



**CONGRESSO NACIONAL DA**  
**ABIPEM**

**25 a 27 DE JUNHO, FOZ DO IGUAÇU - PR**



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

PALESTRANTE: LUCIANO MAGALHÃES

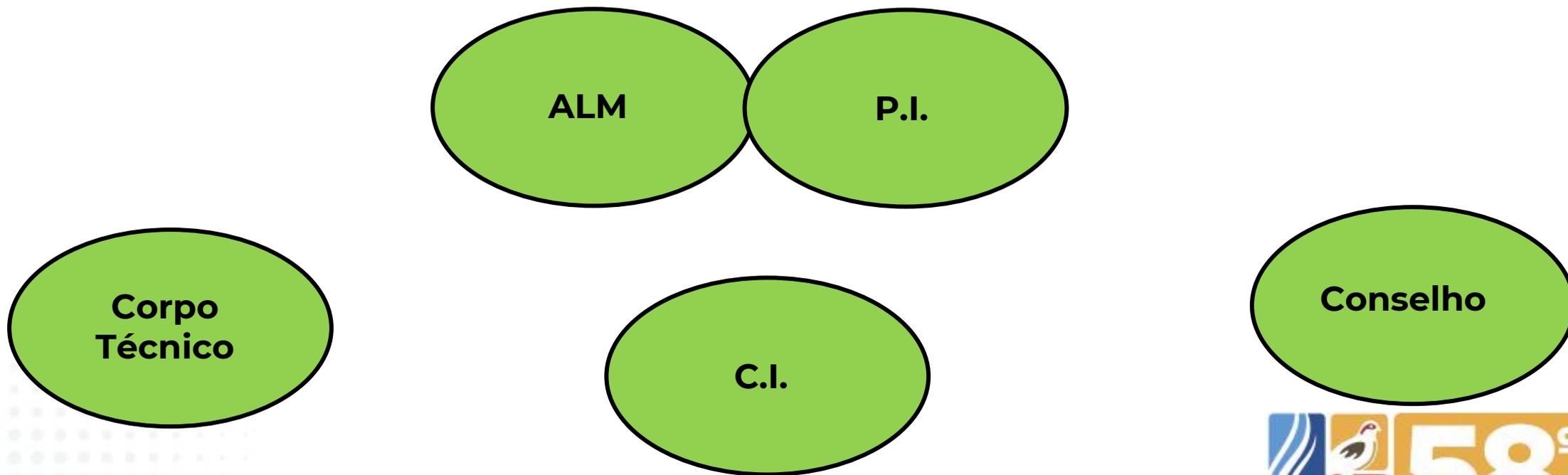


Toda a análise prévia de um investimento demanda de uma **governança** constituída e **matriz de identificação dos principais riscos**



# 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

## ALM

- **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, 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.

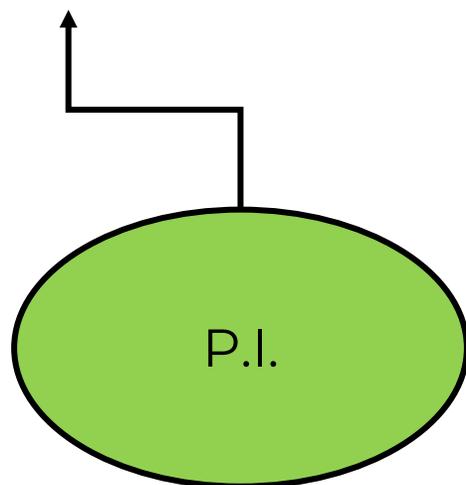
**§ 1º, I** - observar os princípios de **segurança, rentabilidade, solvência, liquidez, motivação, adequação à natureza de suas obrigações e transparência.**



# 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;

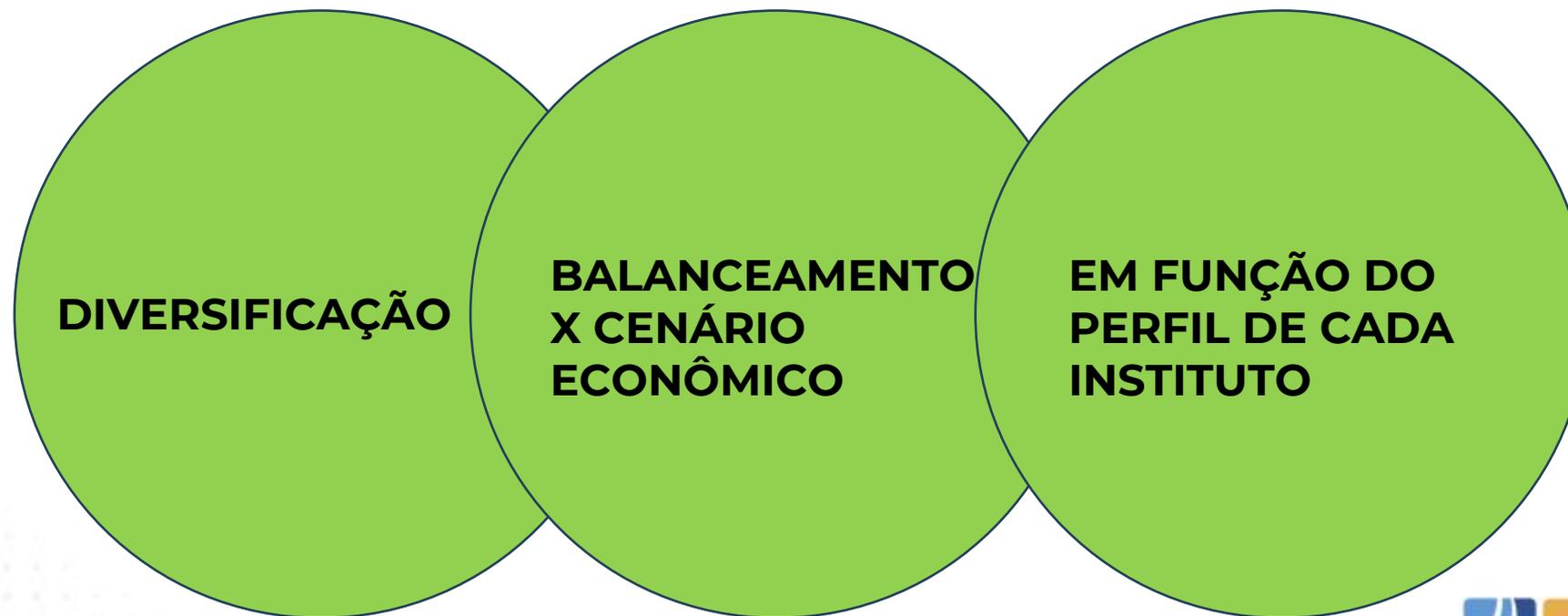
Deve **nortear e embasar** as ações do gestor, incorporando as diretrizes e conferindo um substancial respaldo à tomada de decisão por parte do gestor dos recursos do RPPS e do Comitê de Investimentos;e

