



13^o CONGRESSO
BRASILEIRO DE
CONSELHEIROS DE
RPPS

10 A 12 DE DEZEMBRO DE 2025

RECIFE • PE

Investimentos: Controle de Risco, Aprovação e Acompanhamento da Política.

TESTE DE SENSIBILIDADE

RECIFE (PE) - Teste de Sensibilidade dos Resultados Atuariais à Variação da Taxa de Juros e Desconto Atuarial

				Ano-Base: 2025 Data-Base: 31/12/2024	
Balanco Atuarial do RECIPEV	Taxa Oficial 5,21% ao ano	Teste Taxa 3,00% ao ano	Teste Taxa 4,00% ao ano	Teste Taxa 6,00% ao ano	Teste Taxa 7,00% ao ano
1. Custo Total - VABF	8.253.163.610,36	12.220.699.306,93	10.132.511.589,30	7.302.413.612,47	6.328.530.449,83
2. Compensação Previdenciária BC (-)	32.191.596,30	38.011.108,21	35.152.865,98	30.499.563,73	28.584.701,06
3. Compensação Previdenciária BAC (-)	327.760.975,14	510.738.258,65	413.894.669,29	284.697.382,16	241.064.437,53
4. Contribuição dos Atuais Inativos (-)	58.249.063,02	67.854.735,74	63.169.523,65	55.406.379,59	52.161.352,65
5. Contribuição dos Futuros Inativos (-)	78.041.563,59	115.969.120,03	96.160.148,42	68.762.141,07	59.175.957,97
6. Contribuição dos Servidores Ativos (-)	1.424.139.950,21	1.734.289.278,00	1.581.389.714,97	1.335.060.358,78	1.235.136.275,01
7. Contribuição do Ente s/Demais Ativos (-)	1.170.095.014,57	1.441.920.656,42	1.307.475.593,97	1.092.719.279,07	1.006.352.065,50
8. Contribuição do Ente s/Professores Ativos (-)	392.389.964,31	460.842.441,90	427.534.841,02	372.032.662,35	348.768.881,15
9. Contribuição do Ente s/Atuais Inativos (-)	260.804.202,94	308.111.456,98	284.869.338,31	247.060.363,19	231.512.317,33
10. Contribuição do Ente s/Futuros Inativos (-)	1.006.881.705,76	1.568.987.920,37	1.271.484.414,03	874.590.348,25	740.549.942,45
11. Saldo dos Parcelamentos (-)	22.452.652,82	22.934.403,91	22.713.880,80	22.285.317,01	22.077.043,02
12. Ativo Financeiro (-)	3.569.407.103,99	3.569.407.103,99	3.569.407.103,99	3.569.407.103,99	3.569.407.103,99
13. Déficit/Superávit Base (2+...+12) - (1)	89.250.182,29	2.381.632.822,73	1.059.259.494,87	650.107.286,72	1.206.259.627,83
Fonte: ACTUARIAL - Assessoria e Consultoria Atuarial Ltda - Atuário Responsável: Luiz Claudio Kogut - MIBA 1.308					

TAXA DE JUROS PARÂMETRO

Média dos últimos 5 anos da remuneração dos títulos públicos indexados à inflação no ponto da duration referente ao passivo do RPPS verificada na Estrutura a Termo da Taxa de Juros.

