

Reunião do Conselho Municipal de Previdência 22/10/2025. Comilla
 na sede do Instituto de Previdência dos Servidores Públicos
 Municipais de São Gonçalo do Amarante / Ceará, vamos
 dar início a reunião ordinária do Conselho de Previdência,
 temos com, registrando a minha presença Camille, do seu
 David, representante do poder legislativo, Kalina repre-
 sentante do poder executivo, Marcia, representante dos ser-
 vidores ativos, aguardando a chegada da Aurení que
 representa os aposentados e pensionistas, quero regis-
 trar aqui a presença do comitê de investimentos na
 pessoa do seu Wlaude e Jamille, vamos apresentar
 os resultados do mês de setembro e a apresentação
 da AhM, nós fechamos o patrimônio de setembro em
 R\$ 208.627.396,41 e até o momento estamos batendo
 a meta atuarial, então provavelmente vamos consegui-
 bater a meta no ano de 2025. Vamos individuali-
 zar a meta do patrimônio de cada um dos fundos
 o nosso recurso do plano previdenciário representa
 R\$ 176.282.759,42 e dentro desse fundo temos alguns
 fundos estressados, que é o HSH que está negativo me-
 nos R\$ 30.261,08, o AUSTRO R\$ 125.588,08 que também
 é um dos fundos estressados, o Fontaine Valle está
 aqui congelado, porque são os extratos não estavam
 vindo e quando os extratos vieram, não estavam
 mês a mês, veio só um extrato do período todo então
 não temos como fazer esse registro sem saber o saldo
 anterior, ele teria que ter vindo mês a mês. Os recursos
 do fundo previdenciário é no montante de R\$ 176.282.759,42
 e do fundo financeiro somam o valor de R\$ 30.716.534,18,
 a disponibilidade vai ter que ser corrigida porque
 esse valor tá na conta de consignação, então vamos
 fazer solicitação de correção desse valor é um valor
 que vem sendo transportado, exercício a exercício.

é o valor que deveria ter sido repassado para algum
creditor e a correção do Ph seria R\$ 30.716.534,48. A taxa
que temos de reserva em setembro é R\$ 1.628.000,00
e vamos fazer uma dedução para as contas de
previdência de uma parte desse valor, não va-
mos utilizar pois não será necessário usar as
reservas dos anos anteriores para realização da
obra e a Anuadine vai fazer a apresentação da
meta e da aderência dos investimentos, políti-
ca de investimentos. Anuadine: temos um detalha-
mento da rentabilidade que foi adquirido
ao longo desse ano, saldo inicial em 02
de janeiro de 2025 é de R\$ 177 milhões e
atualmente temos R\$ 208 milhões, um acres-
cimento de R\$ 31 milhões e R\$ 19 milhões é de
rentabilidade de investimentos o destaque
positivo é para o mês de abril foi o mês
com maior rentabilidade dos investimentos, foi
o mês com maior rentabilidade em termos de
valores monetários com R\$ 3 milhões seguidos
de agosto com R\$ 2,9 milhões nesses dois meses ti-
vemos alguns detalhamentos no mercado que
contribuíram para ter essa rentabilidade
melhor, no mês de agosto tivemos um movi-
mento chamado fechamento na curva de juros
que é um apicão que vai precipitar a nossa
taxa parâmetro que é a SChic, isso no curto
prazo e longo prazo e dentro dessas projeções
no cenário de um mês atrás ao fechamento
do mês de agosto, observou-se que essa taxa
deu uma redução, então isso foi muito benéfico
para os índices mais longos que tem na carteira
e consequentemente auxiliou na rentabilidade

