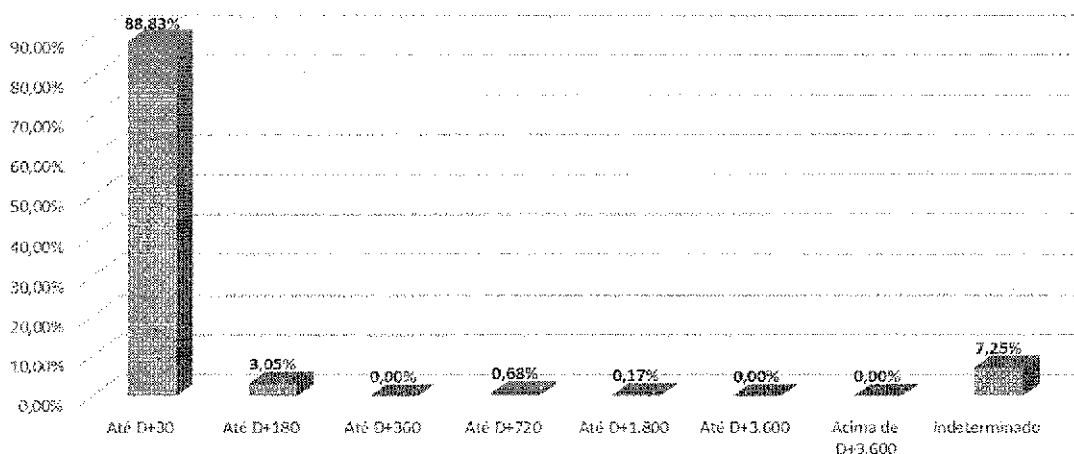


Risco de Liquidez

Risco de Liquidez pode ser definido pela possibilidade de perda de capital e pela incapacidade de liquidar determinado ativo em tempo razoável sem perda de valor. Este risco surge da dificuldade de encontrar potenciais compradores ao ativo em um prazo hábil sem a necessidade de conceder um grande desconto.

Trata-se da possibilidade de ocorrência de um descasamento entre os fluxos de pagamento e de recebimento, gerando, desse modo, uma incapacidade para cumprir os compromissos assumidos. Ou seja, em tal situação, as reservas e disponibilidades de uma instituição tornam-se insuficientes para honrar as suas obrigações no momento em que ocorrem.

O gráfico abaixo ilustra o prazo médio de liquidação dos ativos em carteira, desconsiderando, por hora, o casamento com os fluxos de pagamento do RPPS:





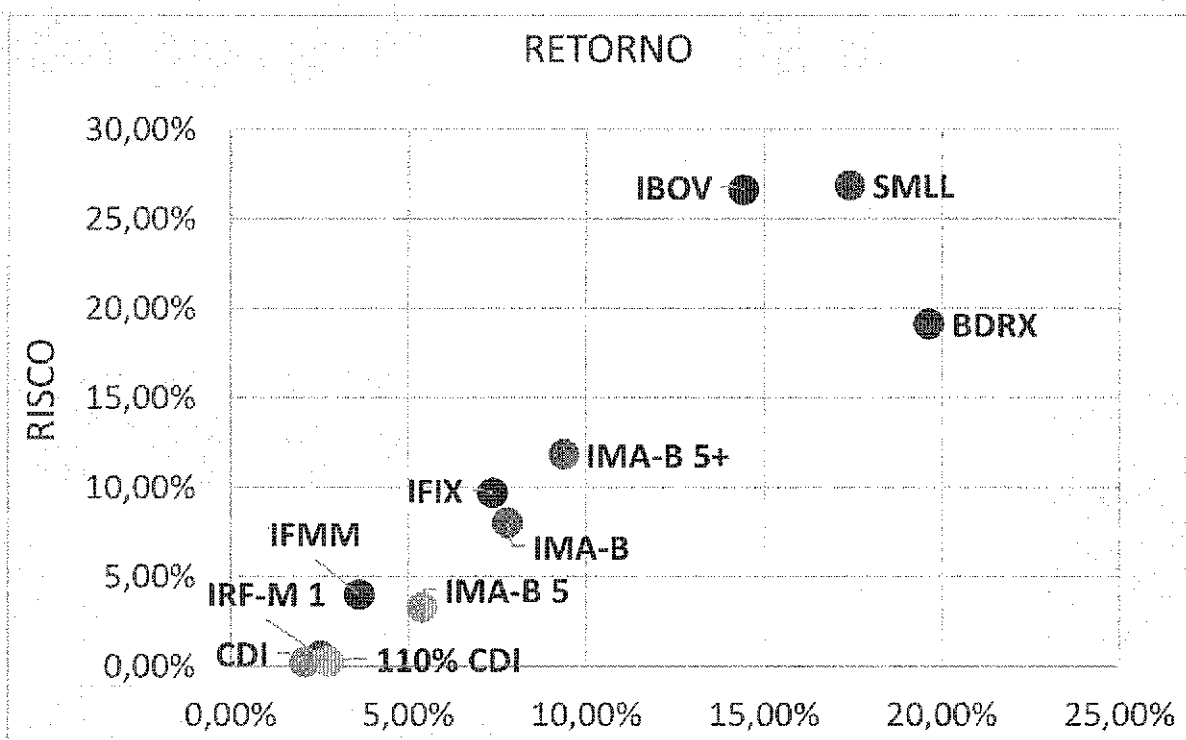
6 PROGNÓSTICO DE CARTEIRA

Fronteira Eficiente

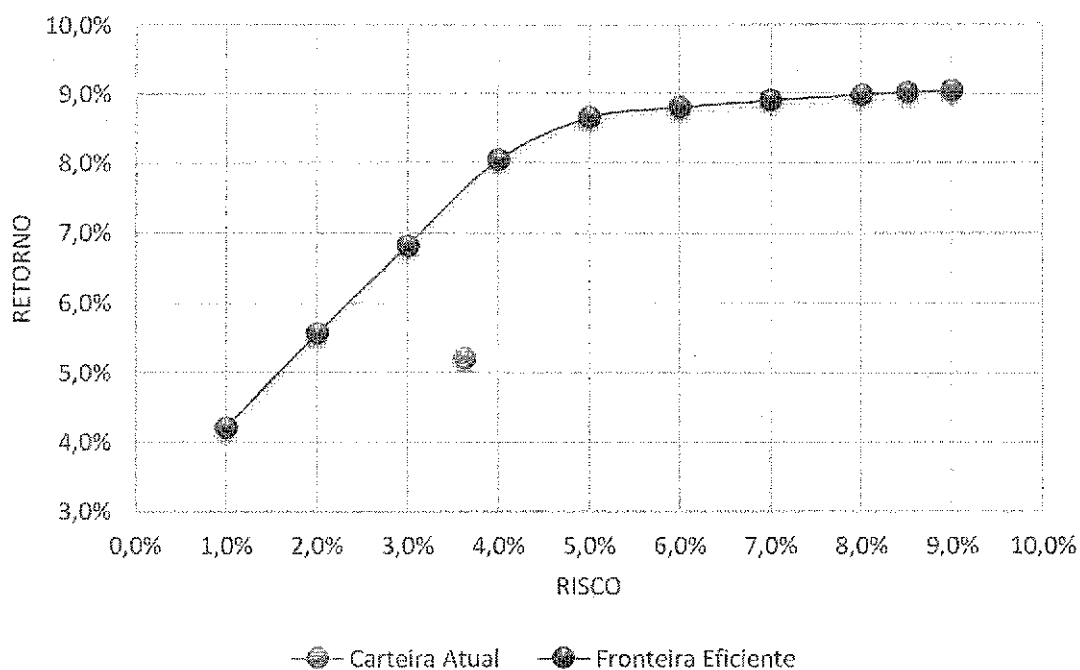
O Conceito de Fronteira Eficiente foi definido por Harry Markowitz em sua Teoria de Carteira onde explica como investidores racionais irão usar o princípio da diversificação para otimizar as suas carteiras de investimentos, e como um ativo arriscado deve ser precificado. O desenvolvimento de modelos de otimização de portfólio tem origem na área econômico-financeira.