DURATION

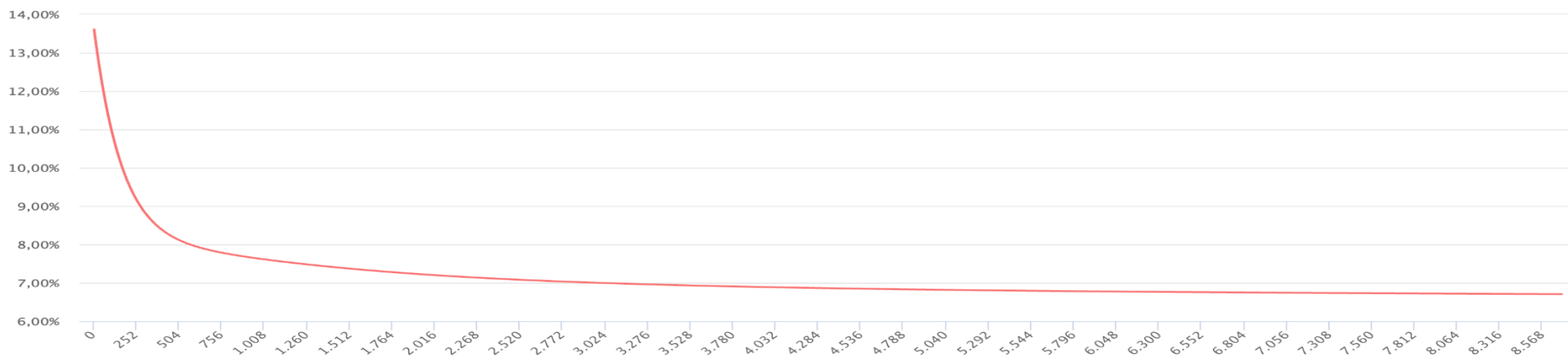
A duration é uma medida que indica o tempo médio que um investidor levará para receber os fluxos de pagamentos de um título.

Duration do passivo é o prazo médio ponderado que um RPPS levará para liquidar suas obrigações financeiras futuras, como pagamentos de benefícios, considerando o valor do dinheiro no tempo e a taxa de juros.

O prazo de investimento de um título que paga cupom será sempre maior que sua duration.

ETTTJ

A estrutura a termo da taxa de juros é a curva que mostra as taxas de juros reais (acima da inflação, IPCA) para diferentes prazos de vencimento de títulos públicos.



PORTARIA MPS Nº 2.010, DE 15 DE OUTUBRO DE 2025

Pontos da duração do passivo (em anos)	Taxa de Juros Parâmetro (% a.a.) para as avaliações atuariais dos RPPS dos seguintes exercícios:			
	2023	2024	2025	2026
1,00	2,09	2,72	3,53	4,56
1,50	2,48	3,04	3,62	4,66
2,00	2,86	3,32	3,73	4,73
2,50	3,17	3,54	3,84	4,79
3,00	3,41	3,71	3,94	4,85
3,50	3,60	3,85	4,03	4,90
4,00	3,75	3,97	4,12	4,95
4,50	3,87	4,07	4,19	5,00
5,00	3,96	4,15	4,26	5,04
15,50	4,67	4,82	4,90	5,48
16,00	4,68	4,84	4,91	5,49
16,50	4,70	4,85	4,93	5,50
17,00	4,71	4,86	4,94	5,51
17,50	4,72	4,87	4,95	5,52
18,00	4,73	4,88	4,96	5,53
18,50	4,74	4,89	4,97	5,53
19,00	4,75	4,90	4,98	5,54
19,50	4,76	4,91	4,99	5,55
20,00	4,76	4,92	5,00	5,56
20,50	4,77	4,93	5,01	5,56
21,00	4,78	4,93	5,02	5,57

EXPECTATIVA DE RETORNO DOS ÍNDICES

RENTA FIJA	RETORNO ESPERADO	RISCO (VOLATILIDADE HISTÓRICA)
TÍTULOS IPCA+ (NTN-B) COM MARCAÇÃO PELA CURVA	10,06%	0,23%
LETRAS FINANCEIRAS IPCA+ COM MARCAÇÃO PELA CURVA	11,16%	0,27%
CDI	13,50%	0,37%
IMA-B	18,43%	6,36%
IMA-B 5	15,17%	2,73%
IMA-B 5+	21,01%	9,58%
IRF-M	18,73%	2,96%
IRF-M1	15,32%	0,94%
IRF-M1+	20,32%	5,42%
IDKA 2A	15,17%	2,63%
RENTA VARIÁVEL E EXTERIOR	RETORNO ESPERADO	RISCO (VOLATILIDADE HISTÓRICA)
IBOVESPA	18,84%	30,26%
ICON	21,14%	23,89%
BDRX	18,25%	21,09%
IBRX-50	18,86%	28,55%
IBX	18,73%	27,69%
IDIV	15,98%	23,50%
IGC	18,76%	24,07%
IFIX11	5,38%	7,82%
SMLL11	21,46%	24,30%
MSCI WORLD	14,71%	17,96%
Russell 1000 Growth Price Index (Moeda Original)	15,80%	23,76%
S&P 500 (Moeda Original)	20,32%	21,80%