mais alta, por o mês que teve a menor meta atuaria-
al, que é o IPCA que mede a inflação, que todos
os meses é divulgado pelo IBGE e temos 5,24/12, so-
mando a inflação de cada mês e no mês de ago-
sto tivemos uma deflação em 0,11% o que auxilia
que a meta desse período fosse menor e com a
meta mais alta por o mês de fevereiro que além
da inflação alta por acima do esperado 1,31%.
Dois fatores foram determinantes um deles por
a distribuição de lucros da empresa ITAIPU
que é uma hidrelétrica, então reduziu a conta
da energia da população, só que em fevereiro esse
incentivo cessou e algumas contas foram reajustadas
e tiveram um acréscimo de R\$ 50,00 isso fez com que
a inflação do setor tivesse uma aceleração e outro
fator por a questão das matrículas escolares, sempre
no início do ano esperamos essa inflação que é
razonal, mas específica para esse período, as
duas tiveram um peso muito grande para essa
inflação e consequentemente uma meta mais alta
a média da rentabilidade adquirida está até
dentro do que vocês possuem, porém a meta
por muito alta no mês de setembro tivemos
a meta um pouco mais alta e agosto por o
mês sem que a ITAIPU distribuiu novamente
os lucros e então tiveram descontos e supletivo
no mês de setembro, temos uma meta que está
acima do estipulado, do que era esperado então
a meta hoje está em 7,69% frente a rentabilidade
de 10,45% e hoje o IPSCA não só bateu a meta como
está acima da meta em 2,76%, então quase 3%
acima da meta, faltam ainda 3 meses temos que
continuar tendo atenção na estratégia para se

manter nesse patamar comportável, no ano passado o grande ponto que teve essa reversão em relação a meta foi nos últimos 3 meses, se que esse ano estamos mais tranquilos, ano passado teve a questão eleitoral nos EUA, tivemos aquele debate mais forte em relação do âmbito fiscal, onde se tinha a expectativa de que o governo federal não ia cumprir a meta do arcabouço fiscal, então tivemos que esperar o plano de contenção dos gastos e não foi com o mercado esperava, então gerou um risco o que se chama de volatilidade maior. A distribuição de estratégia que suporta aos BENCHMARKS. E são aqui são os índices que compõe a carteira que é como esta essa distribuição. Então IFRF estão atribuídos a títulos públicos, excluindo o CFI a maior parte da carteira do IPSOF está atribuída a títulos públicos temos estratégia própria da que contempla a maior parte 38,32% tem o IMA GERAN que tem um pouco de carteira de IMA B5 e o IFRM e temos dois índices de alta variável que é o IBOVESPA e o CDI que são títulos atribuídos a inflação que são pun de vértice. Esse ano temos como destaque no se os índices que estão batendo a meta, mas se perando desde janeiro até o presente momento o IFRM e o CDI são os mais conservadores em alguns momentos o IBOVESPA, como o SP500 e o globo PDMX, eles tem uma rentabilidade maior que ultrapassa a meta de uma forma mais considerável, porém eles são mais arriscados, somados temos mais de 50% da carteira do IPSOF em 2 índices que ao longo de todo o

se uns ultrapassaram a meta, estão entregando o que vocês estão vendo de resultado e isso vai sendo muito positivo a estratégia para os próximos meses vai ser continuar sendo conservador, não temos motivos para se arriscar em outros ativos, na renda variável, investimento no exterior, sendo que a SELIC está em 45% estamos aproveitando a taxa desses dois índices mais conservadores e que estão mais de 2%. Claudio: você falou acima de 50% e está bem mais alto 71%. Adriano: basicamente menos de 30% da carteira está em outros ativos se somar os que também são títulos públicos, só que eles tem um pouco mais de risco comparado a esses dois primeiros, temos mais de 90% em índices bem conservadores, a distribuição por classe, 85% está na renda fixa, essa parte dos estruturados, teríamos até uma representatividade, menor se não fossem esses três últimos, mas os outros fundos do BB estão buscando a rentabilidade, inclusive acima do CDI, ele busca imediatamente a taxa SELIC, então mesmo esse não sendo de renda fixa, ele tem como índice de referência, um índice que vem buscando um atingimento de rentabilidade compatível com a taxa SELIC, os juros e moedas repetem porque são em contas diferentes, ele tem uma ponta no câmbio, só que ele não é só atrelado ao dólar, tem influência da moeda europeia acaba com que esse comportamento dessas moedas em alguns meses pode vir a pagar com que ele tenha uma rentabilidade menor, nos períodos em que o dólar teve uma desvalorização mais acentuada frente ao real esse fundo não teve uma rentabilidade tão alta, mas faz sentido manter essa estratégia na carteira