O trabalho pioneiro na área de otimização de carteira foi a proposição do modelo média-variância pelo próprio Markowitz (1952). A Teoria de Carteira estabelece que decisões relacionadas à seleção de investimentos devam ser tomadas com base na relação risco-retorno. Para auxiliar neste processo, modelos de otimização de portfólio têm sido desenvolvidos. De modo a serem efetivos, tais modelos devem ser capazes de quantificar os níveis de risco e retorno dos investimentos.

Abaixo, segue matriz de Risco x Retorno histórica desenvolvida apenas com ativos enquadrados na Resolução 4.963/21 e suas alterações:



A partir desta matriz, foi possível definir a Fronteira Eficiente para os RPPS onde todas as carteiras eficientes subordinam-se às regras de limites da Resolução 4.963/21. O gráfico abaixo representa a localização da carteira de investimentos do RPPS com relação à Fronteira Eficiente.



Subsegmento	Atual	Port. 1	Port. 2	Port. 3	Port. 4	Port. 5	Port. 6	Port. 7	Port. 8	Port. 9	Port. 10
Longuíssimo Prazo	5,3%	1,1%	2,4%	3,8%	5,1%	13,4%	20,7%	34,4%	43,9%	48,2%	53,4%
Longo Prazo	11,4%	2,0%	4,2%	6,6%	8,7%	11,0%	12,8%	17,2%	16,1%	11,8%	6,6%
Médio Prazo	45,4%	13,2%	27,2%	42,4%	56,5%	41,0%	26,5%	8,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Curto Prazo	17,8%	63,8%	39,3%	18,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Crédito Privado	0,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FIM	4,1%	8,9%	10,0%	6,4%	1,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ações	11,8%	0,4%	0,9%	1,4%	1,8%	8,3%	13,7%	14,5%	16,7%	18,1%	18,7%
FIP	0,0%	0,3%	0,8%	1,2%	1,6%	5,0%	5,0%	4,2%	2,0%	0,6%	0,0%
FII	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
FI Exterior	3,0%	4,0%	9,0%	13,6%	18,3%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Retorno Esperado	5,2%	4,2%	5,6%	6,8%	8,0%	8,6%	8,8%	8,9%	9,0%	9,0%	9,0%
Risco	3,6%	1,0%	2,0%	3,0%	4,0%	5,0%	6,0%	7,0%	8,0%	8,5%	9,0%
Duration Média	6,18	3,13	4,95	6,37	7,64	10,32	12,07	13,64	14,51	14,71	14,95

Após analisar todas as métricas da carteira de investimentos do RPPS, identificamos uma gestão eficiente, que poderá ser melhor otimizada levando em consideração seu passivo atuarial e a duração do seu passivo em conjunto, e não resultante de um histórico onde a assunção de risco está aquém do

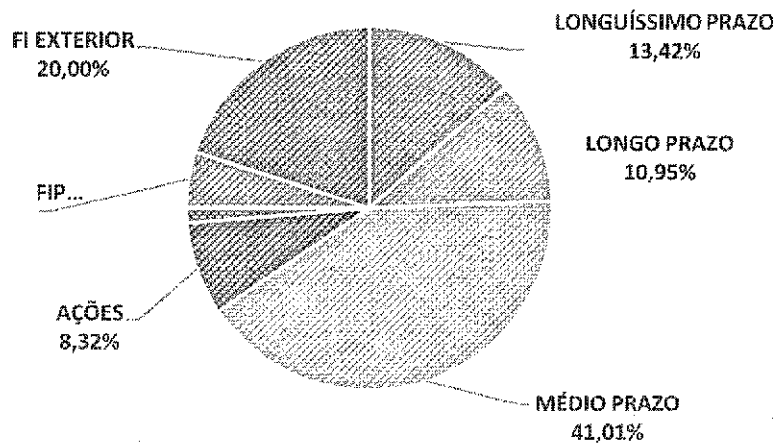


necessário, considerando que o investidor é um Fundo Previdenciário, com necessidade de caixa a longo prazo (Superávit Financeiro), o que permitiria o aumento da faixa de risco, objetivando uma gestão alinhada ao seu passivo.

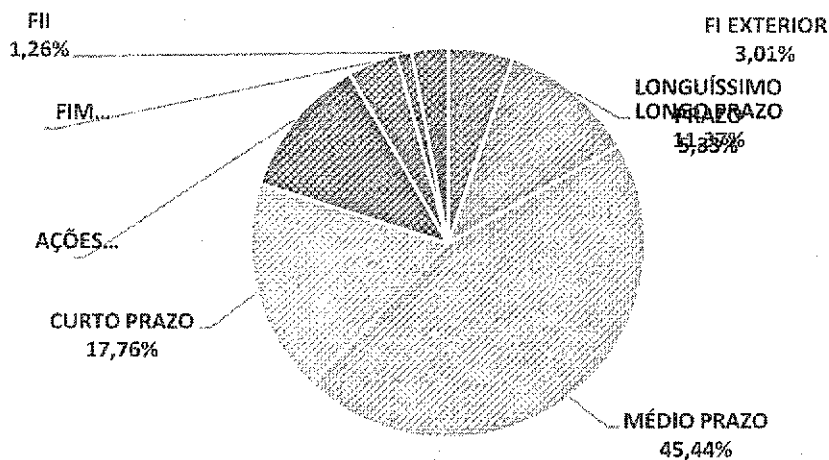
Fronteira Eficiente

Ao analisarmos o fluxo do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS para os próximos 75 anos, utilizou a duração do passivo estimado na avaliação atuarial e calculado pelas métricas da Secretaria de Previdência em **8,14** anos, aproximando-se da Duration da Carteira Eficiente **05**, que possui a seguinte composição.