EXPECTATIVA DE RETORNO POR TIPO DE ATIVO

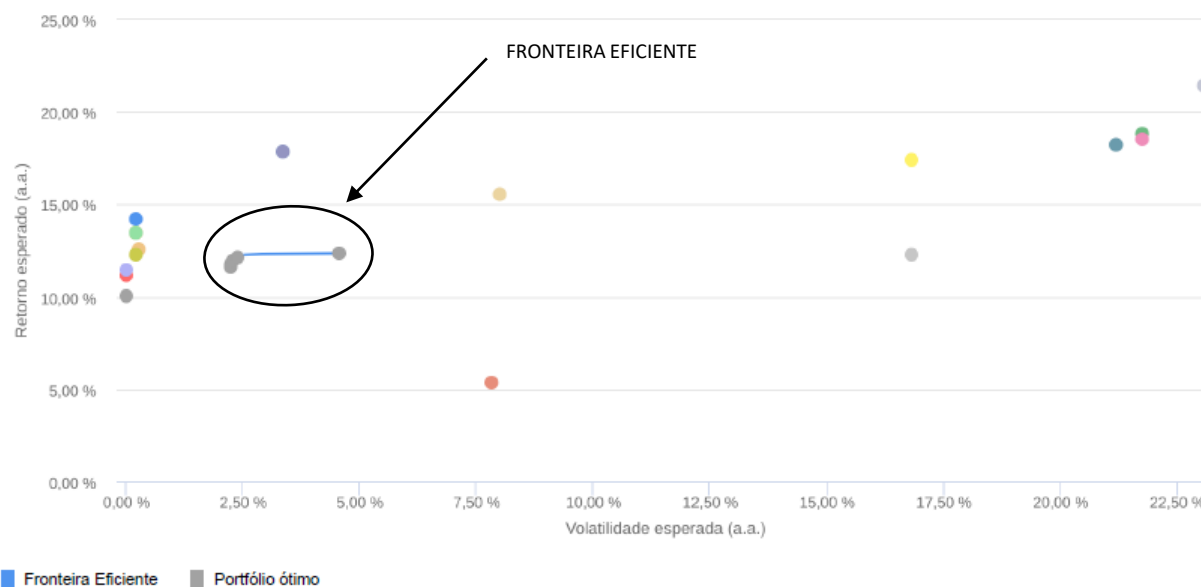
RENTA FIXA	
	Retorno Esperado por Tipo de Ativo
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC)	10,06%
Fundos Renda fixa 100% TP	17,87%
ETF 100% TP	18,43%
Operações compromissadas com lastros em TPF	13,50%
Fundos Renda Fixa em geral	13,50%
Fundo de Índice (ETF) - Renda Fixa	18,43%
Ativos financeiros de renda fixa de emissão com obrigação ou coobrigação de instituições financeiras (Lista BACEN)	11,31%
FIDC Sênior	11,16%
Renda Fixa - Crédito Privado	14,18%
Fundos de debentures de infraestrutura	11,49%
RENTA VARIÁVEL	
Fundo de Ações CVM	18,51%
ETF RV CVM	18,84%%
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	
FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa	14,71%
FIC Aberto - Investimento no Exterior	15,80%
Fundo de Ações – BDR Nível I	18,25%
FUNDOS ESTRUTURADOS	
Fundos Multimercados	15,53%
FI em Participações	13,50%
FI Ações - Mercado de Acesso	21,46%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	
FI Imobiliários	5,38%
EMPRÉSTIMOS CONSIGNADOS	
Empréstimos Consignados	12,61%

CARTEIRA EFICIENTE

Com base nas projeções de retorno e no nível de risco de cada tipo de ativo, foi realizada uma simulação de portfólio ótimo, considerando as restrições de alocação estabelecidas pela legislação, bem como os critérios de risco e liquidez dos ativos. O resultado dessa simulação servirá como referência para a definição dos percentuais de alocação nos diferentes tipos de ativos, conforme previsto na Política de Investimentos. As carteiras ótimas identificadas na simulação apresentam um portfólio altamente alinhado com a Política de Investimentos de 2026, indicando que, entre as alternativas avaliadas, a carteira selecionada está entre as opções mais eficientes.