a estrutura desse fundo tem essa ponta no câmbio, mas ele também tem outros ativos de renda fixa, tem representatividade mais baixa do patrimônio, mesmo sendo conservador tem que diversificar, a renda variável tem pouco, só três pontos de investimentos, tiraram o ponto de ações e energia que era um ponto mais setorial, nessa avaliação desde o princípio quando reavaliamos esse ponto foi de rescatar porque ele é setorial, tudo que acontece no setor de energia afeta a ele como todo então ele oscila muito se pegar qualquer um desses três eles não vão ter ações de um único setor, eles tem ações de setores diferentes, é o que temos três estratégias diferentes, mas eles ainda assim pegam ações de setores diversos, então isso mitiga o risco então por isso que a a ação x desvalorize a y valoriza uma compensa a outra, por isso a questão da diversificação, enquadramento, os percentuais de limites inferiores, alvo e limite superior na renda fixa todos estão ali enquadrados, na renda variável também estão enquadrados, os percentuais de limites inferiores, alvo e limite superior, na renda fixa todos estão ali enquadrados, no exterior não tem investimentos, estruturados também estão enquadrados, tinha um desenquadramento no FIP, só que tiveram uma boa evolução patrimonial, por mais que não tenha diminuído essa posição por conta de se tratar de um fundo ilíquido, a redução do patrimônio fez com que ela tivesse uma represen

taticidade menor então passou a ficar enquadrado no limite superior estabelecido, tanto na política quanto na redução 4963. E os demais segmentos não possuem ativos neles, esses são os dados da carteira, fiquei a vontade para perguntarem estamos no caminho certo e bem mais seguro ser conservadores. O disclaimer é um aviso obrigatório que a CVM exige isso em todos os relatórios de fundo de investimento é obrigatório, instrução, objetivo geral que é mais interessante para que possam compreender o motivo desse estudo, tem um que é cumprimento de requisito para o prêmio que é uma ferramenta de gestão de risco na tomada de decisão, queremos atingir a meta atuarial de 2025, o AHM, traz essa nova perspectiva porque olha o horizonte mais longe, o IPSGA tem uma expectativa de vida consideravelmente superior que estão vinculados o AHM vai trazer essa noção ali de estratégia de investimento, quando para essa obrigação previdenciária dos segurados, são os principais objetivos, nós vamos integrar a estratégia de investimentos e a gestão do passivo quando eu falo de risco é justamente esse risco de por exemplo vamos aplicar um investimento que tem um prazo de carência mais extenso, mas hoje está pagando uma rentabilidade boa então vamos aplicar nele, precisamos saber quanto o IPSGA tem que ter esse recurso na conta, o AHM traz a resposta, vai ter que apoiar a aderência da meta atuarial a projeção de rentabilidade e importante saber a meta é definida com base no que a portaria exige, só que

poede ser que ele seja 45 anos só que são in-
titulos diferentes com patrimônios diferentes, ele
tem uma massa segurada diferente, só que
eles teriam a mesma meta. Mesmo que a portu-
rio tenha criado esse mecanismo, para ter
uma meta mais personalizada ela é muito
generalizada no sentido de que não tras
essa especificação do regime e o FHM não vai
colhar essa massa segurada, vai olhar a
necessidade de pagamento do benefícios vai
trazer uma rentabilidade requerida que o re-
gime precisa atingir anualmente para ter
recursos suficientes para pagar os benefícios,
então uma visão específica do IPSGA não
vamos usar uma taxa que pode ser igual a
dos demais regimes. Analisar a situação
financeira e projeção desses ativos e passar
determinar essa alocação dos recursos atrá-
vés da carteira eficiente então dentro desse es-
tudo a metodologia usada, nos consideramos
três modelagens, a modelagem macroeconô-
mica, vamos fazer projeção de mercado, PIB, IP-
SIC, modelagem atuarial. Analisando essa
massa de segurados, vamos analisar a proje-
ção de vida desse pessoal, a projeção, e his-
tórico de evolução em termos de reajuste nos
valores nos salários desse pessoal e a mode-
lagem de investimento e pagar a carteira e
como ela está. Então hoje na modelagem dos
investimentos, sabemos que não é 100% dos re-
cursos do IPSGA que estão disponíveis, a qual-
quer momento, temos um percentual que não tem
liquidez, então o outro lado a ser considerado

