

IPREV

(ALOCAÇÃO_MAI0/25)

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 esta análise para atender à solicitação dos gestores do IPREV, sobre a viabilidade de elevar a exposição a **Letras Financeiras**. Entendemos que a alocação em títulos privados adquiridos de forma direta (Artigo 7º, Inciso IV) representa uma estratégia viável e aderente aos objetivos do RPPS, considerando que as taxas se encontram superiores a 7% ao ano — patamar superior à meta atuarial do IPREV (IPCA + 5,20% a.a.).

De acordo com a Resolução CMN 4.963/2021, o limite máximo permitido para investimentos em títulos de emissão bancária, incluindo Letras Financeiras, é de até 20% do patrimônio líquido. Já a Política de Investimentos 2025 do IPREV indica o limite de 10% do total dos recursos. Considerando os dados do UNO referentes ao fechamento de abril, o IPREV possui 2,44% dos recursos alocados neste segmento. No entanto, levando em conta que o RPPS aumentou o percentual alocado no segmento ao aportar R\$ 7.000.000,00 em Letras Financeiras com vencimento em 5 anos ao longo do mês de maio, há um espaço menor para novas alocações nesses títulos, de aproximadamente 5,00%, respeitando o limite máximo definido na Política de Investimentos.

Para analisar a viabilidade desse tipo de aplicação, é necessário verificar a compatibilidade do prazo de vencimento dos títulos com os prazos e montante das obrigações financeiras e atuariais (fluxo atuarial) do RPPS, conforme descrito no Artigo 115 da Portaria MTP nº 1.467/2022: *“A aplicação dos recursos do RPPS deverá observar as necessidades de liquidez do plano de benefícios e a compatibilidade dos fluxos de pagamentos dos ativos com os prazos e o montante das obrigações financeiras e atuariais do regime, presentes e futuras.”*

ANÁLISE_STRESS TEST

Para observar a compatibilidade do prazo de vencimento dos títulos com o fluxo atuarial do RPPS em um cenário adverso, implementamos uma metodologia própria e adaptável às necessidades de cada Instituto, o **Stress Test**. Essa metodologia é amplamente utilizada no mercado financeiro, para avaliar o comportamento de um determinado ativo em diferentes cenários extremos, como, por exemplo, uma queda do mercado de renda variável da ordem de 30% em um único pregão. Na nossa metodologia, realizamos essa análise de estresse no fluxo do RPPS, projetando uma extrema mudança no cenário de receitas do Instituto.

Levando em consideração o estudo atuarial disponibilizado, o IPREV terá **resultado negativo em 2043**, ou seja, os pagamentos de benefícios vão superar as contribuições, mas, considerando uma rentabilidade compatível com a meta atuarial, o patrimônio não seria completamente consumido durante todo o período projetado.

Se considerarmos que o plano teria sua **receita previdenciária subtraída pela metade**, simulando um cenário de não repasse da alíquota patronal, ou seja, um risco de crédito com “patrocinador”, neste cenário, o IPREV, além de ter resultado negativo já em 2025, consumiria cerca de 28% do patrimônio **até o ano de 2030**.

EXERCÍCIO*	RECEITAS	DESPESAS	PATRIMÔNIO
2025	19.724.074,96	-36.879.362,74	262.980.393,49
2026	29.023.662,69	-57.106.928,60	248.572.108,04
2027	32.025.037,19	-58.703.499,52	234.819.395,32
2028	37.038.354,21	-60.573.633,66	223.494.724,43
2029	36.029.458,19	-62.494.208,13	208.651.700,16
2030	35.432.443,67	-63.250.231,42	191.683.800,82

*O fluxo completo está em anexo.

ANÁLISE_CONCLUSÃO

Com base no estudo atuarial disponibilizado e neste relatório, entendemos que o IPREV possui solidez financeira para realizar a aquisição de Letras Financeiras. Sendo assim, com o intuito de preservar a liquidez do patrimônio do RPPS, sugerimos uma abordagem mais prudente, com uma alocação de R\$ 8.000.000,00, representando aproximadamente 3,00% do patrimônio líquido em Letra Financeira com vencimento em 2 anos, com os recursos a serem resgatados do fundo CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA, conforme detalho abaixo.

Em relação ao emissor, a escolha fica a cargo da gestão do IPREV. Contudo, destacamos que é de suma importância que a instituição financeira esteja incluída na [Lista Exaustiva](#) do Ministério da Previdência, estando apta a receber recursos de regimes próprios de previdência social.

RESGATE		
CNPJ	FUNDO	VALOR
23.215.097/0001-55	CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RF	R\$ 8.000.000,00
TOTAL		R\$ 8.000.000,00

APLICAÇÃO		
CNPJ	FUNDO	VALOR
-	LETRA FINANCEIRA (VENCIMENTO 2 ANOS)	R\$ 8.000.000,00
TOTAL		R\$ 8.000.000,00

IPREV

(ANEXOS)