:: SIMULAÇÃO DE PORTFÓLIOS

FRONTEIRA EFICIENTE



Ativos	Ret Esperado (% a.a.)	Volatilidade (%a.a.)
Ativos financeiros de instituições financeiras (Lista BACEN) Art. 7, IV	11,16	0,02
Empréstimos Consignados Art. 12	12,61	0,28
ETF 100% TP Art. 7, I,c	17,87	3,37
ETF RV CVM Art. 8º, II	18,84	21,77
FI Ações - Mercado de Acesso Art. 10, III	21,46	23,07
FI em Participações Art. 10, II	13,50	0,21
FI Imobiliários Art. 11	5,38	7,82
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	17,39	16,81
FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa Art. 9º, I	12,25	16,81
FIDC Sênior Art. 7, V,a	12,25	0,21
Fundo de Ações ? BDR Nível I Art. 9º, III	18,25	21,20
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	18,51	21,77
Fundo de Índice (ETF) - Renda Fixa Art. 7, III,b	13,50	0,21
Fundos de debentures de infraestrutura Art. 7, V,c	11,49	0,02
Fundos Multimercados Art. 10, I	15,53	8,00
Fundos Renda fixa 100% TP Art. 7, I,b	17,87	3,37
Fundos Renda Fixa em geral Art. 7, III,a	13,50	0,21
Operações compromissadas com lastros em TPF Art. 7, II	13,50	0,21
Renda Fixa - Crédito Privado Art. 7º, V,b	14,18	0,21
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7, I,a	10,06	0,02

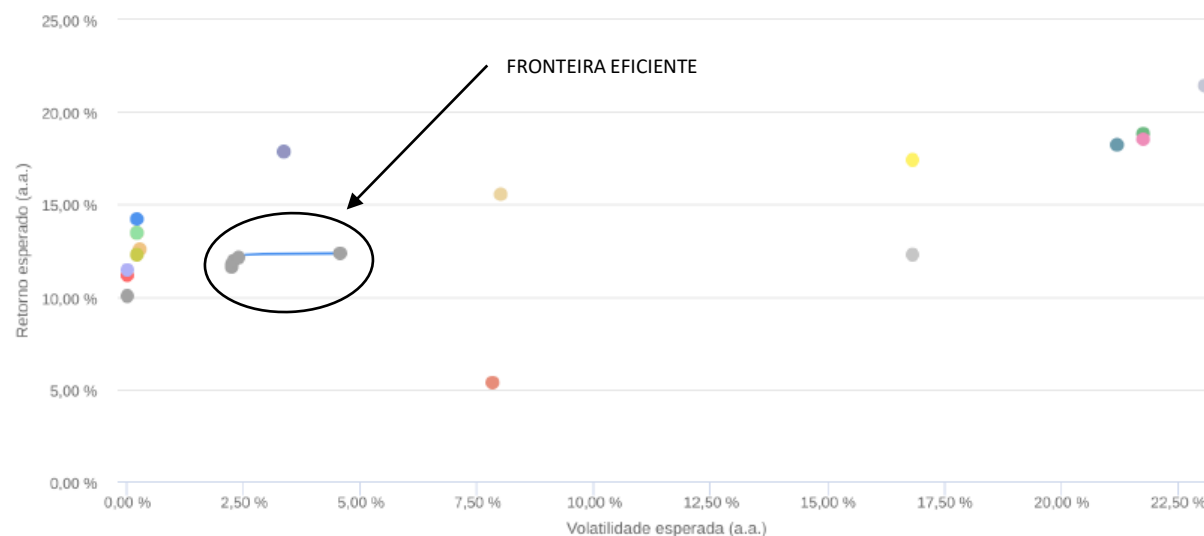
CARTEIRA EFICIENTE

Na elaboração da simulação, implementamos restrições específicas para cada tipo de ativo, em complemento aos limites de alocação definidos pela legislação. Tais restrições foram incorporadas para espelhar as expectativas do mercado e o cenário macroeconômico projetado, fatores que as expectativas de retorno e risco dos ativos por si só não conseguem capturar integralmente.

