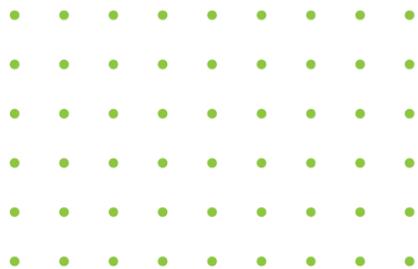




ANÁLISE DE RISCO DO PRÉ-INVESTIMENTO E  
**ACOMPANHAMENTO DOS ATIVOS INVESTIDOS**

Junho de 2025

**4UM.COM.BR**

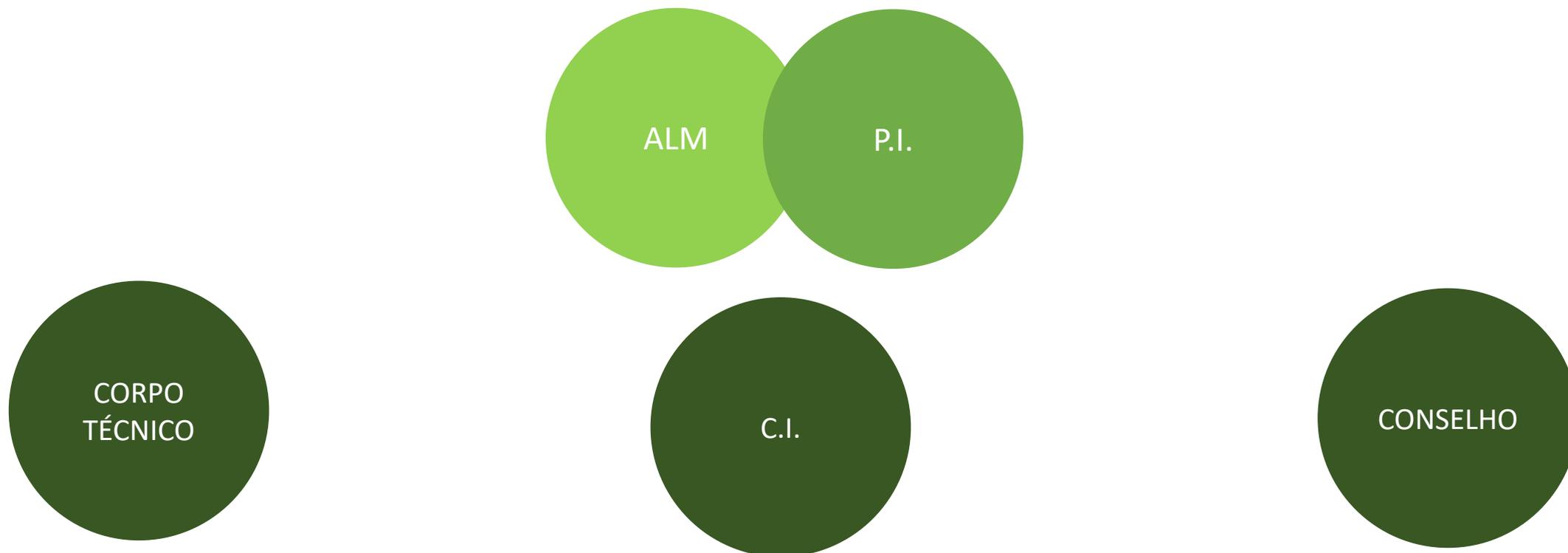


Toda a análise prévia de um investimento demanda de uma **governança** constituída e **matriz de identificação dos principais riscos**



# INTERLIGAÇÃO CONSTANTE DE PESSOAS, PROCESSOS E GOVERNANÇA

Política de Investimentos – Comitê de Investimentos – ALM –  
Conselho – Corpo Técnico





# **ANALISAR, IMPLEMENTAR, REANALISAR, READEQUAR...**

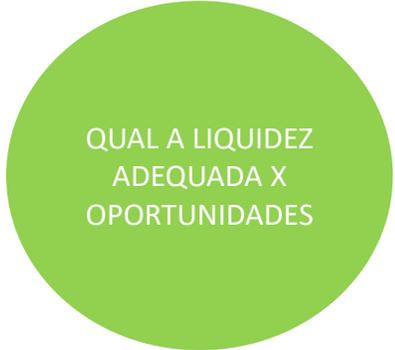
NÃO EXISTE A POSSIBILIDADE DE SE TER UMA ATUAÇÃO PASSIVA NA GESTÃO E ALOCAÇÃO DOS INVESTIMENTOS

