



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DOS FUNCIONÁRIOS PÚBLICOS
MUNICIPAIS DE GUARULHOS**

RELATÓRIO DE DILIGÊNCIA DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO IPREF

1º SEMESTRE 2025



Sumário

INTRODUÇÃO.....	3
CREDENCIAMENTO	4
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – DEZEMBRO 2024.....	5
ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA.....	5
ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA.....	7
RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS.....	8
EVOLUÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO IPREF	9
ANÁLISE DE LIQUIDEZ	10
CONTROLE DE RISCO DE MERCADO	10
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE ATIVOS	12
ESTUDO DE ALM – ASSET LIABILITY MANAGEMENT	14
CONCLUSÃO.....	17



INTRODUÇÃO

Com a finalidade de dar transparência à gestão dos recursos do Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos Municipais de Guarulhos - IPREF e adotar as melhores práticas referentes ao Programa de Certificação Institucional e Modernização da Gestão dos Regimes Próprios de Previdência Social – Pró-Gestão RPPS, seguem os resultados dos processos de diligência do 1º semestre de 2025.

O principal objetivo deste Relatório de Diligência é produzir informações necessárias para o acompanhamento das rentabilidades, riscos e enquadramento da carteira de investimentos, além de obter controle e acompanhamento dos recursos financeiros para prevenção de impactos negativos sobre o patrimônio líquido do IPREF.

CREDENCIAMENTO

O processo de credenciamento é padronizado, conforme descrito no Regulamento de Credenciamento do IPREF, disponível no site do Instituto.

O credenciamento de todos os gestores e administradores dos ativos que compõem a carteira de investimentos do IPREF é realizado previamente à alocação e encontra-se vigente conforme tabela a seguir:

INSTITUIÇÃO	CNPJ	Categoria	Nº Processo	Data fim da vigência do Credenciamento
Crescera Gestão de Recursos Ltda	09.259.317/0001-11	GESTOR	351/2025	21/04/2027
BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	59.281.253/0001-23	ADMINISTRADOR	392/2025	04/05/2027
Magna Investimentos Assessor de Investimento S/S Ltda	13.426.885/0001-37	ASSESSOR DE INVESTIMENTOS	395/2025	04/05/2027
Tullet Prebon Brasil Corretora de Valores e Câmbio Ltda.	61.747.085/0001-60	CORRETORA	393/2025	04/05/2027
BTG Pactual Asset Management S.A DTVM	29.650.082/0001-00	GESTOR	391/2025	04/05/2027
Safra Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários	01.638.542/0001-57	GESTOR	481/2025	01/06/2027
Banco J. Safra S.A.	03.017.677/0001-20	GESTOR	483/2025	02/06/2027
Safra Serviços De Administração Fiduciária	06.947.853/0001-11	ADMINISTRADOR	484/2025	01/06/2027
Bnp Paribas Asset Management Brasil Ltda.	02.562.663/0001-25	GESTOR	486/2025	01/06/2027
XP Gestão de Recursos Ltda.	07.625.200/0001-89	GESTOR	482/2025	01/06/2027
Queluz Agente Autônomo de Investimentos Ltda.	14.907.184/0001-82	ASSESSOR DE INVESTIMENTOS	703/2023	07/11/2025
Itajuba Investimentos Assessores de Investimentos Ltda.	09.087.377/0001-02	ASSESSOR DE INVESTIMENTOS	788/2023	06/02/2026
Bayes Capital Management Investimentos Ltda.	36.174.602/0001-02	GESTOR	817/2023	06/02/2026