A tabela ilustra a relação risco-retorno de cada portfólio sugerido pelo modelo. O Portfólio 4, em particular, é o que mais se alinha à política de investimentos e se encontra dentro da fronteira eficiente.

:: SIMULAÇÃO DE PORTFÓLIOS

FRONTEIRA EFICIENTE



■ Fronteira Eficiente ■ Portfólio ótimo

RESUMO

	Portfólio				
	1	2	3	4	5
Retorno (%)	11,59	11,78	11,97	12,16	12,35
Sharpe	5,16	5,24	5,17	5,08	2,71
Volatilidade (%)	2,25	2,25	2,31	2,39	4,56
VaR (%)	1,07	1,07	1,10	1,14	2,16

Ativos	Portfólio				
	1	2	3	4	5
Ativos financeiros de instituições financeiras (Lista BACEN) Art. 7, IV	14,94	8,01	8,00	8,00	8,00
Empréstimos Consignados Art. 12	4,97	2,54	2,00	2,00	2,00
ETF 100% TP Art. 7, I,c	0,00	0,00	0,70	1,35	0,00
ETF RV CVM Art. 8º, II	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
FI Ações - Mercado de Acesso Art. 10, III	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
FI em Participações Art. 10, II	0,05	0,07	0,06	0,04	0,00
FI Imobiliários Art. 11	0,75	0,75	0,75	0,75	0,75
FIC Aberto - Investimento no Exterior Art. 9º,II	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FIC e FIC FI - Renda Fixa - Dívida Externa Art. 9º,I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FIDC Sênior Art. 7, V,a	0,04	0,02	0,00	0,00	0,00
Fundo de Ações ? BDR Nível I Art. 9º, III	0,00	0,00	0,64	0,85	0,11
Fundo de Ações CVM Art. 8º, I	10,00	10,00	10,00	10,00	18,64
Fundo de Índice (ETF) - Renda Fixa Art. 7, III,b	0,32	4,83	2,38	0,07	0,00
Fundos de debentures de infraestrutura Art. 7, V,c	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fundos Multimercados Art. 10, I	1,00	1,00	2,67	3,01	1,00
Fundos Renda fixa 100% TP Art. 7, I,b	2,00	2,00	4,05	7,36	2,00
Fundos Renda Fixa em geral Art. 7, III,a	5,81	9,81	7,75	5,57	5,50
Operações compromissadas com lastros em TPF Art. 7, II	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Renda Fixa - Crédito Privado Art. 7º, V,b	0,11	0,97	1,00	1,00	0,00
Títulos Públicos de emissão do TN (SELIC) Art. 7, I,a	60,01	60,01	60,00	60,00	60,00

RESULTADO DOS CÁLCULOS PROJETADOS PARA O ANO DE 2026

FLUXO DE RECURSOS

Janeiro a dezembro de 2026	R\$ 555.109.414,05 - R\$ 371.615.610,97 = R\$ 183.493.803,08
----------------------------	---

Cenário Base: IPCA + 5,64%

Saldo em 31/10/2025	R\$ 4.179.495.436,64
Rendimentos Projetados	R\$ 525.727.865,07
Saldo projetado em 31/12/2026	R\$ 4.888.717.104,79
Meta Atuarial 2026 projetada	5,64%
Rentabilidade projetada em 2026	7,53%
% Atingimento da meta	133,57%

Cenário Otimista: IPCA + 5,64%

Saldo em 31/10/2025	R\$ 4.179.495.436,64
Rendimentos Projetados	R\$ 726.220.723,71
Saldo projetado em 31/12/2026	R\$ 5.089.209.963,42
Meta Atuarial 2026 projetada	5,64%
Rentabilidade projetada em 2026	11,94%
% Atingimento da meta	211,76%