LEMA 

ANEXOS_STRESS TEST

EXERCÍCIO	RECEITAS	DESPESAS	PATRIMÔNIO
2025	19.724.074,96	-36.879.362,74	262.980.393,49
2026	29.023.662,69	-57.106.928,60	248.572.108,04
2027	32.025.037,19	-58.703.499,52	234.819.395,32
2028	37.038.354,21	-60.573.633,66	223.494.724,43
2029	36.029.458,19	-62.494.208,13	208.651.700,16
2030	35.432.443,67	-63.250.231,42	191.683.800,82
2031	35.773.808,89	-64.360.675,88	173.064.491,47
2032	36.065.111,75	-65.661.476,69	152.467.480,09
2033	36.262.912,80	-67.433.972,29	129.224.729,56
2034	36.476.549,35	-68.484.936,76	103.936.028,08
2035	36.626.452,29	-69.817.214,23	76.149.939,60
2036	36.768.065,09	-70.845.690,41	46.032.111,13
2037	36.790.531,11	-72.810.512,73	12.405.799,29
2038	36.867.360,10	-72.975.177,45	-23.056.916,50
2039	36.908.026,36	-73.046.691,78	-60.394.541,58
2040	36.948.967,56	-72.964.143,57	-99.550.233,76
2041	36.878.614,61	-73.703.070,96	-141.551.302,27
2042	36.860.655,19	-73.511.162,33	-185.562.477,13
2043	36.766.992,25	-73.694.833,62	-232.139.567,31
2044	36.682.869,87	-73.561.312,35	-281.089.267,29
2045	36.621.314,77	-73.003.415,01	-332.088.009,43
2046	36.513.830,04	-72.737.812,89	-385.580.568,77
2047	36.444.686,19	-71.781.280,38	-440.967.352,54
2048	36.410.520,66	-70.592.738,40	-498.079.872,61

ANEXOS_STRESS TEST

EXERCÍCIO	RECEITAS	DESPESAS	PATRIMÔNIO
2049	36.400.034,46	-69.287.769,85	-556.867.761,38
2050	36.449.098,84	-67.699.112,64	-617.074.898,77
2051	36.549.266,46	-65.935.164,92	-678.548.691,97
2052	36.707.228,24	-64.051.182,25	-741.177.177,96
2053	36.886.811,11	-62.534.949,40	-805.366.529,51
2054	37.229.415,85	-59.977.173,96	-869.993.347,15
2055	37.619.107,40	-57.785.770,92	-935.399.664,72
2056	15.337.694,73	-55.209.969,30	-1.023.912.721,86
2057	14.354.041,27	-52.806.806,44	-1.115.608.948,57
2058	13.431.147,78	-50.045.528,73	-1.210.234.994,84
2059	12.524.590,30	-47.402.366,90	-1.308.044.991,18
2060	11.669.095,02	-44.662.271,45	-1.409.056.507,15
2061	10.835.539,15	-42.043.513,33	-1.513.535.419,71
2062	10.069.511,58	-39.259.192,11	-1.621.428.942,06
2063	9.353.030,61	-36.509.129,56	-1.732.899.346,00
2064	8.682.826,93	-33.846.551,74	-1.848.173.836,81
2065	8.064.385,33	-31.235.863,71	-1.967.450.354,70
2066	7.488.391,15	-28.760.963,08	-2.091.030.345,07
2067	6.962.237,53	-26.367.890,53	-2.219.169.576,02
2068	6.480.745,82	-24.097.809,56	-2.352.183.457,71
2069	6.042.933,81	-21.951.992,90	-2.490.406.056,61
2070	5.647.667,31	-19.930.575,93	-2.634.190.080,18
2071	5.293.648,24	-18.032.245,27	-2.783.906.561,37
2072	4.979.474,91	-16.254.566,29	-2.939.944.793,95
2073	4.703.706,05	-14.594.478,09	-3.102.712.695,28

ANEXOS_STRESS TEST

EXERCÍCIO	RECEITAS	DESPESAS	PATRIMÔNIO
2074	4.464.917,39	-13.048.879,14	-3.272.637.717,19
2075	4.261.711,34	-11.614.620,59	-3.450.167.787,74
2076	4.092.711,18	-10.288.365,15	-3.635.772.166,67
2077	3.956.559,22	-9.066.593,21	-3.829.942.353,33
2078	3.851.916,74	-7.945.283,77	-4.033.192.722,74
2079	3.777.486,60	-6.920.245,60	-4.246.061.503,32
2080	3.732.043,91	-5.987.450,16	-4.469.112.107,75
2081	3.714.421,69	-5.143.053,49	-4.702.934.569,16
2082	3.723.523,18	-4.383.627,87	-4.948.147.271,45
2083	3.758.286,43	-3.705.746,98	-5.205.398.390,12
2084	3.817.655,26	-3.105.602,43	-5.475.367.053,58
2085	3.900.591,51	-2.578.909,82	-5.758.764.458,68
2086	4.006.068,96	-2.120.611,07	-6.056.334.752,64
2087	4.133.129,37	-1.725.459,80	-6.368.856.490,21
2088	4.280.887,23	-1.387.946,96	-6.697.144.087,43
2089	4.448.553,64	-1.102.540,19	-7.042.049.566,53
2090	4.635.452,38	-863.829,73	-7.404.464.521,35
2091	4.841.019,94	-666.513,51	-7.785.322.170,03
2092	5.064.819,99	-505.566,41	-8.185.599.669,29
2093	5.306.540,06	-376.205,82	-8.606.320.517,86
2094	5.566.002,01	-274.017,40	-9.048.557.200,17
2095	5.843.140,80	-194.760,41	-9.513.433.794,20
2096	6.138.015,86	-134.539,10	-10.002.128.874,74
2097	6.450.811,56	-89.807,14	-10.515.878.571,81

LEMA

PARA TODOS
OS RPPS.



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