BB Gestão De Recursos DTVM S.A.	30.822.936/0001-69	GESTOR/ADM	92/2024	06/02/2026
Privatiza Agentes Autônomos de Investimentos S.S.	00.840.515/0001-08	ASSESSOR DE INVESTIMENTOS	93/2024	06/02/2026
BTG Pactual WM Gestão de Recursos Ltda.	60.451.242/0001-23	GESTOR/ADM	127/2024	06/02/2026
Schroder Investment Management Brasil Ltda.	92.886.662/0001-29	GESTOR	141/2024	26/02/2026
Pátria Investimentos Ltda.	12.461.756/0001-17	GESTOR	142/2024	26/02/2026
Plural Investimentos Gestão de Recursos Ltda.	09.630.188/0001-26	GESTOR	169/2024	26/02/2026
Constância Investimentos Ltda.	10.626.543/0001-72	GESTOR	140/2024	26/02/2026
XP Allocation Asset Management Ltda (exterior)	37.918.829/0001-88	GESTOR	222/2024	26/04/2026
Grid Agente Autônomo de Investimentos Ltda	17.203.539/0001-40	ASSESSOR DE INVESTIMENTOS	385/2024	28/05/2026
Claritas Administração de Recursos Ltda.	03.987.891/0001-00	GESTOR	384/2024	28/05/2026
Icatu Vanguarda Gestão de Recursos Ltda	68.622.174/0001-20	GESTOR	381/2024	28/05/2026
BTG Pactual Gestora de Recursos Ltda.	09.631.542/0001-37	GESTOR	401/2024	28/05/2026
Banco BTG Pactual S/A	30.306.294/0001-45	CUSTODIANTE	383/2024	28/05/2026
BTG Pactual Corretora de Tit.Val. Mobiliarios S.A.	43.815.158/0001-22	CORRETORA	382/2024	28/05/2026
Vinci Gestora de Recursos Ltda.	11.077.576/0001-73	GESTOR	386/2024	28/05/2026
Genial Investimentos C.V.M. S.A	27.652.684/0001-62	INTERMEDIÁRIO / CUSTODIANTE	508/2024	26/07/2026
Vinci Equities Gestora de Recursos Ltda	10.917.835/0001-64	GESTOR	509/2024	26/07/2026
Vinci Soluções de Investimentos Ltda	13.421.810/0001-63	GESTOR	510/2024	26/07/2026
MOS Gestão de Investimentos Ltda.	02.328.724/0001-94	GESTOR	507/2024	26/07/2026
Mongeral Aegon Investimentos Ltda	16.500.294/0001-50	GESTOR	552/2024	26/07/2026
XP Investimentos CCTVM S.A.	02.332.886/0001-04	DISTRIBUIDOR	568/2024	26/07/2026
XP Vista Asset Management Ltda	16.789.525/0001-98	GESTOR	569/2024	26/07/2026
Az Quest Investimentos Ltda	04.506.394/0001-05	GESTOR	557/2024	26/07/2026
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	01.522.368/0001-82	ADMINISTRADOR	567/2024	26/07/2026
Banco Bradesco S.A.	60.746.948/0001-12	ADMINISTRADOR / INTERMEDIÁRIO	645/2024	28/08/2026
Rio Bravo Investimentos Ltda	03.864.607/0001-08	GESTOR	646/2024	28/08/2026
S3 Caceis Brasil DTVM S.A	62.318.407/0001-19	ADMINISTRADOR	647/2024	28/08/2026
Bem DTVM Ltda	00.066.670/0001-00	ADMINISTRADOR	648/2024	28/08/2026
Bram-Bradesco Asset Management S.A. DTVM	62.375.134/0001-44	GESTOR	649/2024	28/08/2026
CAIXA D.T.V.M. S.A.	42.040.639/0001-40	GESTOR	652/2024	28/08/2026
Caixa Econômica Federal	00.360.305/0001-04	ADMINISTRADOR / INTERMEDIÁRIO	653/2024	28/08/2026
Intrag DTVM Ltda.	62.418.140/0001-31	ADMINISTRADOR	932/2024	26/09/2026
Banco Cooperativo Sicredi S.A.	01.181.521/0001-55	ADMINISTRADOR	933/2024	26/09/2026
Confederação das Cooperativas do Sicredi - Confederação Sicredi	03.795.072/0001-60	GESTOR	931/2024	26/09/2026
Mirae Asset Wealth Management (Brazil) CCTVM Ltda	12.392.983/0001-38	CORRETORA	972/2024	25/10/2026
Plural Gestão de Recursos Ltda.	11.397.672/0002-80	GESTOR	1162/2024	26/11/2026
Mongeral Aegon Renda Variável Ltda.	37.995.213/0001-00	GESTOR	1150/2024	26/11/2026



COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS – JUNHO 2025

ATIVOS - CARTEIRA IPREF	CNPJ	Valor (R\$)	% Carteira	PL do Fundo (R\$)	% no PL do Fundo
RENDA FIXA		1.591.679.559,44	69,55		
Títulos Públicos Federais - NTN-B		1.147.579.875,89	50,14		
LETRA FINANCEIRA - BPAC - BCO BTG PACTUAL SA 8,13% a.a		71.163.948,02	3,11		
LETRA FINANCEIRA - BPAC - BCO BTG PACTUAL SA 8,20% a.a		21.695.807,23	0,95		
BRANCO FIF MAXI PODER PUBLICO	08.246.263/0001-97	13.579.221,33	0,59	315.739.852,16	4,30
BRANCO PODER PUBLICO FIF CIC RENDA FIXA CURTO PRAZO RESP LIMITADA	13.397.466/0001-14	17.645,03	0,00	1.855.116.975,00	0,00
CAIXA BRASIL 2030 III TÍTULOS PÚBLICOS FIF	20.139.534/0001-00	7.636.870,98	0,33	237.079.974,69	3,22
BB PREV RF FLUXO FIC	13.077.415/0001-05	69.118.439,52	3,02	4.686.070.040,55	1,47
BB PREVIDENCIÁRIO RF REFERENCIADO DI LP PERFIL FIC FIF RESP LIMITADA	13.077.418/0001-49	52.931.997,57	2,31	22.585.100.418,71	0,23
BRANCO FIF RENDA FIXA REFERENCIADA DI PREMIUM - RESP LIMITADA	03.399.411/0001-90	118.561.994,88	5,18	18.392.375.404,62	0,64
RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FIF	50.533.505/0001-90	0,00	0,00	298.723.150,05	0,00
SICREDI - FIC FI RENDA FIXA LONGO PRAZO TAXA SELIC	07.277.931/0001-80	37.807.344,59	1,65	1.647.455.528,71	2,29
XP INFLAÇÃO REFERENCIADO IPCA FI RENDA FIXA LP	14.146.491/0001-98	18.592.639,70	0,81	131.484.198,83	14,14
BRANCO FIC FI RF CRÉDITO PRIVADO LP PERFORMANCE INSTITUCIONAL	44.961.198/0001-45	32.993.774,70	1,44	1.115.869.040,23	2,96
RENDA VARIÁVEL		302.826.369,55	13,23		
AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIF AÇÕES RESP LIMITADA	37.569.846/0001-57	24.413.602,55	1,07	233.783.729,99	10,44
AZ QUEST SMALL MID CAPS INSTITUCIONAL FIC FIA	34.791.108/0001-61	30.146.444,79	1,32	410.853.081,76	7,34
BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC FI	07.882.792/0001-14	14.701.524,69	0,64	798.555.619,36	1,84
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	11.108.013/0001-03	15.497.126,24	0,68	92.610.023,76	16,73
FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIVIDENDOS RPPS	15.154.441/0001-15	32.079.352,54	1,40	1.163.445.471,89	2,76
PLURAL DIVIDENDOS FIF CLASSE DE INVESTIMENTO EM AÇÕES RESP LIMITADA	11.898.280/0001-13	74.727.176,07	3,27	689.334.930,89	10,84
PRINCIPAL CLARITAS VALOR FEEDER FIC FIA	11.403.850/0001-57	23.640.117,32	1,03	585.968.666,78	4,03
QLZ MOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES	29.045.353/0001-90	2.003.670,42	0,09	138.913.091,07	1,44
SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA	32.668.326/0001-49	2.570.207,67	0,11	187.901.778,79	1,37
VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIA	28.470.587/0001-11	19.731.313,74	0,86	713.357.605,39	2,77
VINCI SELECTION EQUITIES FIA	15.603.945/0001-75	18.817.636,10	0,82	242.178.374,37	7,77
XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF	16.575.255/0001-12	44.498.197,42	1,94	319.280.045,06	13,94
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR		144.221.832,15	6,30		
ACCESS USA COMPANIES FIA - INVESTIMENTO NO EXTERIOR	11.147.668/0001-82	23.175.771,80	1,01	177.912.234,42	13,03
ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY ADVISORY FIC FIA IE	35.602.471/0001-54	10.327.117,45	0,45	116.858.600,00	8,84
AXA VIF FRAMLINGTON ROBOTEC ADVISORY FIC FIA INVESTIMENTO NO EXTERIOR	35.002.463/0001-77	3.108.964,26	0,14	63.282.314,42	4,91
BB MULTIMERCADO SCHRODER INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI	17.431.816/0001-72	18.076.464,43	0,79	513.889.618,89	3,52
BTGP MULTIGESTOR RENDA FIXA GLOBAL BRL FIM	53.286.844/0001-07	17.144.786,64	0,75	4.591.148.203,89	0,37
MAG GLOBAL SUSTAINABLE FC DE FI MULT INVESTIMENTO NO EXTERIOR	38.001.966/0001-16	8.736.041,91	0,38	1.652.971.320,00	0,53
MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	33.913.562/0001-85	16.940.339,09	0,74	672.036.553,70	2,52
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS USD FIF CIC DE AÇÕES IS IE - RESPONSABILIDADE LIMITADA	37.308.394/0001-50	14.026.125,67	0,61	281.139.175,45	4,99
BB AÇÕES BOLSAS GLOBAIS ATIVO FIC DE FIA - BDR ETF NÍVEL I	39.255.695/0001-98	6.728.279,24	0,29	310.234.804,30	2,17
SAFRA CONSUMO AMERICANO PB BDR-AÇÕES FIF	19.436.818/0001-80	25.957.941,66	1,13	687.873.527,56	3,77
INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS		249.930.158,06	10,92		
BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	36.499.594/0001-74	102.534.913,45	4,48	1.032.273.942,99	9,93
ICATU VANGUARDA IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCADO - RESP LIMITADA	35.637.151/0001-30	54.705.154,88	2,39	519.361.710,43	10,53
RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO	60.710.479/0001-81	15.359.157,16	0,67	278.639.756,43	5,51
RIO BRAVO PROTEÇÃO FIF MULTIMERCADO RESP LIMITADA	42.813.674/0001-55	14.461.957,30	0,63	142.216.986,48	10,17
RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FI FINANCEIRO MULTIMERCADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA	55.274.339/0001-78	27.132.694,50	1,19	309.768.398,17	8,76
BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP - MULTISTRATÉGIA	44.172.951/0001-13	6.626.779,56	0,29	222.477.565,98	2,98
BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER FIP MULTISTRATÉGIA	49.430.776/0001-30	1.050.367,71	0,05	41.812.207,42	2,51
PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY FIP MULTISTRATÉGIA CLASSE C	43.120.902/0001-74	28.059.133,50	1,23	280.591.334,85	10,00
TOTAL		2.288.657.919,20	100,00		

Conforme imagem acima, o IPREF finalizou o primeiro semestre de 2025 com um valor total de R\$ 2.288.657.919,20 investido, sendo 69,55% de alocação no seguimento de Renda Fixa, 13,23% em Renda Variável, 6,30% investidos no Exterior e 10,92% em Investimentos Estruturados.

ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

Para a análise do enquadramento da carteira de investimentos do IPREF utiliza-se a Resolução CMN 4.963/2021, que dispõe sobre as regras e os limites de alocação de recursos nas classes de ativos, bem como a Política de Investimentos vigente.



Observa-se na imagem abaixo que o IPREF não excede o limite de 20% do PL da carteira do Instituto em aplicações de cotas de um mesmo fundo de investimento, conforme expresso no artigo 18 da Resolução CMN 4.963/2021.

Considerando o artigo 19 da Resolução CMN 4.963/2021, que dita que o RPPS deverá respeitar o limite máximo de 15% de aplicação em relação ao patrimônio líquido do fundo, pode-se verificar que nenhum fundo presente na carteira do IPREF ultrapassa esse valor percentual.

Verifica-se ainda que todos os segmentos de aplicação (Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos no Exterior e Investimentos Estruturados) estão devidamente enquadrados entre os limites mínimos e máximos, tanto em relação à Política Anual de Investimentos quanto aos limites da Resolução CMN 4.963/2021.



ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

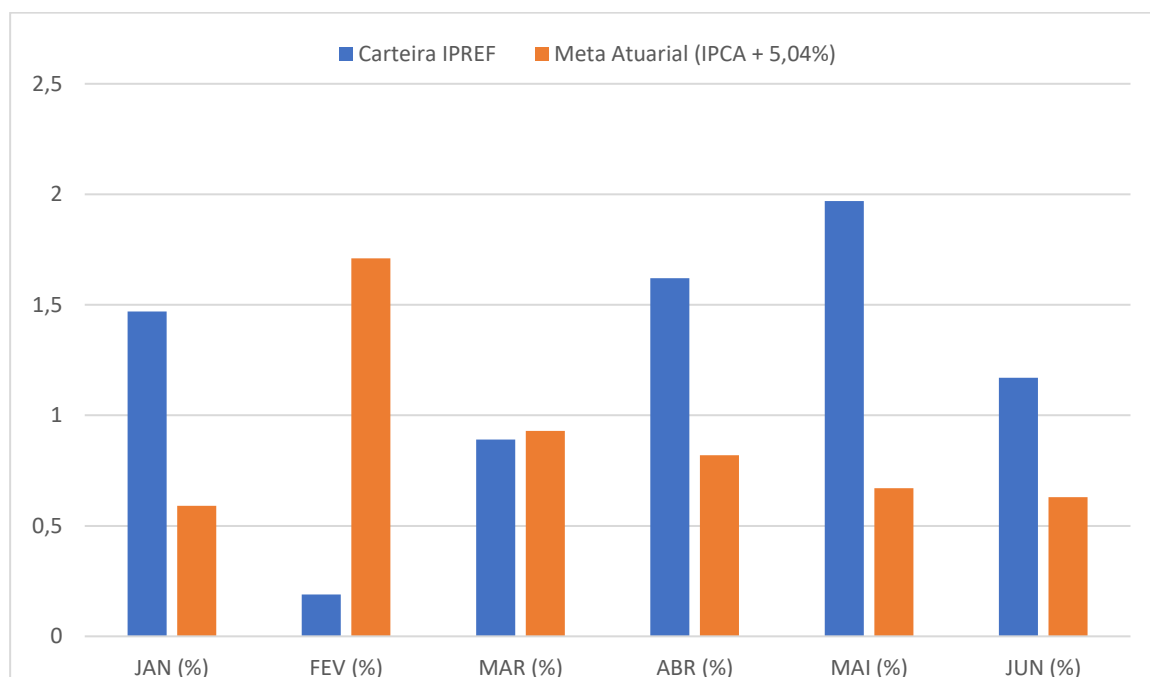
Enquadramento da carteira de investimentos do IPREF – data do extrato: 30/06/2025

Política de Investimentos								Pró-Gestão Nível 3
Artigo	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	ALM	Limite Legal
Renda Fixa								
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	1.147.579.875,89	50,14	40,00	55,00	70,00	0,00	100,00
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	21.233.737,34	0,93	0,00	1,00	6,00	0,00	100,00
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	297.012.416,26	12,98	0,00	12,00	25,00	0,00	75,00
Artigo 7º IV	Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)	92.859.755,25	4,06	0,00	4,00	6,00	0,00	20,00
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	32.993.774,70	1,44	0,00	2,00	15,00	0,00	15,00
	Total Renda Fixa	1.591.679.559,44	69,55					100,00
Renda Variável								
Artigo 8º I	Fundos de Ações	302.826.369,55	13,23	0,00	8,00	20,00	0,00	45,00
	Total Renda Variável	302.826.369,55	13,23					45,00
Investimentos no Exterior								
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	111.535.611,25	4,87	0,00	5,00	10,00	0,00	10,00
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	32.686.220,90	1,43	0,00	3,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos no Exterior	144.221.832,15	6,30					10,00
Investimentos Estruturados								
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	214.193.877,29	9,36	0,00	8,00	15,00	0,00	15,00
Artigo 10º II	Fundo de Participação	35.736.280,77	1,56	0,00	2,00	10,00	0,00	10,00
	Total Investimentos Estruturados	249.930.158,06	10,92					20,00
Total		2.288.657.919,20	100,00					

RENTABILIDADE DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS

Conforme apresentado na tabela e no gráfico abaixo, o resultado obtido pelo IPREF no primeiro semestre de 2025 representa 7,53% de rentabilidade acumulada contra 5,47% de meta estabelecida, ou seja, a carteira ficou 2,06% acima da meta atuarial.