CARTEIRA 5



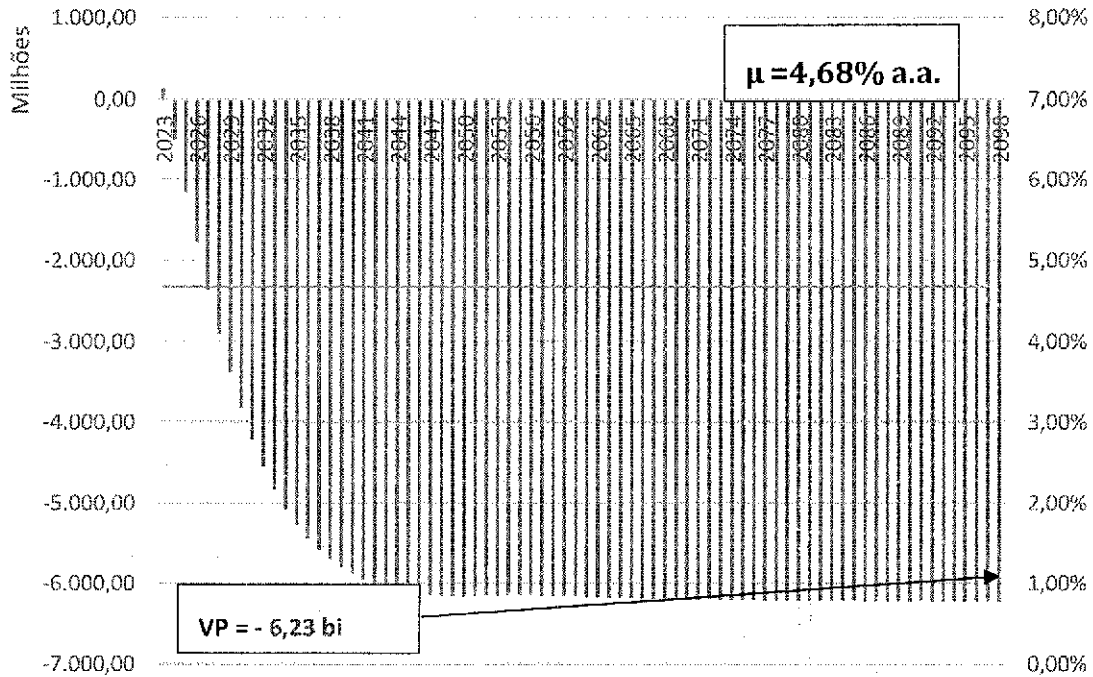
CARTEIRA RPPS





7 SIMULAÇÕES DE LONGO PRAZO (CENÁRIO BASE)

Para efeitos de comparação, trazemos o fluxo estimado num cenário onde a meta de rentabilidade estabelecida de 4,68% é atingida em todo o período analisado.

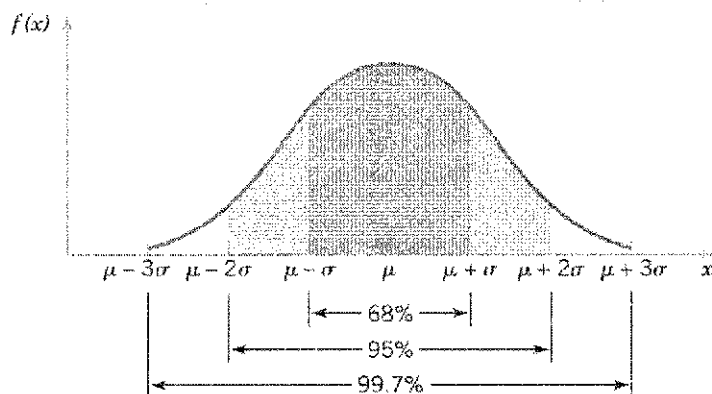


Tal rentabilidade não garante todo o pagamento do passivo nos próximos 75 anos com um saldo negativo de R\$ 6,23 bilhões ao final deste período, e perante a Avaliação Atuarial de 2024 constatou ao longo prazo Déficit Atuarial: de R\$ 559 milhões com data focal de 31/12/2023.

Para estabelecermos a apuração do valor esperado da rentabilidade futura utilizamos o modelo matemático denominado REGRESSÃO LINEAR MÚLTIPLA (RLM).

Para tal modelo foi definido como variáveis explicadas (y) os benchmarks utilizados para a definição da fronteira eficiente, e para as variáveis explicativas (x) aquelas que são estimadas semanalmente pelo relatório FOCUS, emitido pelo Banco Central do Brasil, a saber: IPCA, SELIC, CÂMBIO (US\$/R\$), PIB (IBC-Br).

Para o período de 2023 a 2026 foi utilizado as expectativas do relatório FOCUS emitido em 15/09/2023, e para o restante do período foram estimados valores considerando o desvio-padrão histórico destes ativos com as médias mensuradas abaixo, permitindo a variação de até 01 desvio padrão para cima e para baixo (probabilidade entre 0,16 e 0,84):

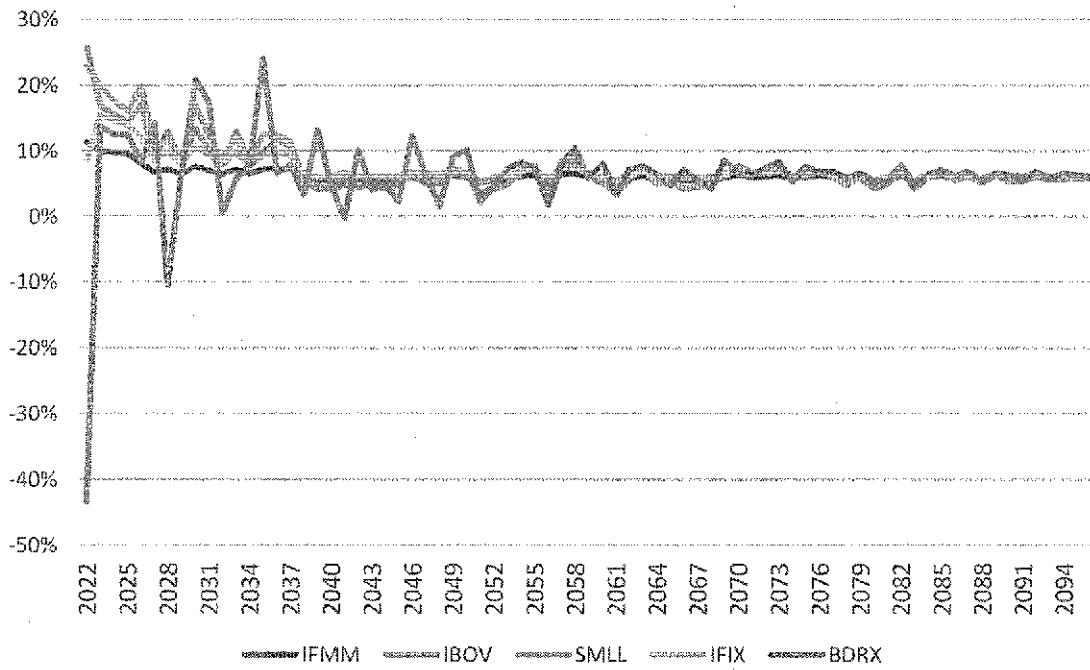
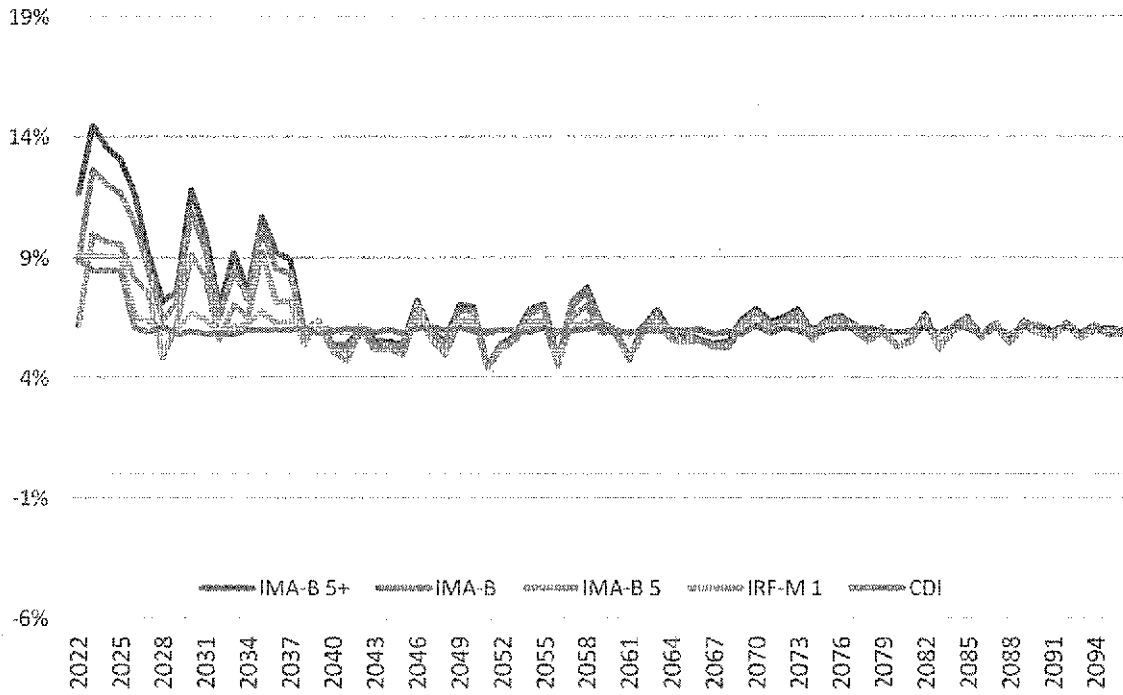