**TOMADA CONSTANTE DE DECISÕES**



# ANÁLISE PRÉVIA DO PRINCIPAIS SINAIS VITAIS DO INSTITUTO

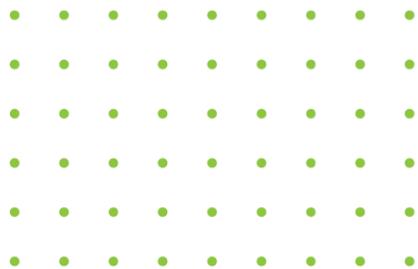
- **Integrar estratégia** de investimento com o passivo;
- **Apurar aderência** da meta atuarial com a projeção de rentabilidade;
- Analisar a **situação financeira e atuarial**;
- Encontrar a meta de **rentabilidade de longo prazo**; e
- **Otimizar** a carteira com as diversificações pertinentes.



QUAL A LIQUIDEZ  
ADEQUADA X  
OPORTUNIDADES

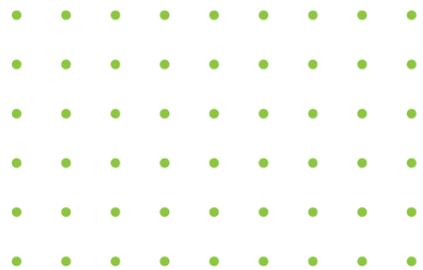


COMO  
EXECUTAR  
P.I.



# **GOVERNANÇA ATUAÇÃO E GESTÃO ATIVA E...**

## **EXIGÊNCIA NORMATIVA**



## RESOLUÇÃO CMN N° 4.963/2021

**Art. 1** Os recursos dos regimes próprios de previdência social instituídos pela União, pelos Estados, pelo Distrito Federal e pelos Municípios nos termos da Lei n° 9.717, de 27 de novembro de 1998, devem ser aplicados conforme as disposições desta Resolução.

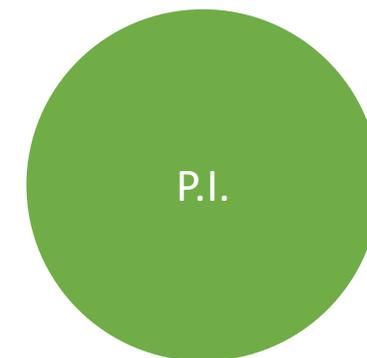
**§ 1º, I** - observar os princípios de **segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.**



# RESPONSABILIDADES

PORTARIA MTP N° 1.467/2022 – Art. 86.

§ 2º Deverão ser claramente definidas as **atribuições e a separação de responsabilidades** de todos os órgãos e agentes que participem do processo de análise, avaliação, gerenciamento, assessoramento e decisão sobre as aplicações dos recursos do RPPS, inclusive com a **definição das alçadas de decisão** de cada instância.





# POLÍTICA DE INVESTIMENTOS

Deve refletir a legislação, **ser calibrada ao momento econômico e do instituto**, associados a busca da superação da meta com responsabilidade e diligência;

Deve **nortear e embasar** as ações do gestor, incorporando as diretrizes e conferindo um substancial respaldo à tomada de decisão por parte do gestor dos recursos do RPPS e do Comitê de Investimentos; e

Deve ter uma certa flexibilidade de forma a ser possível uma rápida readequação das alocações em razão das mudanças de cenário.