RENTABILIDADE DA CARTEIRA VERSUS META ATUARIAL							
2025	JAN (%)	FEV (%)	MAR (%)	ABR (%)	MAI (%)	JUN (%)	ACUMULADO 2025 (%)
Carteira IPREF	1,47	0,19	0,89	1,62	1,97	1,17	7,53
Meta Atuarial (IPCA + 5,04%)	0,59	1,71	0,93	0,82	0,67	0,63	5,47

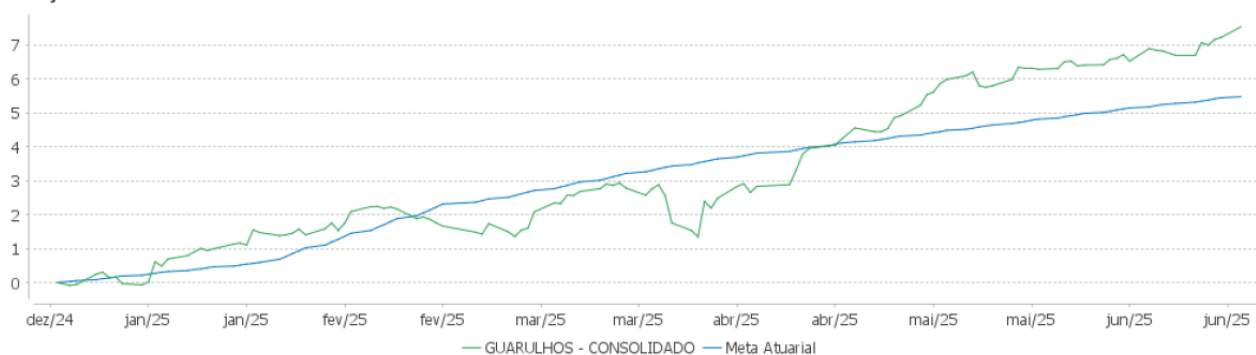




EVOLUÇÃO DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO IPREF

Na imagem abaixo pode-se observar um crescimento contínuo e de boa curvatura evolutiva do patrimônio líquido do Instituto.

Evolução No Ano



Patrimônio Líquido No Ano





ANÁLISE DE LIQUIDEZ

A gestão do risco de indisponibilidade de recursos para pagamento de obrigações depende do planejamento estratégico dos investimentos do plano. A aquisição de títulos ou valores mobiliários com prazo ou fluxos incompatíveis com as necessidades do plano pode gerar um descasamento.

A fim de minimizar esse risco, o IPREF realizou o estudo de Asset Liability Management (ALM), a fim de verificar a capacidade dos investimentos cumprirem com as obrigações do Plano e caso esse objetivo não seja alcançado, propor alterações na composição da carteira de investimentos para tal objetivo.

ANÁLISE DE LIQUIDEZ				
Período	Valor (\$)	(%)	Valor Acumulado (R\$)	(%) Acumulado
de 0 a 30 dias	796.347.545,10	34,80	796.347.545,10	34,80
de 31 dias a 365 dias	166.005.739,55	7,25	962.353.284,65	42,05
acima de 365 dias	1.326.304.634,55	57,95	2.288.657.919,20	100,00

CONTROLE DE RISCO DE MERCADO

Define-se como risco a probabilidade de, no futuro, não realizar o retorno esperado de um investimento. Ou seja, o valor obtido é diferente do valor que se esperava alcançar no momento em que foi decidido fazer a aplicação.

Os riscos podem ser classificados como sistemáticos ou não sistemáticos, sendo que o não sistemático é aquele que afeta um setor ou uma empresa em específico. O risco sistemático é também chamado de risco de mercado, e está associado a eventos de natureza política, econômica e social (eventos macroeconômicos) que impactam os ativos de diferentes formas, causando incerteza em relação ao resultado de um investimento financeiro ou de uma carteira de investimento, em



decorrência de oscilações nas taxas e preços dos atuais valores praticados pelo mercado em dado momento como por exemplo: as taxas de juros, preço das ações e dos índices de mercado.

O IPREF realiza o acompanhamento do risco de mercado por meio do cálculo do VaR (Value-at-Risk) que estima, com base nos dados históricos de volatilidade dos ativos presentes na carteira analisada, a perda máxima esperada, em um horizonte definido de 21 dias, com um intervalo de confiança de 95%.