Cenário Base	IPCA (%)	PIB (% crescimento)	Taxa de Câmbio	Meta Taxa SELIC
2024	3,79%	1,80%	4,95	9,00%
2025	3,52%	2,00%	5,00	8,50%
2026	3,50%	2,00%	5,04	8,50%
2027	3,50%	2,00%	5,10	8,50%
Média LP	3,29%	2,13%	4,60	6,15%

Feitas as devidas RLM, foi constatado que todas as regressões são estatisticamente aceitáveis, possuindo o R^2 maior que 0,91 em 100% das regressões, além do valor-P ter resultado menor que 0,05 para todas as variáveis explicativas em todas as regressões.

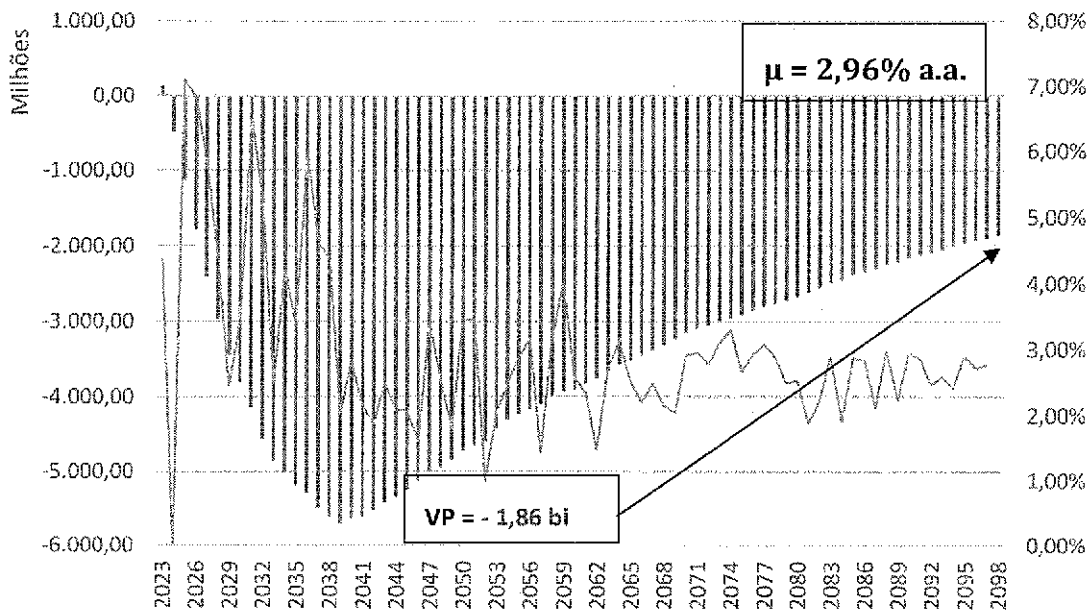
Após todas essas verificações, consideramos a distribuição atual da carteira de investimentos do RPPS e da carteira sugerida, aplicando as proxys definidas pelas variáveis explicadas nas fórmulas resultantes do cálculo de RLM.

Nos gráficos abaixo estão demonstradas as rentabilidades projetadas, ano a ano, para os próximos 75 anos, para os diversos subsegmentos e segmentos de Renda fixa e Renda Variável.

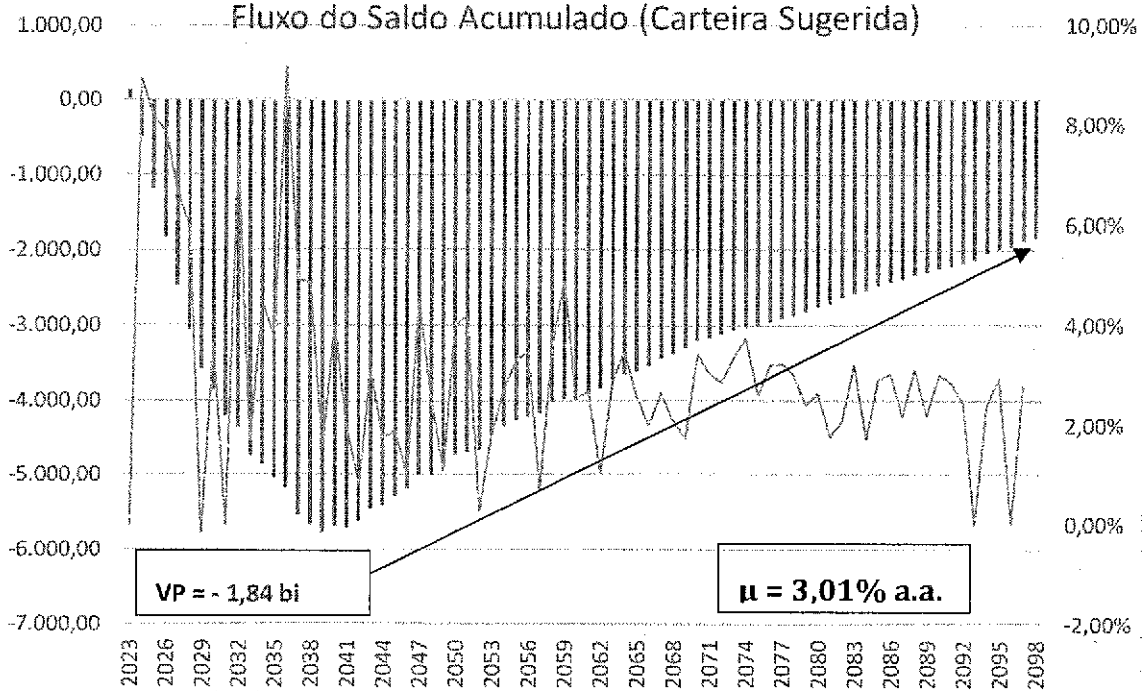




Fluxo do Saldo Acumulado (Carteira Atual)



Fluxo do Saldo Acumulado (Carteira Sugerida)



O primeiro gráfico demonstra que os recursos financeiros serão insuficientes para cobertura dos compromissos atuariais do plano de benefícios previdenciários. Caso mantido a alocação atual (fevereiro/2024), o resultado aponta uma insuficiência patrimonial, gerando um resultado deficitário no longo prazo no Valor Presente (VP) de R\$ 6,14 milhões, porém essa taxa de rentabilidade estimada não



se mantém aos longos dos anos, na qual devendo assim as projeções necessárias para melhores esclarecimentos, como demonstrado na projeção com a carteira no cenário base e no cenário sugerido.

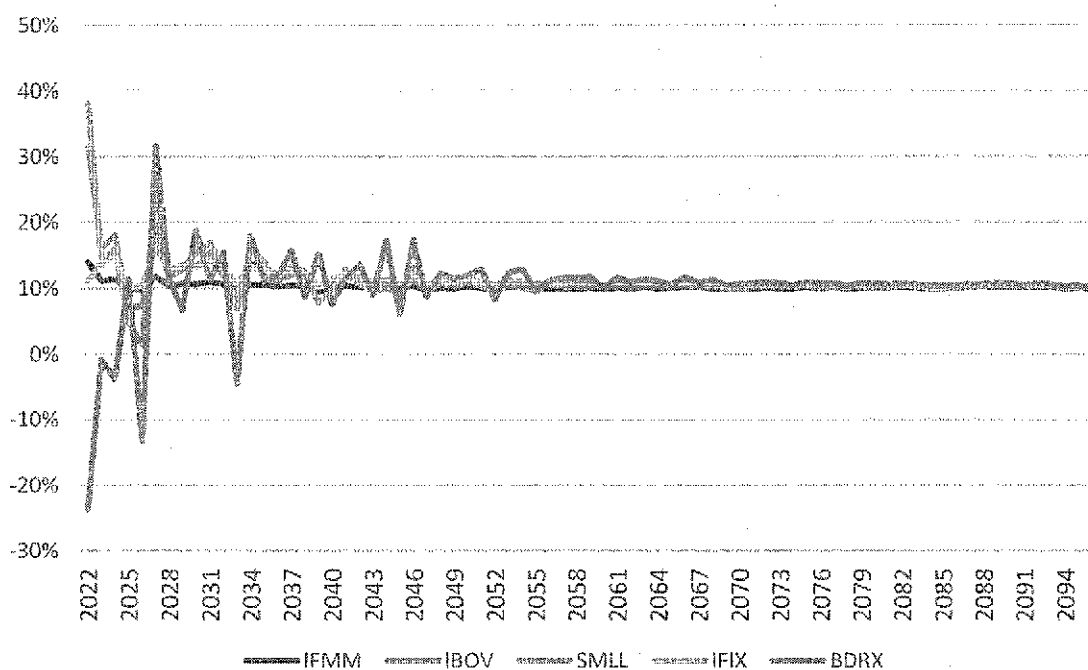
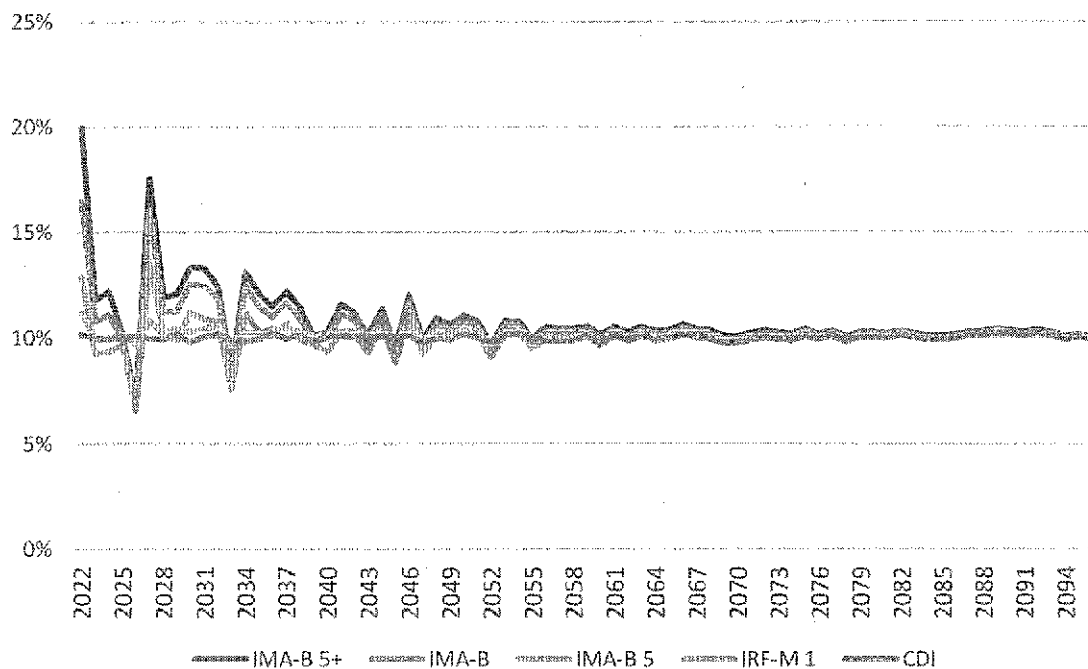
Vale destacar que se confirmado o cenário base, a otimização na alocação da carteira atual, tomando como base a duration do passivo através da otimização calculada na matriz risco x retorno de Markowitz, gerará um ganho de R\$ 19,04 milhões ao longo dos 75 anos, resultando um VP de - R\$ 1,84 bilhões.

8 SIMULAÇÕES DE LONGO PRAZO (CENÁRIO ALTERNATIVO)

Para a estimativa de um cenário alternativo foi considerado um cenário político e econômico de incertezas, onde as principais variáveis para o crescimento sustentável de Longo Prazo e desenvolvimento econômico e social do país não foram atingidas, tendo seus reflexos nos principais indicadores macroeconômicos.

Para isso foram estimados valores considerando o desvio-padrão histórico destes ativos com as médias mensuradas abaixo, permitindo a variação de até 01 desvio padrão para cima e 1 para baixo (probabilidade entre 0,16 e 0,84) com intuito de refletir cenários crise:

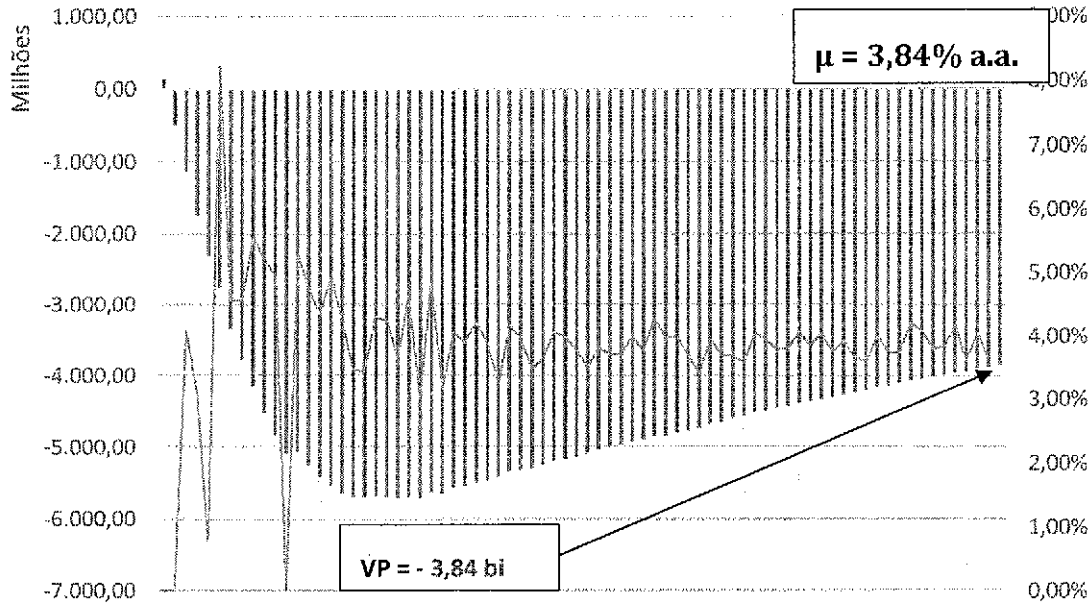
Cenário	IPCA	PIB	(R\$/US\$)	SELIC
Alternativo	(%)	(% crescimento)		(% a.a.)
Média LP	6,00%	0,50%	5,50	10,00%



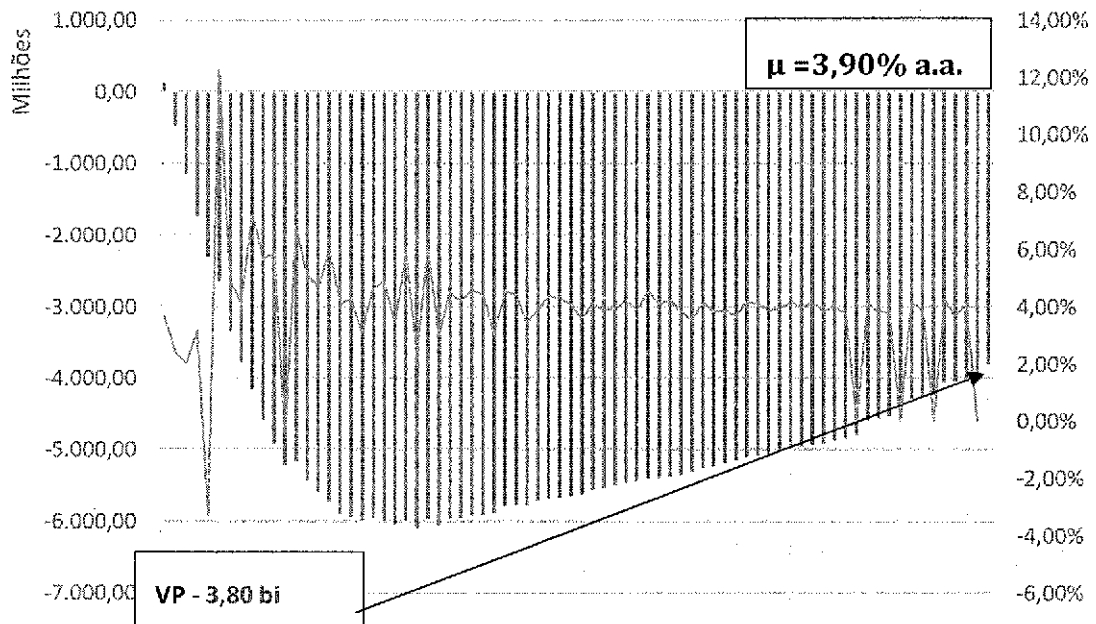


Resultado:

Fluxo do Saldo Acumulado (Carteira Atual)



Fluxo do Saldo Acumulado (Carteira Sugerida)



Os gráficos acima demonstram que os recursos financeiros serão insuficientes, para cobertura dos compromissos atuariais do plano de benefícios previdenciários, gerando um ganho de R\$ 43,26 milhões ao longo dos 75 anos no cenário da carteira sugerida. Logo, o RPPS, por ser macro alocador em títulos públicos federais terá sua rentabilidade melhorada em cenários de crise por beneficiar-se da necessidade do Tesouro Nacional em pagar mais juros nos seus títulos.



9 QUADRO DEMONSTRATIVO DA RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

Cenário Base			Cenário Alternativo								
Ano	Atual	Otimizada	Ano	Atual	Otimizada	Ano	Atual	Otimizada	Ano	Atual	Otimizada
2024	4,38%	-3,85%	2062	2,34%	2,68%	2024	8,22%	3,68%	2062	3,50%	3,59%
2025	7,57%	8,92%	2063	1,48%	1,02%	2025	4,05%	2,40%	2063	3,83%	4,08%
2026	7,10%	8,15%	2064	2,70%	2,91%	2026	4,09%	2,04%	2064	3,71%	3,89%
2027	6,85%	7,85%	2065	3,13%	3,46%	2027	3,08%	3,14%	2065	3,72%	3,94%
2028	5,84%	6,65%	2066	2,53%	2,59%	2028	0,78%	-3,30%	2066	3,98%	4,21%
2029	4,35%	5,91%	2067	2,20%	1,99%	2029	8,22%	12,31%	2067	3,78%	3,88%
2030	2,44%	-0,16%	2068	2,49%	2,65%	2030	4,55%	4,92%	2068	4,28%	4,56%
2031	3,42%	3,63%	2069	2,16%	2,08%	2031	4,58%	4,15%	2069	3,98%	4,10%
2032	6,52%	9,36%	2070	2,04%	1,74%	2032	5,56%	7,22%	2070	3,99%	4,23%
2033	5,30%	7,44%	2071	2,92%	3,41%	2033	5,23%	5,67%	2071	3,71%	3,84%
2034	2,48%	1,68%	2072	2,96%	3,06%	2034	4,94%	5,89%	2072	3,40%	3,54%
2035	4,25%	4,46%	2073	2,78%	2,87%	2035	1,87%	-0,54%	2073	3,97%	4,13%
2036	3,37%	3,75%	2074	3,10%	3,33%	2036	5,30%	6,82%	2074	3,70%	3,85%
2037	5,96%	9,15%	2075	3,30%	3,74%	2037	4,73%	5,09%	2075	3,71%	3,86%
2038	4,62%	4,91%	2076	2,67%	2,59%	2038	4,36%	4,69%	2076	3,57%	3,68%
2039	4,38%	4,85%	2077	2,93%	3,21%	2039	4,95%	6,00%	2077	4,05%	4,18%
2040	2,03%	1,55%	2078	3,08%	3,22%	2040	4,23%	4,10%	2078	3,95%	4,10%
2041	2,84%	4,02%	2079	2,89%	3,03%	2041	3,46%	4,28%	2079	3,80%	3,90%
2042	2,14%	1,92%	2080	2,49%	2,41%	2042	3,44%	3,06%	2080	3,81%	3,91%
2043	1,87%	0,81%	2081	2,53%	2,65%	2043	4,30%	4,63%	2081	4,06%	4,19%
2044	2,50%	3,16%	2082	1,88%	1,76%	2044	4,23%	4,87%	2082	3,86%	3,97%
2045	2,09%	1,75%	2083	2,21%	2,08%	2045	3,63%	3,46%	2083	4,04%	4,15%
2046	2,08%	1,87%	2084	2,90%	3,21%	2046	4,64%	5,84%	2084	3,75%	3,84%
2047	1,62%	1,00%	2085	1,91%	1,72%	2047	3,01%	2,35%	2085	3,93%	4,04%
2048	3,43%	4,49%	2086	2,87%	2,90%	2048	4,83%	6,09%	2086	3,66%	3,75%
2049	2,52%	2,55%	2087	2,83%	3,02%	2049	3,15%	2,98%	2087	3,60%	3,68%
2050	1,81%	1,07%	2088	2,13%	2,17%	2050	4,08%	4,50%	2088	4,02%	4,10%
2051	3,47%	4,00%	2089	2,97%	3,12%	2051	3,90%	4,20%	2089	3,73%	3,82%
2052	3,44%	4,18%	2090	2,24%	2,19%	2052	4,21%	4,56%	2090	3,73%	3,80%
2053	1,01%	0,28%	2091	2,95%	3,02%	2053	3,91%	4,41%	2091	4,20%	4,30%
2054	2,03%	1,80%	2092	2,85%	2,86%	2054	3,26%	3,02%	2092	4,08%	4,16%
2055	2,52%	2,72%	2093	2,46%	2,44%	2055	4,16%	4,55%	2093	3,80%	3,87%
2056	2,88%	3,31%	2094	2,59%	2,70%	2056	3,96%	4,40%	2094	3,83%	3,90%
2057	3,17%	3,43%	2095	2,42%	2,41%	2057	3,49%	3,43%	2095	4,17%	4,25%
2058	1,44%	0,69%	2096	2,89%	2,93%	2058	3,64%	3,87%	2096	3,60%	3,66%
2059	3,14%	3,53%	2097	2,71%	2,82%	2059	4,07%	4,38%	2097	4,05%	4,11%
2060	4,05%	4,88%	2098	2,76%	2,78%	2060	3,99%	4,29%	2098	3,63%	3,69%
2061	2,59%	2,55%	2099	2,50%	2,55%	2061	3,80%	4,09%	2099	3,76%	3,82%



10 CASH FLOW MATCHING – CFM (IMUNIZAÇÃO DO PASSIVO)

Conforme definição Cash Flow Matching é um processo de hedge no qual uma empresa ou outra entidade combina suas saídas de caixa (ou seja, obrigações financeiras) com suas entradas de caixa ao longo de um determinado horizonte de tempo. É um subconjunto de estratégias de imunização em finanças. A correspondência de fluxo de caixa é de particular importância para planos de pensão de benefício definido.