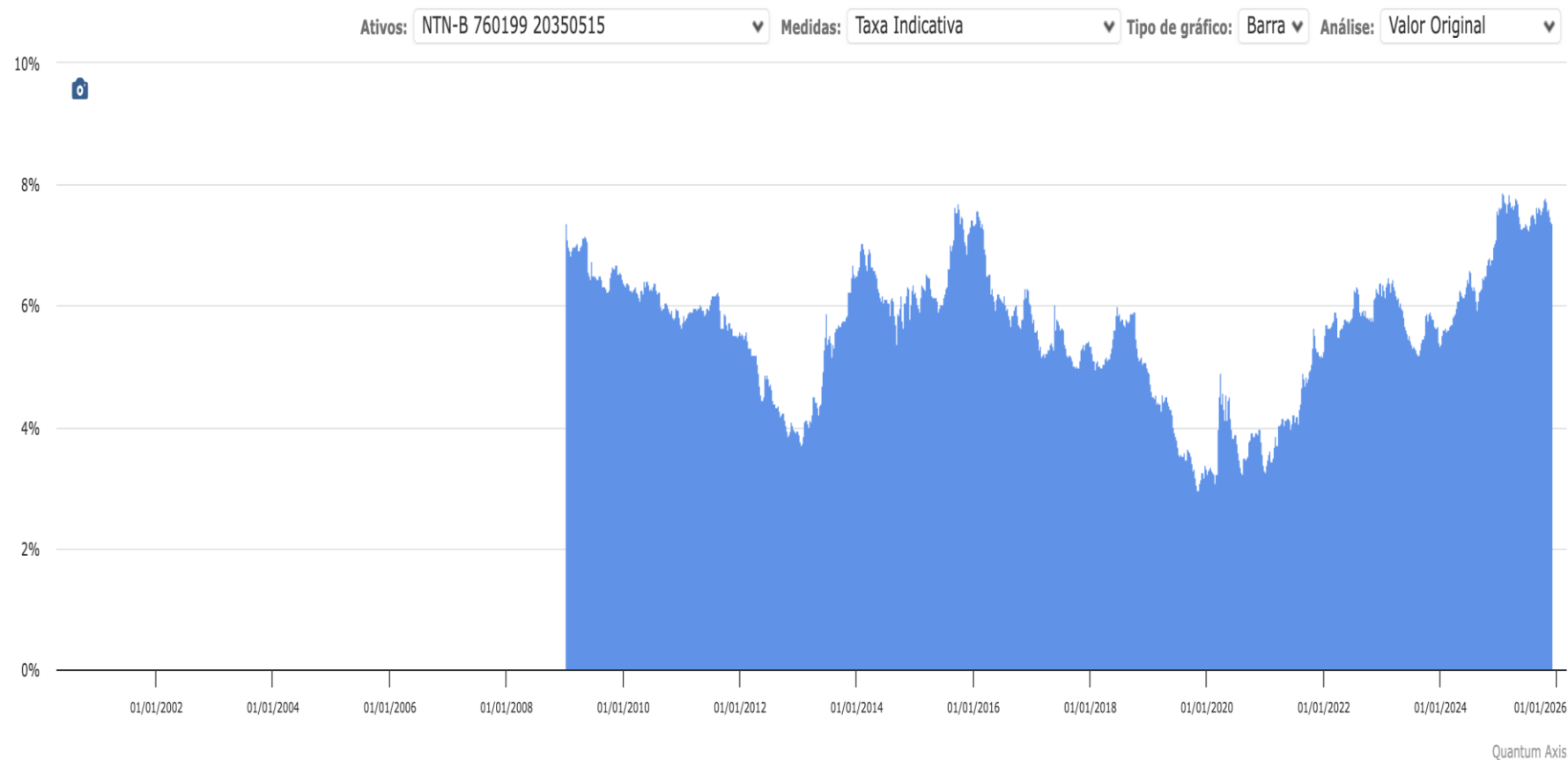
Saldo em 31/10/2025	R\$ 4.179.495.436,64
Rendimentos Projetados	R\$ 269.733.074,66
Saldo projetado em 31/12/2026	R\$ 4.632.722.314,38
Meta Atuarial 2026 projetada	5,64%
Rentabilidade projetada em 2026	1,90%
% Atingimento da meta	33,73%

ASSIMETRIA



Assimetria é a ausência de equivalência ou proporção entre as partes de um todo.

TAXA DE JUROS NTN-B 2035



Obrigado (a)