Seguem os limites estabelecidos na Política de Investimentos de 2025 por segmento de aplicação e os valores de risco obtidos pela carteira de investimentos do IPREF:

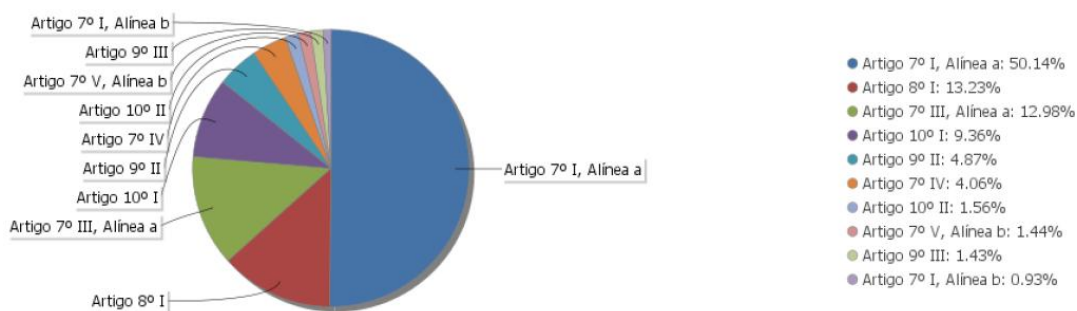
CONTROLE DE RISCO		
SEGMENTO	LIMITE	CARTEIRA (%)
Renda Fixa	5%	0,16
Renda Variável	20%	6,48
Investimento no Exterior	20%	7,01
Investimentos Estruturados	20%	5,30

Conforme tabela acima, é possível verificar que a carteira do Instituto possui valores de riscos inferiores aos limites estabelecidos na Resolução CMN 4.963/2021.

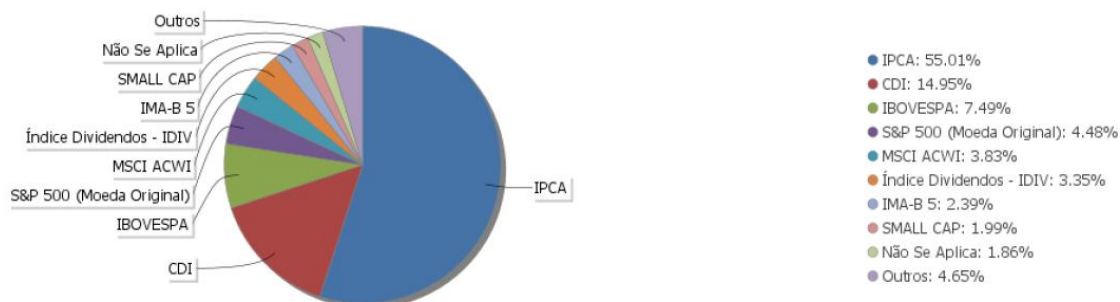
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA DE ATIVOS

No gráfico a seguir é possível verificar a porcentagem de alocação por artigo, bem como alocação por estratégia, onde comprova-se que as porcentagens respeitam os limites definidos pela legislação.