**LOGO, É DINÂMICA E MUTÁVEL EM RAZÃO DO CENÁRIO**

# FUNDAMENTOS DE ANÁLISE E DECISÃO

EM FUNÇÃO DO  
PERFIL DE CADA  
INSTITUTO

DIVERSIFICAÇÃO

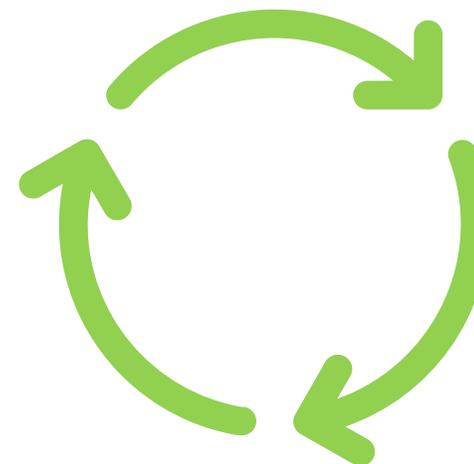
BALANCEAMENTO X  
CENÁRIO ECOÔMICO



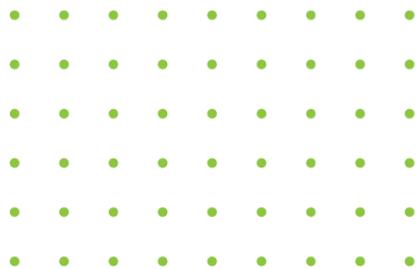
# TODAS AS DECISÕES ESTRATÉGICAS PRECISAM SER ACOMPANHADAS

**Análise de Risco e  
Acompanhamento  
dos Ativos  
Investidos**

**Pré e Pós-  
Investimento**

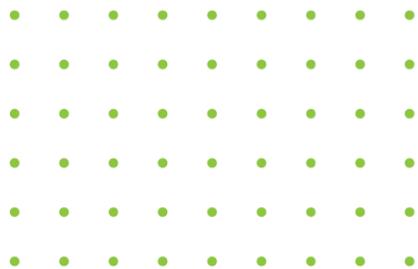


## DEVE SER UM PROCESSO CONTÍNUO



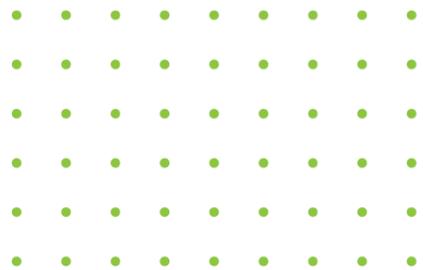
## PONTOS DE MONITORAMENTO CONTÍNUO

- Análise da conjuntura econômica relativa ao mercado financeiro para médio e longo prazo;
- Avaliação dos ativos que compõem a carteira do fundo de investimento;
- Avaliação sobre a saúde financeira dos emissores de ativos da carteira do fundo de investimento;
- Pesquisas sobre atos ou fatos relevantes publicados;
- Pesquisas sobre notícias negativas relevantes na mídia que envolvam o fundo de investimento;
- Analisar pareceres de auditores independentes e demonstrações financeiras do fundo; e
- Investir com segurança baseada nos dados analisados.



## PONTOS DE ATUAÇÃO E ANÁLISE CONTÍNUA

- Adequação das estratégias de alocações aos prazos, montantes e taxas das obrigações atuariais de acordo com as obrigações do plano de benefícios;
- Definição dos objetivos da gestão de investimentos;
- Perfil da carteira de investimentos;
- Estratégias alvo de alocação, considerando limites máximos e mínimos.
- Análise prévia dos riscos dos investimentos;
- Necessidade de controle e monitoramento constante; e
- Avaliação dos riscos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, legal, sistêmico e outros.



## OUTROS PONTOS IMPORTANTES NA ANÁLISE

### PREMISSA

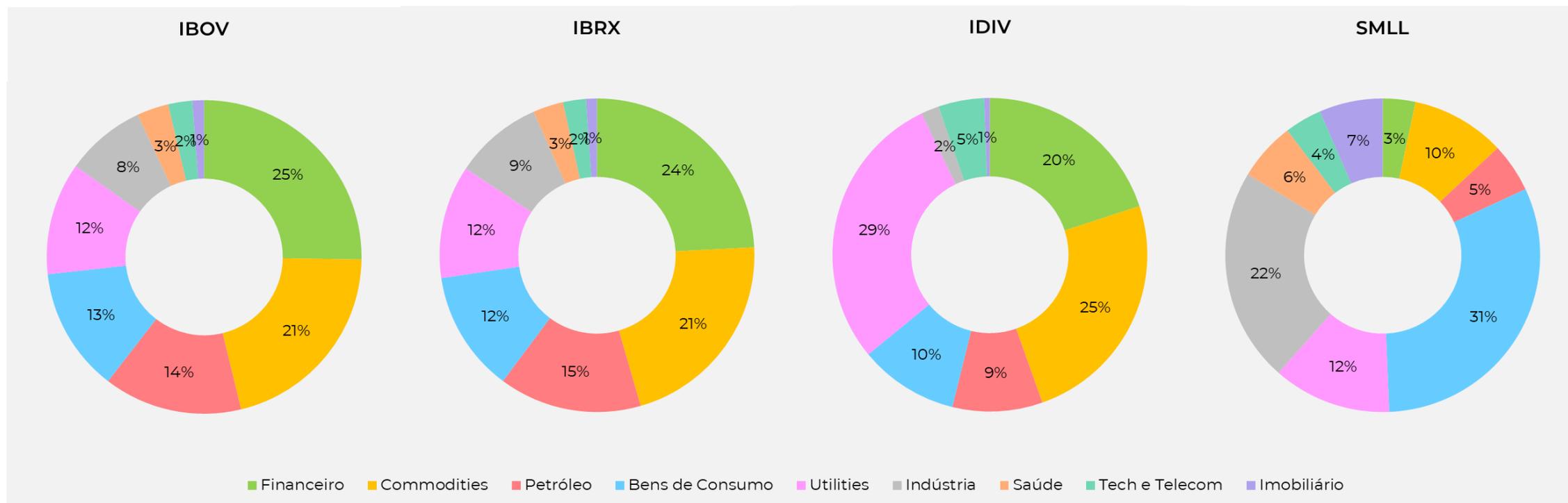
- Visão previdenciária
- Rebalanceamento
- Diversificação
- Pulverização
- Correlação / Descorrelação
- Liquidez
- Curva x Mercado