Para calcular o modelo, será utilizado como ativo as NTN-B, por serem títulos corrigidos pelo IPCA, uma vez que as estimativas utilizadas para calcular os fluxos de pagamento (passivo) também são em taxas reais.

Foram utilizados os valores de PU e da taxa Indicativa apuradas em 18/03/2024, conforme tabela abaixo:

Nome do Ativo	Taxa Indicativa	PU
NTN-B 2026	5,827%	4.285,355036
NTN-B 2027	5,746%	4.365,522700
NTN-B 2030	5,720%	4.338,488628
NTN-B 2032	5,800%	4.331,721614
NTN-B 2035	5,823%	4.403,580252
NTN-B 2040	5,828%	4.357,506783
NTN-B 2045	5,888%	4.404,977833
NTN-B 2050	5,895%	4.346,041516

Para estimar a alocação nas NTN-B's marcadas na curva, foi distribuído o percentual de alocação em longuíssimo e longo prazo da carteira otimizada, com o objetivo de diminuir o erro quadrático entre o percentual das obrigações e o percentual do fluxo de caixa gerado.



Ao analisar a duração do passivo do RPPS, foi evidenciado uma duração de 8,14 anos, de acordo com o fluxo atuarial. Desse modo, em conjunto com o resultado da Fronteira Eficiente de Markowitz, as porcentagens relacionadas ao patrimônio do RPPS a serem investidos em cada ano são:

Ano Venc.	2026	2027	2030	2032	2035	2040	2045	2050
% Alocação	4,99%	4,75%	4,00%	3,44%	2,77%	1,98%	1,39%	0,98%
Valor Alocado	6.655.111,51	6.333.565,37	5.337.722,67	4.587.968,21	3.697.149,90	2.640.809,80	1.855.091,83	1.307.028,92
Qt.	1552,989531	1450,814899	1230,31847	1059,15583	839,578181	606,036876	421,135339	300,740092
PU	4.285,36	4.365,52	4.338,49	4.331,72	4.403,58	4.357,51	4.404,98	4.346,04
Tx	5,83%	5,75%	5,72%	5,80%	5,82%	5,83%	5,89%	5,90%

Com base na Carteira Sugerida (5), gerada pela Fronteira Eficiente de Markowitz e os investimentos para o longo e longuíssimo prazo somam 24,37% do patrimônio a serem investidos. Desse modo foram subtraídos os percentuais já investidos do modelo de CashFlow Matching.



11 CONSIDERAÇÕES FINAIS

A Portaria MF nº 1.467/2022 estabelece, em seu artigo 39º, que a taxa de juros real anual a ser utilizada como taxa de desconto para apuração do valor presente dos fluxos de benefícios e contribuições do RPPS deverá ser equivalente à taxa de juros parâmetro cujo ponto da Estrutura a Termo de Taxa de Juros Média - ETTJ seja o mais próximo à duração do passivo do RPPS.

Constata-se que a taxa de juros parâmetro calculada pelo atuário com base no Artigo 39º da Portaria MF nº 1.467/2022, definida em 4,68%, é a rentabilidade esperada para o conjunto dos investimentos + IPCA, aprovada pelo Conselho Deliberativo e Fiscal do INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS. Entretanto as estimativas, com base nos cenários prospectivos, indicam que a rentabilidade real média dos investimentos no longo prazo deve situar-se na faixa de 2,96% a 3,90% ao ano, conforme se observa no quadro consolidado abaixo:

Carteira	Cenário Base		Cenário Alternativo	
	%	VP (R\$ bilhões)	%	VP (R\$ bilhões)
Atual	2,96	-1,86	3,84	-3,84
Otimizada	3,01	-1,84	3,90	-3,80

Considerando que a meta de rentabilidade definida através da meta atuarial de 4,68% mostrou-se superestimada no Longo Prazo, em todos os cenários para todas as carteiras utilizadas para a projeção, ficando estabelecido como principal desafio para equipe gestora diminuir os impactos atuariais nos patrocinadores do plano (Ente Federativo).

Recomendamos que seja utilizada a carteira otimizada para definição de alocação estratégica (Longo Prazo), sendo recomendada a sua utilização na definição de sua Política de Investimentos

Para as alterações de curto prazo, recomendamos o estudo tático da carteira, onde deverá ser ponderado as expectativas macroeconômicas de curto prazo, com o objetivo de maximizar a rentabilidade esperada da carteira.



AVISO LEGAL

Este Relatório foi elaborado baseado em premissas, cenários e informações fornecidas pelo INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS.

A Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos, de nenhum modo, expressa opinião sobre as premissas, cenários ou informações fornecidas ao INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS ou obtidas através de fontes públicas.

Para a realização do presente estudo, alguns cenários foram tratados por procedimento estatístico de modo a adicionar-se volatilidade a estes sem, entretanto, alterar os seus valores esperados.

Há riscos atuariais, riscos legais, riscos operacionais, risco de crédito (principalmente com relação à falta de repasse do ente instituidor) e outros riscos que podem afetar e comprometer substancialmente os resultados e conclusões deste trabalho.

A Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos não realizou qualquer ação ou procedimento de auditoria sobre os dados entregues, seja de natureza contábil, legal, ou qualquer outra.

Os resultados aqui expostos não são garantia de que os resultados apresentados venham a ocorrer. A Crédito e Mercado Consultoria em Investimentos não assume qualquer responsabilidade por eventuais situações e circunstâncias não previstas neste estudo que influenciem de qualquer maneira os resultados obtidos.

Diego Lira de Moura
Economista
Consultor de Valores Mobiliários

Vitor Pavan Jimenez Dominguez
Analista de Investimentos
CRÉDITO & MERCADO - CONSULTORIA EM INVESTIMENTOS
(C.N.P.J.: 11.340.009/0001-68)



NOTA IMPORTANTE (RELATÓRIO DE ALM)

A Crédito e Mercado Gestão de Valores Mobiliários Ltda foi contratada pelo INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS SERVIDORES PÚBLICOS DO MUNICÍPIO DE QUEIMADOS ("RPPS"), para preparar o Estudo de ALM - Asset Liability Management que tem por objetivo identificar a razão de solvabilidade do plano de benefícios do RPPS, considerando premissas e hipóteses de simulação com base em fluxos de caixa atuarial e cenários macroeconômicos, e proporá composições de carteiras de investimentos que possam suportar e alongar a sobrevivência do plano de benefícios, e que apresentem melhor relação entre resultado esperado (superávit projetado) e risco de déficit (medido como "downside risk") no conjunto das combinações entre os cenários adotados para as variáveis de mercado (CDI, INPC, IPCA, IGP-M, Bolsa de Valores, etc.) e os cenários simulados para o fluxo de caixa líquido de benefícios.