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

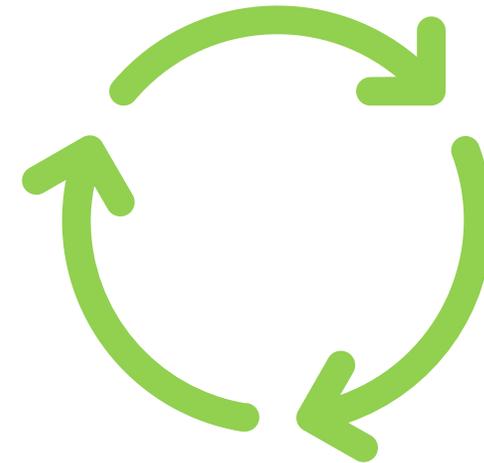


# TODAS AS DECISÕES E ESTRATÉGIAS PRECISAM SER ACOMPANHADAS

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;



# PONTOS DE MONITORAMENTO CONTÍNUO

- 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;



# PONTOS DE ATUAÇÃO E ANÁLISE CONTÍNUA

- 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

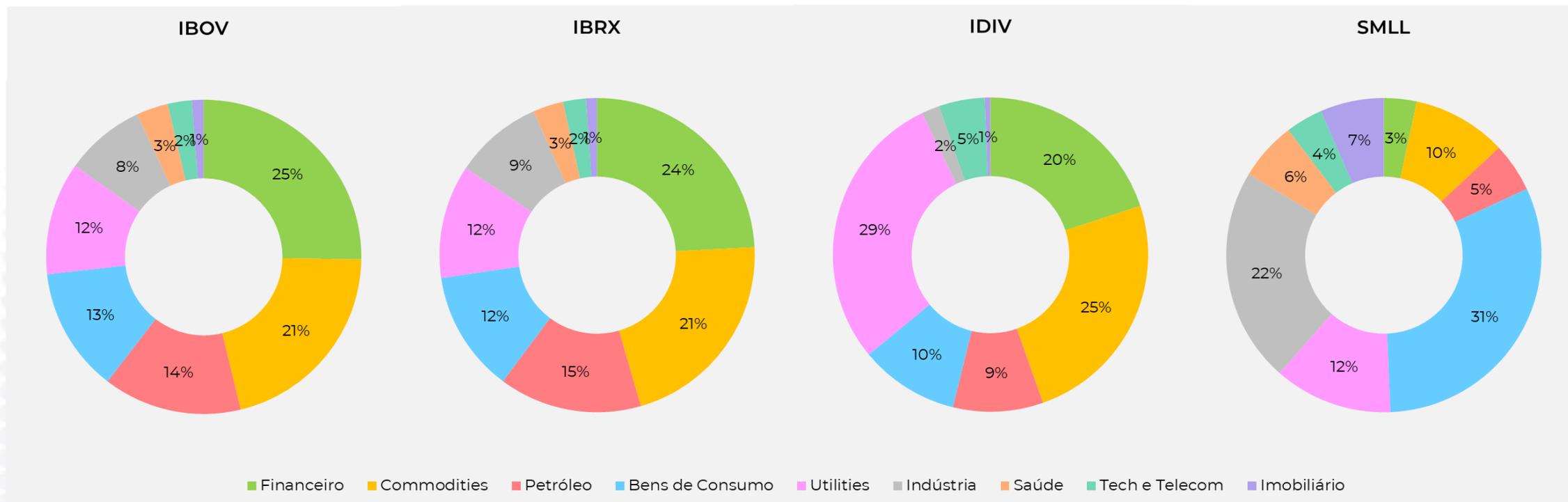
- Visão previdenciária
- Rebalanceamento
- Diversificação
- Pulverização
- Correlação / Descorrelação
- Liquidez
- Curva x Mercado

## CONSEQUÊNCIA

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

# UM EXEMPLO REACIONADO QUE SE REPETE

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