analisando a carteira vamos definir esses índices de mercado, projetar a rentabilidade. Deles fazer um cálculo dessa rentabilidade considerando o fluxo projetado, que é o fluxo de pagamento de benefícios, para posteriormente aderir a modelagem de mercados e definir essa estratégia de carteira otimizada. Todos os índices que o RPS pode vir a apostar, não que você já possui, assim é a projeção de rentabilidade, o desvio padrão deles é uma medida de risco que vai dizer o quanto vai realmente desviar da rentabilidade média que ele vai adquirindo, dois estão zerados, dentro dessa estratégia, temos a possibilidade de aderir a investimentos que são marcados na curva e se os investimentos não seguem essa oscilação, eles vão crescendo uma só rentabilidade que foi definida no momento do aporte esse percentual é quanto de rentabilidade esses ativos podem vir a sair um pouco dessa média projetada. Tanto para parte atuarial vamos fazer avaliação de dados dos ativos, aposentados e pensionistas. Em 2023 tinha 08 pensionistas, em 2025 tem 44, média de cálculo dos ativos e aposentados já conseguimos ver com essa redução Camille: só lembrando que o FHM foi feito referente ao fundo previdenciário, por isso que tem essa pouca quantidade, no plano financeiro não podemos fazer investimentos de longo prazo como recurso dele por ser um plano depositário. Anacleto: usamos esses dados do plano previdenciário e FHM vai mostrar de uma forma bem clara como está o fluxo da receita e despesa na primeira coluna está as receitas previdenciárias, temos COMPROV, temos repasse patronal, tudo entra nas receitas e despesas de momento 7.

benefício em 2036, essa conta de receita e despesa não vai mais tão casada a despesa vai ter acima da receita, vai ter que aumentar a receita para pagar direito os benefícios e ficar zero a zero, em 2036 mesmo com a despesa maior que a receita a redução patrimonial continua aumentando o ápice é 2048 então vai ficar em R\$ 789 milhões vamos ter o fluxo desconsiderando o resultado dos investimentos se tiver zero resultado a minha receita vai ser negativa em 2036, mas se manter o fluxo dos investimentos consigo alongar esse consumo de patrimônio projetado vamos alongar para mais 13 anos, até 2049 que é quando chega ao ápice do valor patrimonial do IPSGA é que vai começar a consumir seu patrimônio consigo alongar 13 anos só considerando a minha rentabilidade, se é muito bom, esse ano a maior parte da redução patrimonial por da rentabilidade dos investimentos R\$ 19 milhões de rentabilidade, 13 anos é muito dinheiro a ser consumido do patrimônio sem precisar ter esse descompasso de receita e despesa, considerando que só a rentabilidade dos investimentos vai conseguir cobrir esse déficit entre receita e despesa. A verificação de quanto IPSGA precisa de retorno real para conseguir alongar e cumprir suas despesas previdenciárias utilizando a carteira ou a rentabilidade dos investimentos a meta atuarial do IPSGA é $IPCA + 5,24\%$ o que não é uma rentabilidade suficiente para conseguir alongar a carteira por 13 anos sem consumir o patrimônio.

1

menos pressamos de uma rentabilidade muito maior e estudos nos mostram não foi um resultado ruim, foi excelente foi um resultado atingido, o retorno nominal é 10,80%. Tive um ano que todos atingiram a meta atuarial. O IPSGA conseguiu 12,22% em 2023, em 2024 não ficou muito próximo, os fundos são menos ariscados ou menos voláteis, em 2021 foi ruim para todo mundo que foi o período pandêmico e o instituto começou a perder recurso que tinham sido investidos. É atingível uma meta de rentabilidade de 10,80% ao ano, porque temos que considerar a inflação, considerando uma projeção da inflação em média de 4,27% ao longo desses 13 anos o IPSGA precisa de 10,80% de rentabilidade, a diferença da meta real para meta real (nominal), a nominal é o resultado da inflação, exemplo ela é de 10% + 5% é inflação se eu desconsiderar a inflação só de retorno real, eu preciso de mais 5% somando os dois preciso de 10% então a nominal é a soma da inflação junto com minha meta real e tudo que ganha acima dessa desvalorização monetária que acontece por causa da inflação que nada mais é do que a desvalorização do dinheiro e além de reparar a desvalorização precisa ter um ganho que é o ganho real, então a meta real é 6,16%, tiveram estudos que apontaram que o IPSGA precisava de 14% de meta real, se colocar 14% mais uma inflação de 4,37% dá quase 20% de rentabilidade ao ano, o que é inatingível, então o resultado de vocês é bem um resultado atingível, vão ter uns que será um pouco menos. E temos o valor presente dos fluxos futuros

sem os investimentos quando fala de valor, se trou-
se toda obrigação previdenciária, projetada para o
próximos anos para eu pagar hoje setivesse eu
pagar todos hoje seria R\$ 162 milhões considerando
que o que tenho em caixa pagaria tudo que de
hoje, vamos precisar projetar isso para frente
investir essa rentabilidade nele para que poss
honrar os pagamentos futuros e esse o gráfico o
cálculo trabalha com premissas, vai olhar
as expectativa de vida do homem e da mulher
em São Gonçalo do Amarante, quantos anos eles
vivem em média, com essa projeção ele dá um
data fim, considerando o cenário hoje é 2099. O
objetivo principal é ter equilíbrio, próximo ano
vai se alongar e próximo também, mas trabalh
mos no cenário de hoje, por isso que o FHM como
cálculo atuarial tem que fazer todo ano todo ano
essa projeção vai se alterar considerando esse
cenário e IPSCA termine a linha em equilíbrio
em 2099, o resultado do fluxo sem os investimentos
tem esse cenário como mostramos anteriormente,
em 2036 está negativo e quando isso acontece con-
some patrimônio e no mês seguinte já existe
um déficit financeiro, a prefeitura já tem que t
nar de outras áreas para poder aportar e cum-
prir o pagamento das obrigações previdenciária
é danoso se não tiver o resultado dos investimen-
tos, IPCA+6% ao invés de cair vai crescer, ele va
começar a descer em 2049 e finaliza em zero a
zero, esses são os dados da parte atuarial a
otimização da carteira utiliza essa metodologia da
fronteira eficiente que é da Henry Markowitz, ele
ganhou o prêmio nobel por essa teoria que avalia

os portfólios que tem o menor risco que é o tipo de estratégia diferente e analisa quanto de risco eu preciso me expor para ter essa rentabilidade que preciso $IPC + 6,16\%$ dentro dessa estratégia que eu consigo essa rentabilidade porque vou me arriscar só para ter a possibilidade de ganhar $7,5\%$ sendo que $6,16\%$ já supre a necessidade esse é o ponto em questão que a fronteira eficiente faz esses ativos que estão dentro dessa fronteira tem a melhor relação risco retorno esperado que é o $IPC + 6,16\%$ hoje eu posso remarcar $95,47\%$ da carteira do $IPSGA$ que é o valor do patrimônio de meses anteriores o mês de referência foi junho, o $IPSGA$ tem um ponto de vértice que representa $0,55\%$ tem os pontos estressados que representa $3,98\%$ então $4,55\%$ não posso mexer, mas os 95% consigo, temos um retorno esperado, no ponto de vértice $7,71\%$ dos pontos estressados bota zero porque não tem perspectiva, vamos buscar $6,16\%$ olhando para 95% do patrimônio na carteira usada tem uma linha os ativos dentro dela são os com maior risco retorno juntamos 10 portfólios diferentes com 10 estratégias sendo a 1ª a mais conservadora e a segunda a mais arriscada, vamos olhar os indicadores o retorno da mais conservadora vai entregar $7,74\%$ se preciso de $6,16\%$ vai dar em média $7,74\%$ e o portfólio 10 ele vai me dar $8,98\%$ diferença de um pouco mais de 10% só que ele tem um sharpe maior e quanto maior melhor pois vai medir a relação de risco retorno e esse sharpe é de $3,86\%$ e já é de $3,39\%$. A volatilidade é $1,32\%$ tenho $2,61\%$ volatilidade e a possibilidade que ele tem de fugir e

deser de rentabilidade positiva e negativa na verdade é mais de 1% a menos é um percentual bem considerado tenho varias possibilidades e eu sei qual a mais adequada para o IPI o IMA B5 no portifólio 4 e 5, temos na carteira de títulos públicos tem um percentual considerado, no 10 não tenho diferente no IREFM tem um percentual maior e outro menor, só para demonstrar como é a distribuição e a possibilidade de retorno esperado de rentabilidade de cada um desses índices que foram organizados e gerados dentro dessa estratégia na metodologia dos títulos públicos que temos na carteira do IPI são mercados a mercado que é o mesmo que vai fazer um movimento. o Ronald Cramp se eleito o mercado reage negativamente, ele adota medidas consideradas positivas o mercado reage positivamente, conforme vai acontecendo cenários geopolíticos isso vai influenciando e assim o RPPS é um dos poucos investidores que tem essa possibilidade, as pessoas físicas estão mais próximas de viver a marcação a mercado, não temos a possibilidade da marcação na curva, vamos supor que hoje eu compro um título público e hoje ele tá pagando 7,5% e eu vou marcar ele na curva pode ser o arcabouço fiscal, não foi cumprido, inflação estorou e ele vai continuar em uma linha de crescimento, então 2030 vai tá pagando 7,5% sem ter sofrido essa movimentação do mercado, é um investimento que não pode resgatar ao longo desse período quando adquirido ele é marcado na curva. Comille: o ponto crítico é um ponto de títulos públicos com vencim

to para 2032 e quando faz o aporte sabemos exatamente quanto vamos receber de rentabilidade em 2032 quando chegar o vencimento, investimos R\$ 1 milhão de reais a marcação dele e a mercado, toda oscilação vai aparecer na nossa carteira, mas na data ele vai pagar o que ele acordou, na prestação de contas para o Tribunal, ela é analisada por exercício ele pode entender a perda, mas quando chegar a data ele paga o acordado, para fazer esses investimentos não nos sentimos seguros o comitê de investimentos precisa de uma capacitação maior para sentir segurança de comprar esses títulos públicos direto, a forma que vai ser registrado no balanço vai ser diferente não vai ter extrato para lançar os investimentos pelo o saldo do mês anterior atualiza com o mês atual que recebeu o extrato, só que se for título público comprado direto vai ser o mesmo extrato, todos vão se capacitar, não só título público é entender como vai fazer a demonstração contábil para o TCE enxergar o fluxo, não existe tabela para no Tribunal preencher os títulos públicos, só tem para fundos de investimentos, nenhum investimento é interessante resgatar antes do mês acordado, investimos R\$ 1 milhão do plano previdenciário temos que fazer um teste de estresse que é a garantia que não vamos precisar desse dinheiro até 2032 quando terminar a apresentação vai ser fato igual percentual do nosso Ph vai poder investir em títulos públicos. Silberman: se investir R\$ 1 milhão não rende mensalmente? Camille: quando compra título público direto não vai ter variações, vai dar o valor final quando ele for te entregar, exemplo do fundo de vertice em 2032

tem o valor que ele apresentou de rentabilidade vamos bater a meta com relação a esse R\$ 1 milhão que temos a meta esse ano, investimos R\$ 1 milhão o valor está em R\$ 956.718,09 esse valor é a variação de mercado, não quer dizer que perdemos só oscilação. Quando por 2032 ele vai entregar exatamente o que acordamos pelo valor que ele vendeu. Friaone: Vamos receber extratos todos os meses, a média de rentabilidade desses títulos é 1% ou o dobro o extrato em si vai trazer tanto o valor que ele tem mensalmente, Carceres tem uma série de vértices eles compram em datas diferentes, quando adquire o título no dia em que foi comprado, o pro 2050 a 6,14%, quando foi feito do investimento estava em 7,18% esse título foi valorizado e está pagando 1% a mais o valor da compra de R\$ 2.900.000,00 hoje está em R\$ 4.500.000,00 a média de rentabilidade em torno de 1%, mas se variando um pouco, eles tem um PL de R\$ 340 milhões um ponto crucial para determinar se vocês podem comprar um título e a capacidade de levar ele até o vencimento, que é o grande ponto de segurança, o título tem vantagens e desvantagens, mas no estudo de suprir o vencimento entre 35 e 60 anos eles teriam uma representatividade diferente da carteira de IPSGA, o portfólio que foi escolhido ser ter uma representatividade de 2 de título público na carteira então a maior parte do patrimônio vai continuar líquido e fundos de investimentos entre 2036 e 2039 o IPSGA precisa de R\$ 10 milhões para fazer equilíbrio entre receita e despesa, pode aprovar

tar a oportunidade e comprar a 2060 que paga
 uma taxa de 7,19% para conseguir o dinheiro
 dentro do prazo e honrar com minhas obrigações,
 sempre devem ser observados os riscos da cur-
 va de juros, a curva de juros precipita a ta-
 xa SELIC por curto médio e longo prazo, hoje
 ela vai precipitar em 15% mas 2028, 2038 esta
 precipitada aqui este 14% e 13% se comprar
 lá em 2030, nós vamos pagar e prestar
 mais 7% se decidir comprar esses meses e
 comprar mais títulos pode perder uma oportu-
 nidade que foi o que aconteceu com o municí-
 pio de Cáceres, compram título pagando IPCA
 mais 6% hoje de esta em 7,52% a taxa vai
 mudando as previsões do Tesouro, no BB tem
 uma taxa que se quiser investir hoje esta
 pagando muito mais que no dia em que
 fizemos, vai mudando ao longo do dia,
 tem uma rentabilidade semestral a cada 6
 meses, não necessariamente vamos receber
 tudo em 2060, 2050 a cada 6 meses recebe
 um percentual, pode reinvestir comprando
 título pelo fato de haver essa manchação na
 curva não vai ter essa situação o ponto
 de vértice vai oscilar porque é uma caracte-
 rística desse ativo, 26% da carteira não
 oscila, o que estão indicando a FHM para
 um percentual que possa investir é um
 percentual de 24% do nosso PL, no estudo
 já calcularam isso a finalidade do estudo
 é nos dar a segurança caso o Tribunal
 for analisar e perguntar porque foi investi-
 do esse percentual, foi feito um estudo que

indicava que tínhamos disponível 24% no plano previdenciário para investimento a longo prazo todo estudo foi feito e grande é a questão da solvência que é a capacidade de pagamento de benefícios, porque pode entregar estratégia não pode comprometer pagamento dos benefícios vamos pegar vários cenários e conseguir olhar os índices de solvência e escolher ele cria um que e cada um desses mostra o que vai acontecer nesses cenários fazemos varias simulações de retorno positivo e negativo tem 100% possibilidade quanto mais risco mais ele entrega em rentabilidade e vamos fazer vários cenários para conseguir obter a solvência, e de 80% de solvência dos 10 portfólios temos a média consequentemente temos uma solvência maior, todos os portfólios tiveram solvência e um vai mostrar o comportamento que cada portfólio que entrega mais e mais arriscado e o portfólio vamos superar superior e de todos os portfólios conseguimos ter solvência, o portfólio sugerido foi o 02 a probabilidade de ter retorno negativo é de 0,04% muito menor que o portfólio 10 que é mais arriscado entrega uma rentabilidade um pouco melhor o 02, 8,15% e o portfólio 10 entrega 8,90%, mas próximo com um risco muito menor não se tratar de sugestões de locação, temos as moedas que temos os fundos estressados, CDI, vamos ter um pouco CDI aumento de, aumento de cênto na carteira que paga 105%, o IRFM e dica baixar um pouco mais e aumentar na

cantaria 25%, no cenário mais drástico e zerare uma B5,
 uma geral e redução mais drástica comprar título pú-
 blico simultaneamente - possibilidade de título público pri-
 mário, as letras financeiras estão pagando 29%,
 Santander, Itaú, Safra, como ele é emitido por instituição
 financeira ele paga mais que título público, uma
 letra financeira ela tende a ter um título menor, mesmo
 optando vamos ter um retorno grande precisa seguri-
 rança se tem dúvidas vamos trabalhar para esclarecer
 finalize aqui o estudo de AhM e deixe a palavra
 com vocês. David: está disponível para agente como
 AhM? Camille: só posso disponibilizar no site depois
 de apresentar ao conselho, até aqui o ano que vem
 pelo o próximo ficou autorizado fazer uma rea-
 locação de vários investimentos, porque o valor
 considerado não tínhamos alcançado, fo-atin-
 gimos a meta atuarial esse ano com R\$19 milhões
 de rentabilidade, estamos enquadrados e vamos
 usar a punia fazer qualquer operação finan-
 ceira. ARIADNE: é mais uma questão de oportunidade
 de idas taxas, o mercado já sinalizar a taxa
 de 10 talvez esse ciclo está mais perto de atin-
 gir o limite máximo da meta então é mais
 pela questão de oportunidade de mercado, hoje
 tem taxas de IPCA muito alta bem atrativa tá
 bem interessante pode ser que venha a mudar
 mais hoje está atrativa. David: vai ter apresenta-
 ção para o comitê. ARIADNE: Sim. Camille: tá apre-
 sentado o estudo de AhM, agradeço a apresenta-
 ção da Ariadne e a presença de todos vocês.

Cláudia de Barros Magalhães
 Camille Fontenele Magalhães

Aline Carneiro Cipriano

~~Principium~~

Antiqua et curia referenda Apostolica
Kalina Maria Sales