Este Estudo é de propriedade intelectual da Crédito e Mercado e foi preparado, por solicitação da Contratante, para o uso exclusivo do objetivo descrito, em atendimento aos termos da Portaria MPS nº 1.467/2022 e a Resolução CMN nº 4.963/2021, não devendo ser utilizado para qualquer outra finalidade que não o contexto explicado.

O RPPS foi avaliado de forma independente e o eventual sucesso ou insucesso não será considerado no resultado deste Estudo. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas de uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis.

Caso seja necessária a divulgação do Estudo de acordo com a lei e/ou regulamentação aplicável, este material somente poderá ser divulgado se produzido em seu conteúdo integral, e qualquer descrição ou referência da Crédito e Mercado deverá ser feita de forma razoável e expressamente aceita pela própria Crédito e Mercado. Exceto mediante autorização prévia e expressa por escrito; nenhum pessoal, está autorizado a utilizar quaisquer declarações, conselhos, opiniões ou conduta da Crédito e Mercado, e a Contratante não poderá divulgar tais declarações, conselhos, opiniões ou conduta para terceiros, exceto na forma requerida pela lei e regulamentações aplicáveis.

O Estudo deve ser lido e interpretado de acordo com as premissas, restrições, qualificações e outras condições aqui mencionadas. Qualquer pessoa que se utilizar deste Estudo, desde que devidamente autorizada para tal, deve levar em consideração, em sua análise, as restrições e características das fontes das informações aqui utilizadas.

A Crédito e Mercado não assume qualquer responsabilidade pela previsão, conteúdo, veracidade ou suficiência das informações contidas neste Estudo ou nas quais ele foi baseado. Nada contido neste Estudo será interpretado ou entendido como uma declaração da Crédito e Mercado quanto ao presente, ao passado e ao futuro. Ademais, a Crédito e Mercado não assume qualquer responsabilidade ou obrigação de indenizar relacionada à



exatidão, veracidade, integridade, consistência, suficiência, razoabilidade e precisão das informações disponibilizadas (definidas a seguir), as quais são de única e exclusiva responsabilidade da Contratante.

A Crédito e Mercado foi assegurada pela Contratada de que (i) todas as informações por ela disponibilizadas são completas, corretas e suficientes, (ii) as informações disponibilizadas, quando relativas a períodos futuros e projeções, representam suas melhores estimativas na data em que foram preparadas e que não tem conhecimento, até o presente momento, de nenhum fato que possa alterar tais expectativas.

A Crédito e Mercado, seus administradores, empregados, consultores ou representantes não fazem e nem farão, expressa ou implicitamente, qualquer declaração ou garantia em relação à precisão ou à conteúdo de quaisquer das informações disponibilizadas pela Contratante.

As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários).

Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o e a CVM e a ANBIMA.

A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste Estudo não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente.

O RPPS deve estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 1.467/2022 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.

Ademais, o RPPS poderá efetuar negociações de títulos e valores mobiliários no mercado secundário (compra/venda de títulos públicos) somente se observar ao disposto, Art. 7º, inciso I, alínea "a" da Resolução CMN nº 4.963/2021, e deverá ser comercializado através de



plataforma eletrônica e registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (SELIC), não sendo permitidas compras de títulos com pagamento de cupom com taxa inferior à meta de rentabilidade.

Poderão ser adquiridos inclusive, Títulos Públicos Federais contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos, desde que se cumpra cumulativamente as devidas exigências da Portaria MTP nº 1.467/2022 sendo elas: (i) demonstração da capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento; (ii) demonstração, de forma inequívoca, pela unidade gestora, da intenção de mantê-los até o vencimento; (iii) compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS; (iv) classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e (v) obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, ao impacto nos resultados atuariais e aos requisitos e procedimentos contábeis, na hipótese de alteração da forma de precificação dos ativos.

A data base utilizada neste Estudo é 29 de fevereiro de 2024, dado a consolidação de todos os documentos para realização do estudo, na qual a data base da avaliação atuarial é 31/12/2023 ano 2024, de modo que qualquer alteração nestas condições ou nas informações posteriormente a esta data poderá alterar os resultados ora apresentados, como alocação mediante ao cenário. Muito embora eventos futuros e outros desdobramentos possam afetar as conclusões apresentadas neste Estudo, não temos qualquer obrigação de atualizar, revisar, retificar ou revogar este Estudo, no todo ou em parte, em decorrência de qualquer desdobramento posterior ou por qualquer outra razão.



DISCLAIMER

Este documento (caracterizado como relatório, parecer ou análise) foi preparado para uso exclusivo do destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído por este a qualquer pessoa sem expressa autorização da empresa. As informações aqui contidas são somente com o objetivo de prover informações e não representa, em nenhuma hipótese, uma oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer valor mobiliário ou instrumento financeiro. Trata-se apenas uma OPINIÃO que reflete o momento da análise e são consubstanciadas em informações coletadas em fontes públicas e que julgamos confiáveis. A utilização destas informações em suas tomadas de decisão e consequentes perdas e ganhos não nos torna responsáveis diretos. As informações aqui contidas não representam garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade delas, e não devem ser consideradas como tais. As informações deste documento estão em consonância com as informações sobre os produtos mencionados, entretanto não substituem seus materiais oficiais, como regulamentos, prospectos de divulgação e outros. É recomendada a leitura cuidadosa destes materiais, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, aos riscos e à política de investimento dos produtos. Todas as informações podem ser obtidas com o responsável pela distribuição, gestão ou no site da CVM (Comissão de Valores Mobiliários). Sua elaboração buscou atender os objetivos de investimentos do cliente, considerando a sua situação financeira e seu perfil. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura e os produtos estruturados e/ou de longo prazo possuem, além da volatilidade, riscos associados à sua carteira de crédito e estruturação. Os riscos inerentes aos diversos tipos de operações com valores mobiliários de bolsa, balcão, nos mercados de liquidação futura e de derivativos, podem resultar em perdas aos investimentos realizados, bem como o inverso proporcionalmente. Todos e qualquer outro valor exibido está representado em Real (BRL) e para os cálculos, foram utilizadas observações diárias, sendo sua fonte o Sistema Quantum Axis e a CVM. A contratação de empresa de consultoria de valores mobiliários para a emissão deste documento não assegura ou sugere a existência de garantia de resultados futuros ou a isenção de risco. Cabe a consultoria de valores mobiliários a prestação dos serviços de orientação, recomendação e aconselhamento, de forma profissional, independente e individualizada, sobre investimentos no mercado de valores mobiliários, cuja adoção e implementação sejam exclusivas do cliente. Na apuração do cálculo de rentabilidade da carteira de investimentos são considerados os recursos descritos no art. 6º da Resolução CMN nº 4.963/2021, provenientes do recolhimento das alíquotas de contribuição dos servidores, exclusivamente com finalidade previdenciária, excluindo qualquer tipo de recurso recebidos com finalidade administrativa, em consonância com a Portaria nº 402/2008, art. 15, inciso III, alínea "a". Os RPPS devem estar adequados às normativas pertinentes e principalmente a Portaria nº 519/2011 e suas alterações, além da Resolução CMN nº 4.963/2021, que dispõem sobre as aplicações dos recursos financeiros dos Regimes Próprios de Previdência Social, instituídos pela União, Estados, Distrito Federal e Municípios e dá outras providências.