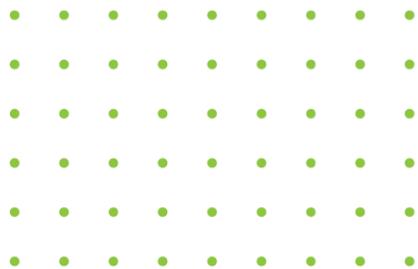
### CONSEQUÊNCIA

- Alocações com visão de longo prazo
- Em razão dos diferentes cenários
- Sempre, mas com diferentes calibragens
- Evitar excesso de ativos
- Menor risco e volatilidade
- Não perder oportunidades
- Menor ou maior volatilidade

# UM EXEMPLO REACIONADO QUE SE REPETE NA ANÁLISE

| Métrica            | IBOV | IBR-X | IDIV | SMLL |
|--------------------|------|-------|------|------|
| Nº de Empresas     | 83   | 97    | 44   | 120  |
| Top 1 Empresa      | 15%  | 6%    | 7%   | 4%   |
| Top 5 Empresas     | 41%  | 36%   | 37%  | 17%  |
| % Empresa (50% PL) | 9%   | 11%   | 27%  | 20%  |
| 'Yield' de Lucro   | 14%  | 14%   | 17%  | 9%   |
| P/E atual          | 7,1  | 7,0   | 5,9  | 11,2 |





## MUITO OBRIGADO!

Sócio Diretor – 4UM Investimentos

Diretor de Operações e Processos – ANCEP

Especialista e Membro de Comissões – ABRAPP

Membro Comissões Técnicas – ANBIMA

Professor MBA Previdência - IBMEC

**E-mail:** [lucianocmn@4um.com.br](mailto:lucianocmn@4um.com.br)

**Linkedin:** Luciano Magalhães

**Telefone:** (11) 98721-8725

## DTVM

4UM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.  
CNPJ: 76.621.457/0001-85  
Rua Visconde do Rio Branco, 1488, 4º andar  
Curitiba – Paraná  
CEP: 80420-210  
Telefone: (41) 3351-9966  
atendimento@4um.com.br  
www.4um.com.br

Ouvidoria: 0800 645 6094

## GESTÃO

4UM Gestão de Recursos Ltda.  
CNPJ: 03.983.856/0001-12  
Rua Visconde do Rio Branco, 1488, 4º andar  
Curitiba – Paraná  
CEP: 80420-210  
Telefone: (41) 3351-9966  
atendimento@4um.com.br  
www.4um.com.br

Ouvidoria: 0800 645 6094

## CONTATOS

Comercial, Produtos e Relacionamento  
cpr@4um.com.br

Este é um material de divulgação com fins informativos e não deve servir como única base para tomada de decisões de investimento, nem deve ser considerada uma oferta para aquisição de cotas. Leia a lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir, os quais podem ser obtidos o site do administrador, BEM DTVM em <https://bemdtvm.bradesco>, e/ou do gestor, 4UM Investimentos, bem como os selos ANBIMA em [www.4um.com.br](http://www.4um.com.br). Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em fundos não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito. Principais fatores de risco: Risco de Crédito, caracterizado pela possibilidade de que os emissores de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO ou as contrapartes do FUNDO nas operações realizadas com seus títulos e valores mobiliários não cumpram suas obrigações; Risco de Mercado, caracterizado pela possibilidade de variação do preço ou rendimento dos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO, em função de alterações nos fatores de mercado que os determinam; Risco de Liquidez, caracterizado pela possibilidade de haver pouca ou nenhuma demanda pelos títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do FUNDO nos mercados em que são negociados, devido a condições específicas desses títulos e valores mobiliários ou dos mercados em que são negociados.

Signatory of:

