



Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos do Município de Porto Ferreira

CNPJ: 04.073.373/0001-43

**ATA DA SEPTUAGÉSIMA SETIMA REUNIÃO EXTRAORDINÁRIA DO
COMITÊ DE INVESTIMENTO**

Aos 10 (dez) dias do mês de junho de 2024, às 17:15 horas, na sala de reuniões da Portoprev, os integrantes do Comitê de Investimentos, infra relacionados e o Superintendente, reuniram-se para apresentação do Estudo de ALM 2024, elaborada pela Consultoria Financeira. A apresentação foi realizada pelo Marcos representante da empresa. Iniciando a explanação foi demonstrado que o objetivo da ALM é alinhamento dos ativos e passivos de forma a minimizar riscos e maximizar a rentabilidade ajustada ao risco, sendo que, o passivo envolve mensuração de necessidade de caixa e projeção das reservas matemáticas e o ativo o controle de liquidez, acompanhamento da solvência e projeções de retorno da carteira. Foi tecida uma cronologia das taxas de juros de 2018 à 2023, com destaques de eventos que repercutiram no mercado. Foi demonstrado o mercado de NTNBS em 04.06.2024 e a importância da curva de juros real projetada para decisões de investimento em títulos públicos. Destacou-se a janela de oportunidade em títulos públicos federais, sendo que atualmente a NTNBS está acima da meta atuarial, podendo ser um importante instrumento de blindagem do passivo. Foram tecidas considerações legais (Portaria 1.467/2022) e procedimentos para a aquisição de títulos públicos. Destacou-se a importância do balizamento do mercado no ato da compra, destacando a realização de cotação de preços entre as corretoras e à consulta às informações divulgadas por entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais. Ainda destacou-se a necessidade do ALM na aquisição de títulos públicos. No que se refere à aquisição de Títulos Públicos NTN-B foi esclarecido que quando a taxa de mercado está abaixo de 6%, o título está com ágio (mais caro) e, quando está acima de 6%, o título está com deságio (mais barato), sendo ainda, tecidas considerações e conceitos sobre marcação na curva e marcação no mercado. Mediante os estudos técnicos realizados e analisados passivo e ativo foram apresentadas as carteiras da Fronteira Eficiente de Markowitz, tratando-se de um princípio da teoria moderna de portfólios que representa a combinação de ativos que proporcionam o maior retorno esperado para um dado nível de risco. Foi apresentada a "alocação ótima" diante o cenário de 30.04.2024, sendo aquela que determina a melhor distribuição de ativos para maximizar o retorno esperado (meta atuarial) para um nível específico de risco, sendo realizadas as seguintes sugestões de alocação:

Renda Fixa: - Modelo Atual: CDI/SELIC (52,35% ou R\$ 113.892.357,23) e IMA-B (37,10% ou R\$ 80.728.523,34). **Total RF Atual:** 89,45% (R\$ 194.620.880,57). **Modelo Sugerido:** Reduzir CDI/SELIC para 8,29% (R\$ 18.036.709,85) e aumentar IMA-B para 69,46% (R\$ 151.127.680,47). **Total RF Sugerido:** 77,75% (R\$ 169.164.390,32). **Diagnóstico:** efetuar a alocação em títulos públicos federais (NTN-Bs) em num total de R\$ 70.399.157,13 (32,36%) e diminuir a alocação em fundos atrelados a SELIC/CDI, num total de R\$ 95.855.647,38 (44,06%); Diminuição da alocação em renda fixa num total de R\$ 25.456.490,25 (11,70%);



**Instituto de Previdência Social dos Servidores
Públicos do Município de Porto Ferreira**

CNPJ: 04.073.373/0001-43

Renda Variável -Modelo Atual: SMLL (6,61% ou R\$ 14.378.642,19). **Total RV Atual:** 6,61% (R\$ 14.378.642,19). **Modelo Sugerido:** Reduzir SMLL para 2,25% (R\$ 4.893.123,31). **Total RV Sugerido:** 2,25% (R\$ 4.893.123,31). **Diagnóstico:** diminuir a alocação em fundos de ações do artigo 8º, I, em total de R\$ 9.485.518,88 (4,36%);

Investimentos no Exterior - Modelo Atual: ,1,58% (R\$ 3.446.935,47). **Modelo Sugerido:** Aumentar para 10% (R\$ 21.757.189,20). **Diagnóstico:** aumentar a alocação em Fundos de Ações BDR Nível 1

Investimentos Estruturados: Modelo Atual: 1,30% (R\$ 2.838.996,82). **Modelo Sugerido:** Aumentar para 10% (R\$ 21.757.189,20). **Diagnóstico:** aumentar a alocação em Fundos Multimercados atrelados ao S&P500, em um total de R\$ 18.918.192,38 (8,70%).

Fundos Imobiliários: Modelo Atual: 1,05% (R\$ 2.286.436,99). **Sugestão:** Reduzir a alocação em fundos imobiliários

Concluindo a sua apresentação, o representante da consultoria financeira informou que a implementação de uma gestão integrada de ativos e passivos (ALM) é fundamental para garantir a solvência e otimização dos retornos dos investimentos. Ajustes na alocação dos ativos são necessários para alinhar o portfólio às projeções de risco e retorno, conforme sugerido pelo modelo de Markowitz e utilizando a matriz de covariância para diversificação eficiente, sendo recomendado rever os limites de alocação da política anual de investimentos para atender às novas projeções e diretrizes. Realizados questionamentos pela Superintendência e dirimidas dúvidas suscitadas as decorrer da apresentação foi encerrada a reunião, informando o Sr. Presidente que o estudo de ALM apresentado e discutido na presente reunião faz parte integrante desta ata. Nada mais para tratar, por indicação do Sr. Presidente, eu, CARLA CRISTINA ZABOTO CAMAROTTI, secretariei, anotei e digitei a ata, que após lida e aprovada, vai assinada por mim _____ e por todos os presentes.

Bruno Eduardo Minorin
Superintendente

Carlos Augusto Krüger
Presidente do Comitê de Investimentos

Vaniá de Carvalho Mossanega
Chefe da Divisão Administrativa

Paulo Ricardo Mutinelli
Conselho de Administração