

PREVIMILAGRES

(ALOCAÇÃO_JUL/23)

LEMA 

AVISO LEGAL

A LEMA Economia & Finanças, inscrita no CNPJ/MF sob nº 14.813.501/0001-00 (“LEMA”) é uma consultoria de valores mobiliários autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”). As recomendações foram elaboradas considerando as informações sobre perfil de risco, objetivos, horizonte de tempo, situação financeira e necessidades específicas informadas pelo cliente, além da legislação específica que rege os investimentos dos Regimes Próprios de Previdência Social (“RPPS”). Esse documento não constitui, tampouco deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de qualquer instrumento financeiro, ou de participação em uma determinada estratégia de negócios em qualquer jurisdição. Esse relatório é baseado na avaliação dos fundamentos de determinados ativos financeiros e dos diferentes setores da economia.

A análise dos ativos desse documento utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras, gestoras, distribuidoras e suas projeções. A LEMA se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse documento ou seu conteúdo. Esse documento não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da LEMA. A decisão final em relação aos investimentos deve ser tomada unicamente pelo cliente, levando em consideração os vários riscos e custos incidentes, sempre em observância aos princípios de segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência. O cliente é o único responsável pelas decisões de investimento ou de abstenção de investimento que tomar em decorrência desse documento. Todas as classes de ativos financeiros possuem algum grau de risco, mesmo aquelas classificadas como de baixo risco, tais como títulos e fundos de investimento em renda fixa, bem como caderneta de poupança. Os desempenhos e/ou rentabilidades anteriores não são, necessariamente, indicativos e/ou garantias de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita em relação a desempenhos vindouros. As rentabilidades divulgadas não são líquidas de tributos, os quais podem variar conforme o tipo, modalidade e prazo de investimento.

ANÁLISE

Elaboramos este relatório para atender à solicitação dos gestores do PREVIMILAGRES, sobre alinhar a carteira de investimentos aos resultados sugeridos no estudo de ALM de 2023.

No estudo de ALM foi realizada uma análise de solvência para três diferentes composições de carteira, em 1000 cenários, com objetivo de verificar qual delas teriam o melhor resultado, isto é, qual delas teria dentre as simulações, a maior frequência de solvência, ou seja, o maior número de vezes em que o plano conseguiu arcar com todas as suas obrigações ao longo de toda vida do plano.

Na análise observamos que as três carteira tiveram resultados bem satisfatórios, e concluímos que a estratégia da carteira Otimizada seria a melhor a ser adotada, não havendo a necessidade de assumir mais risco com as demais carteiras.

Deste modo, utilizaremos como base a estratégia da carteira otimizada do ALM com pequeno ajuste previsto na nossa [Revisão de Estratégia](#), ou seja, unindo a visão computacional da otimização do ALM com um pouco da percepção da conjuntura econômica do Núcleo Técnico da LEMA.

ANÁLISE

Analisando o GAP da carteira otimizada sugerida no ALM com a carteira atual (Jun/23) do PREVIMILAGRES. **Não Sugerimos aumento na posição em IDKA IPCA 2A e que tal posição seja substituída pelo IRF-M1 e que uma parcela seja destinada ao IRF-M**, desta forma, mantendo boa parte da posição atual em IRF-M1 e fazendo uma pequena posição em IRF-M alinhada com a Revisão de Estratégia, que com alto patamar da taxa Selic, fechamentos na curva de juros e o viés de desinflação, tem feito com que tais Investimentos entreguem rentabilidades acima da meta atuarial.

ATIVOS	ATUAL (Jun/23)	ALM (Otimizada)	GAP
CDI	19,37%	20,00%	0,63%
Fundos Multimercados - 120% CDI	6,77%	10,00%	3,23%
Fundos Crédito Privado - 120% CDI	0,00%	5,00%	5,00%
Ibovespa	7,96%	7,00%	-0,96%
IDKA IPCA 2 -> IRF-M1	10,02%	20,00%	9,98%
IMA Geral ex-C (Renda Fixa gestão ativa)	11,20%	0,13%	-11,07%
IMA-B 5	15,84%	2,87%	-12,97%
IRF-M 1	23,18%	0,00%	-23,18%
MSCI World	5,66%	5,00%	-0,66%
Carteira Títulos Privados ALM	0,00%	10,00%	10,00%
Carteira Títulos Públicos ALM	0,00%	20,00%	20,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	-

ANÁLISE_TÍTULOS PÚBLICOS

Quanto a posição em Títulos Públicos, conforme feito no ALM em que através do cálculo do valor presente dos fluxos projetados na avaliação atuarial para o período de 2030-2034; 2035-2039; 2040-2044; 2045-2049; 2050-2054; 2055-2059 e 2060 em diante;

O valor do peso de cada período foi alocado proporcionalmente em cada título nos seus respectivos vencimentos, visando casar a disponibilidade dos investimentos em títulos públicos com as obrigações futuras do PREVIMILAGRES;

Com a seguinte carteira sugerida:

Período	VP dos Fluxos	Peso da carteira	Peso do PL	Título	Taxa
2030-2034	-372.684,20	0,57%	0,11%	NTNB 2030	5,64%
2035-2039	-6.167.740,70	9,36%	1,87%	NTNB 2035	5,87%
2040-2044	-12.597.473,24	19,11%	3,82%	NTNB 2040	5,95%
2045-2049	-12.813.882,55	19,44%	3,89%	NTNB 2045	5,96%
2050-2054	-10.836.580,89	16,44%	3,29%	NTNB 2050	5,98%
2055-2059	-8.035.302,73	12,19%	2,44%	NTNB 2055	5,96%
2060>	-15.102.618,04	22,91%	4,58%	NTNB 2060	5,94%
Total	-65.926.282,35	100,02%	20,00%	-	5,95%

ANÁLISE_CONCLUSÃO

Já em relação as posições em **Títulos Privados**, sugerimos que sejam feitas cotações de **Letras Financeiras atreladas ao IPCA** com diversas instituições, as quais estejam na lista exaustiva da Secretaria de Previdência e sejam consideradas de baixo risco de crédito, buscando a melhor taxa dentre elas.

Para Fundos Multimercados sugerimos o aumento na posição no **CAIXA JUROS E MOEDAS FIM LP(14.120.520/0001-42)**, já para a posição em **Fundos Crédito Privado, não fizemos sugestão nesta alocação, uma vez que, não consta na política de investimentos do RPPS o limite para este tipo de investimento, portanto, caso queiram avançar com tal alocação, estamos a disposição para alinharmos tal retificação na política e darmos continuidade a essa movimentação.**

A seguir apresentamos as movimentações e carteira sugerida, conforme as sugestões citadas.

ANÁLISE_MOVIMENTAÇÕES

RESGATE

CNPJ	Produto/Fundo	Valor R\$
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	5.095.081,42
13.322.205/0001-35	BB IDKA 2 TP FI RF PREVID	Resgate Total
23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉG. FI RF	Resgate Total
10.740.670/0001-06	CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP FI RF	Resgate Total
	TOTAL	17.902.184,96

APLICAÇÃO

CNPJ	Produto/Fundo	Valor R\$
-	NTNB 2030	55.000,00
-	NTNB 2035	890.000,00
-	NTNB 2040	1.815.000,00
-	NTNB 2045	1.850.000,00
-	NTNB 2050	1.560.000,00
-	NTNB 2055	1.160.000,00
-	NTNB 2060	2.170.000,00
-	LETRA FINANCEIRA	4.500.000,00
14.120.520/0001-42	CAIXA JUROS E MOEDAS FIM LP	1.000.000,00
14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	2.902.184,96
	TOTAL	17.902.184,96

CARTEIRA SUGERIDA

CNPJ	ATIVO	SALDO ATUAL	%	ENQUADRAMENTO
	NTNB 2030	55.000,00	0,12%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
	NTNB 2035	890.000,00	1,91%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
	NTNB 2040	1.815.000,00	3,89%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
	NTNB 2045	1.850.000,00	3,96%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
	NTNB 2050	1.560.000,00	3,34%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
	NTNB 2055	1.160.000,00	2,48%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
	NTNB 2060	2.170.000,00	4,65%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " a "
03.543.447/0001-03	BB IMA-B 5 FIC RF PREVID LP	2.299.002,71	4,92%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
14.508.605/0001-00	CAIXA BRASIL IRF-M TP FI RF	2.902.184,96	6,22%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
11.328.882/0001-35	BB IRF-M 1 TP FIC RF PREVID	7.920.581,69	16,97%	Artigo 7º, Inciso I, Alínea " b "
21.307.581/0001-89	BNB INSTITUCIONAL FIC RF REF DI	4.694.138,79	10,06%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
32.972.942/0001-28	ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO FIC RENDA FIXA LP	669.983,34	1,44%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
13.077.418/0001-49	BB PERFIL FIC RF REF DI PREVIDENC	3.676.160,27	7,87%	Artigo 7º, Inciso III, Alínea " a "
36.347.815/0001-99	ITAÚ DUNAMIS INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	2.110.400,49	4,52%	Artigo 8º, Inciso I
05.900.798/0001-41	CAIXA DIVIDENDOS FI AÇÕES	971.395,42	2,08%	Artigo 8º, Inciso I
10.418.335/0001-88	BB GOVERNANÇA FI AÇÕES PREVID	635.928,52	1,36%	Artigo 8º, Inciso I
17.502.937/0001-68	CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I FI AÇÕES	2.642.331,15	5,66%	Artigo 9º, Inciso III
14.120.520/0001-42	CAIXA JUROS E MOEDAS FI MULTIMERCADO LP	1.963.064,84	4,21%	Artigo 10º, Inciso I
35.292.597/0001-70	BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVID	2.197.068,63	4,71%	Artigo 10º, Inciso I
	LETRA FINANCEIRA	4.500.000,00	9,64%	Artigo 7º, Inciso IV
	Total para cálculo dos limites	46.682.240,81	100,00%	-
	TOTAL GERAL	46.682.240,81	100,00%	

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



Posicione sua
câmera no QR Code
e conecte-se com
a gente!