Alocação por Artigo

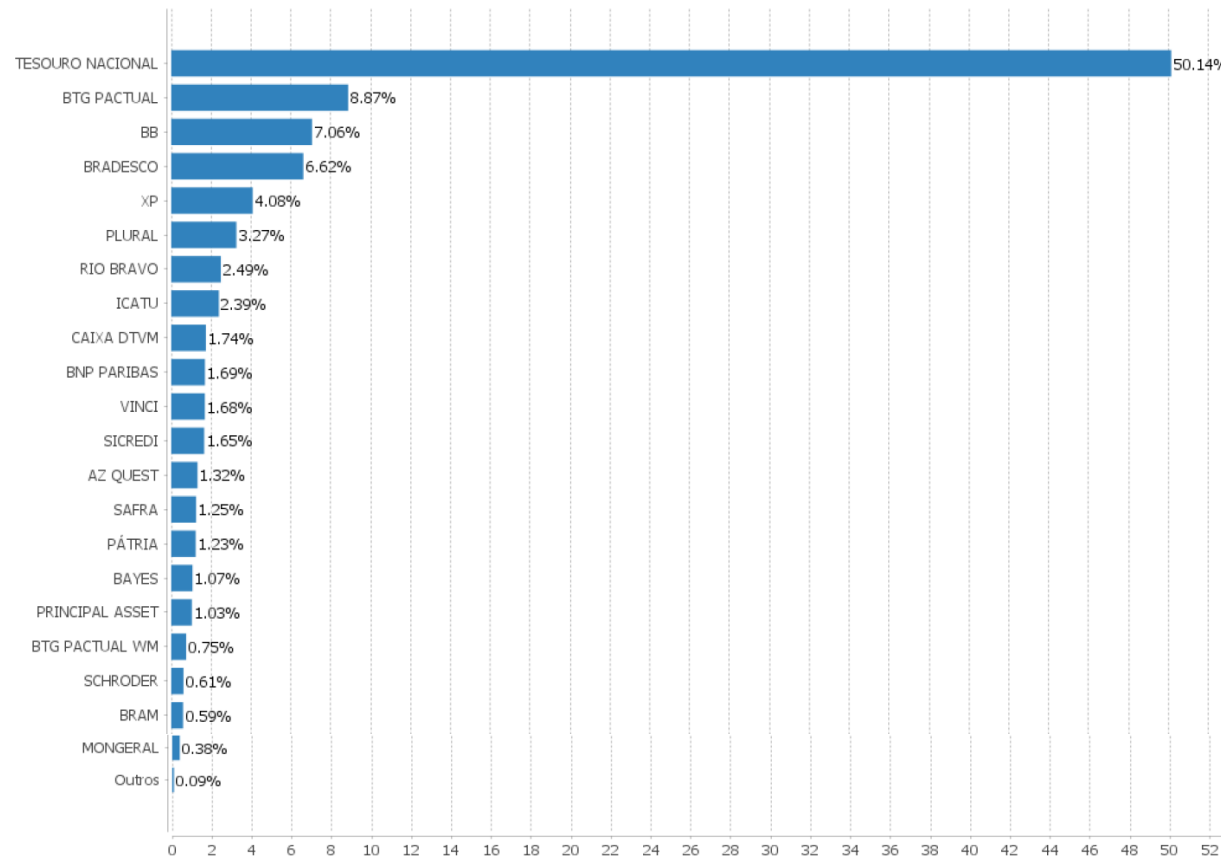


Alocação Por Estratégia



Na imagem a seguir podemos verificar a alocação por gestor. “O gestor é responsável pela compra e venda dos ativos do fundo, segundo objetivos e política de investimento estabelecida no regulamento”, define a ANBIMA (Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais).

Alocação por Gestor



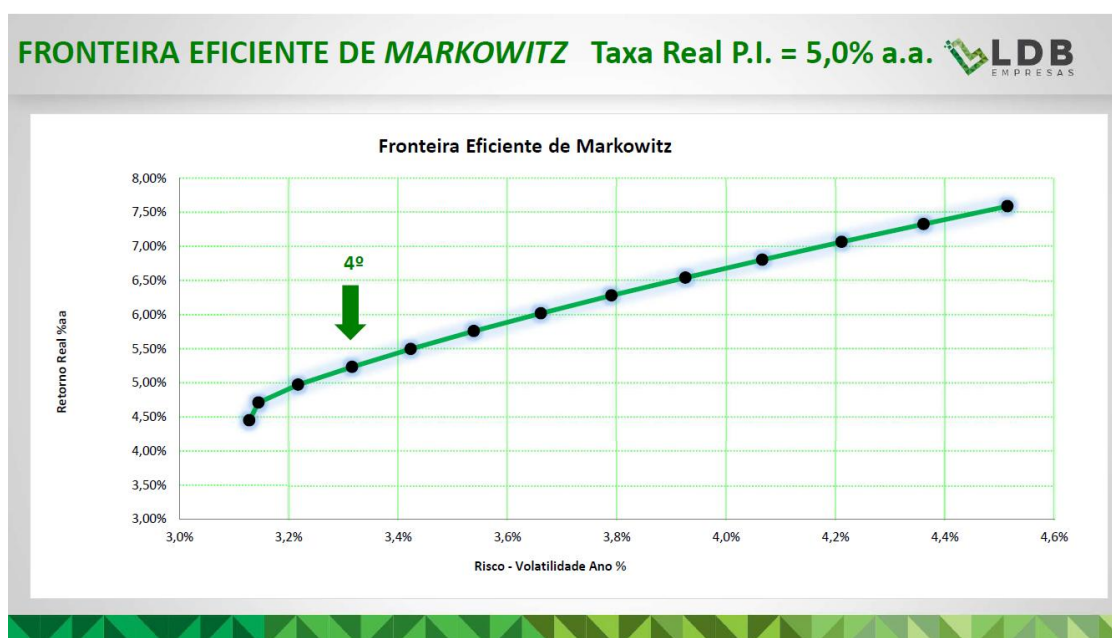
ESTUDO DE ALM – ASSET LIABILITY MANAGEMENT

O estudo de ALM (Asset Liability Management) é uma técnica de gerenciamento de riscos que visa evitar o descasamento entre ativos e passivos. O ALM permite analisar a rentabilidade de ativos e passivos por meio de modelos matemáticos elaborados, que determinam o padrão de oscilações do mercado financeiro e o retorno esperado do portfólio ao longo de um determinado período.

A partir dos resultados obtidos apresenta-se propostas de carteiras de investimentos que possam otimizar e alongar a sobrevivência do plano de benefícios, considerando a relação entre o resultado esperado versus o risco.

O objetivo dessa prática é garantir a rentabilidade dos investidores em diferentes cenários, servindo de embasamento para a tomada de decisões mais assertivas, o que garante maior probabilidade de sucesso.

O gráfico a seguir apresenta a Fronteira Eficiente de Markowitz elaborada como referência para a Política de Investimentos de 2025 do IPREF:



A carteira sugerida para o IPREF encontra-se no quarto ponto, considerando o risco/retorno e a meta atuarial de 5,04% para o ano de 2025.



A seguir, temos as 13 opções de carteiras possíveis com as combinações de alocação em cada um dos benchmarks. Destaca-se que a 4ª opção é a mais indicada ao IPREF.

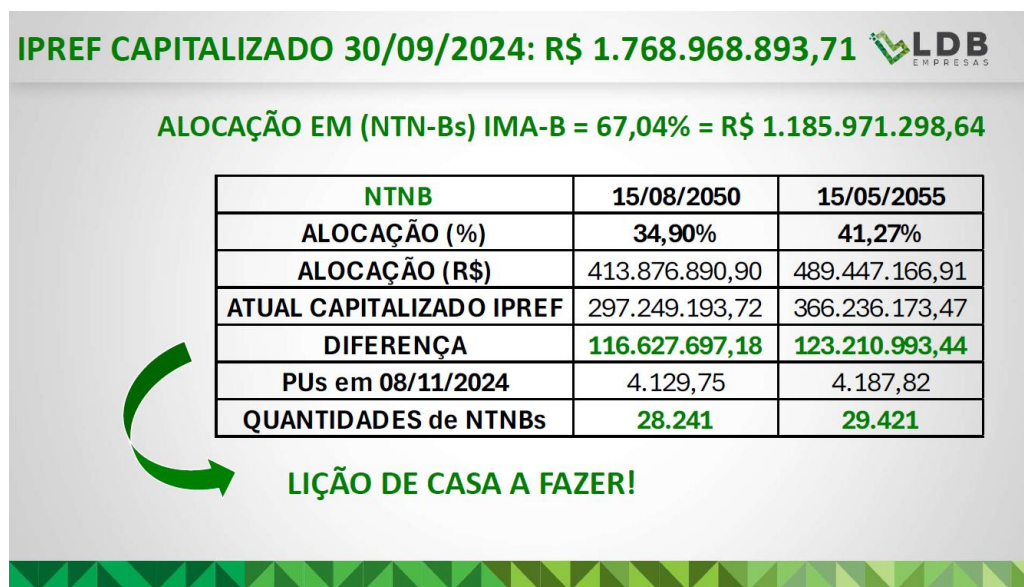
CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ									LDB EMPRESAS	
N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL	
1	4,45%	3,13%	5,93%	0,00%	78,89%	5,18%	10,00%	0,00%	0,00%	
2	4,71%	3,14%	5,93%	0,00%	73,66%	10,41%	10,00%	0,00%	0,00%	
3	4,97%	3,22%	5,93%	0,00%	68,86%	14,98%	10,00%	0,00%	0,23%	
4	5,23%	3,32%	5,93%	0,00%	67,04%	15,00%	10,00%	0,00%	2,03%	
5	5,50%	3,42%	5,93%	0,00%	65,24%	15,00%	10,00%	0,00%	3,83%	
6	5,76%	3,54%	5,93%	0,00%	63,43%	15,00%	10,00%	0,00%	5,64%	
7	6,02%	3,66%	5,93%	0,00%	61,63%	15,00%	10,00%	0,00%	7,44%	
8	6,28%	3,79%	5,93%	0,00%	59,83%	15,00%	10,00%	0,00%	9,24%	
9	6,54%	3,93%	5,93%	0,00%	58,02%	15,00%	10,00%	0,00%	11,05%	
10	6,80%	4,07%	5,93%	0,00%	56,22%	15,00%	10,00%	0,00%	12,85%	
11	7,07%	4,21%	5,93%	0,00%	54,41%	15,00%	10,00%	0,00%	14,66%	
12	7,33%	4,36%	5,93%	0,00%	52,61%	15,00%	10,00%	0,00%	16,46%	
13	7,59%	4,51%	5,93%	0,00%	50,80%	15,00%	10,00%	0,00%	18,27%	

Segundo o estudo de ALM, a proporção dos índices de referência sugerida para a composição da carteira em 2025, considerando o plano capitalizado em 30/09/2024 no valor de R\$ 1.768.968.893,71, é apresentada na tabela abaixo:

ALOCÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	5,93%	104.899.855,40
IMA-B	67,04%	1.185.971.298,64
SMLL	2,03%	35.855.516,25
MSCI AC	10,00%	176.896.889,37
S&P500	15,00%	265.345.334,06
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	1.768.968.893,71



Em relação às NTN-Bs o estudo indica quais os vencimentos e os valores a serem alocados em cada um deles.



A partir da observação das sugestões do ALM para cada segmento (Renda Fixa, Renda Variável, Investimentos no Exterior e Estruturados) é que se elabora a Política de Investimentos para o exercício de 2025.



CONCLUSÃO

O Instituto de Previdência dos Funcionários Públicos Municipais de Guarulhos mediante levantamento de informações, apresenta através deste Relatório de Diligência a sua carteira de investimentos com a descrição dos fundos com os valores de alocações, enquadramento da carteira, rentabilidade, análise de liquidez e controle de risco, bem como apresentada a relação de gestores e administradores credenciados ao IPREF.

O IPREF demonstra por meio deste resumo do Estudo de ALM, o qual define as diretrizes de investimentos, com sugestões de revisão de alocação das aplicações financeiras, que são realizadas de forma gradativa, observando que o ALM apresenta sugestões considerando o cenário econômico presente na data da elaboração, utilizando projeções de expectativas futuras do mercado.

Por fim, verifica-se que é de extrema importância que se realize acompanhamento contínuo do portfólio do Instituto a fim de mitigar impactos negativos sobre o Patrimônio, bem como realizar busca constante do equilíbrio financeiro e atuarial.