

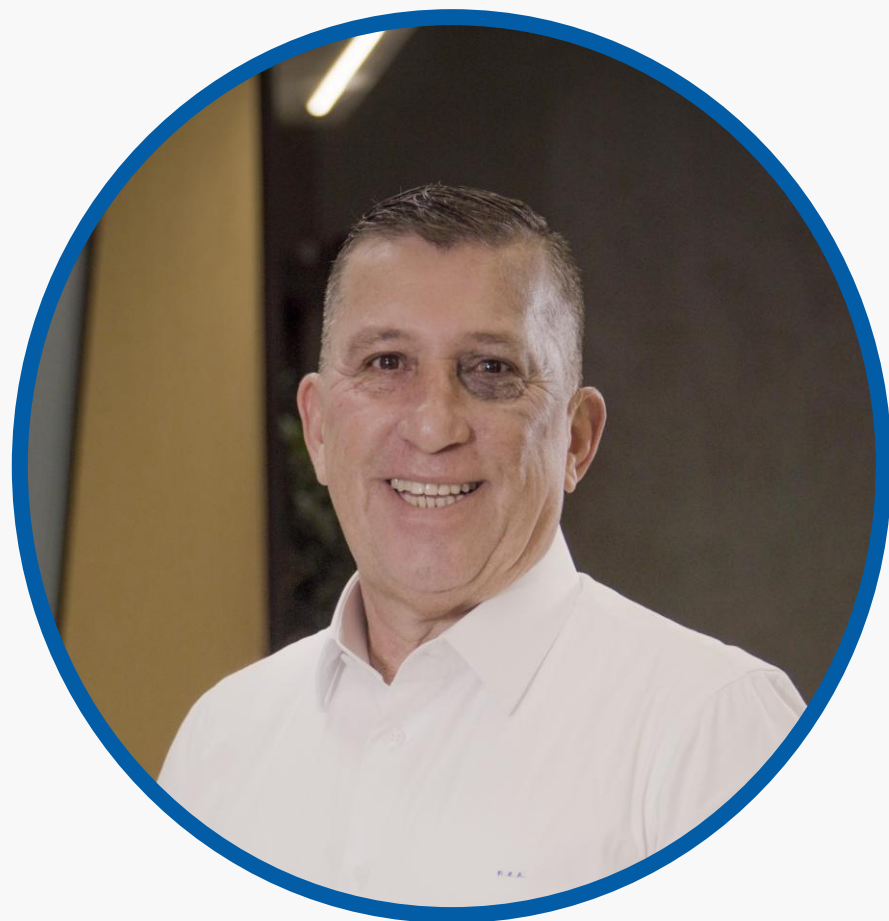


# Como cumprir a **meta atuarial** no *longo prazo*

Rogério “Zico” Almeida

**MAG**  
INVESTIMENTOS

# Sobre Mim...



**Rogério “Zico” Almeida**

MAG Investimentos

Sócio - Time comercial RPPS



**+ 30 ANOS**

no mercado financeiro



**EXPERIÊNCIA**

nas mesas de renda fixa,  
renda variável, derivativos e fundos.



**FORTE ATUAÇÃO**

junto aos RPPS



**VENCEDOR DO PRÊMIO BENCHMARK**

da Revista Investidor Institucional em  
2016, 2017 e 2024 na categoria de  
melhor atendimento a RPPS.



# O Desafio Atuarial dos RPPS

**META ATUARIAL  
NÃO É META.  
É COMPROMISSO.**

 **IPCA + TAXA REAL.**

Com o cenário atual e estrutural da economia, a renda fixa tende a não ser suficiente para garantir esse nível de retorno no longo prazo.



# *O Limite da Renda Fixa*



RPPS ainda  
altamente  
concentrados  
em **renda fixa**



Forte alocação  
em **títulos  
públicos**



Em um cenário  
de **juros mais  
baixos**, os  
retornos tendem  
a cair



Existe um  
**limite estrutural**  
de retorno  
nessa classe

---

**Previsibilidade não garante** atingimento da **meta atuarial**

---



# Diversificação: A Solução Estrutural



## REDUÇÃO DE RISCO

Ativos com baixa correlação entre si suavizam a volatilidade total da carteira, **protegendo o patrimônio** em diferentes cenários econômicos.



## BUSCA POR ALPHA

Renda variável, fundos multimercado e ativos alternativos têm potencial de **retorno superior** à renda fixa no longo prazo.



## ALINHAMENTO ATUARIAL

Um portfólio diversificado aumenta a probabilidade de atingir ou **superar a meta atuarial** de forma consistente ao longo do tempo.



## RISCO DE NÃO DIVERSIFICAR



concentração  
excessiva



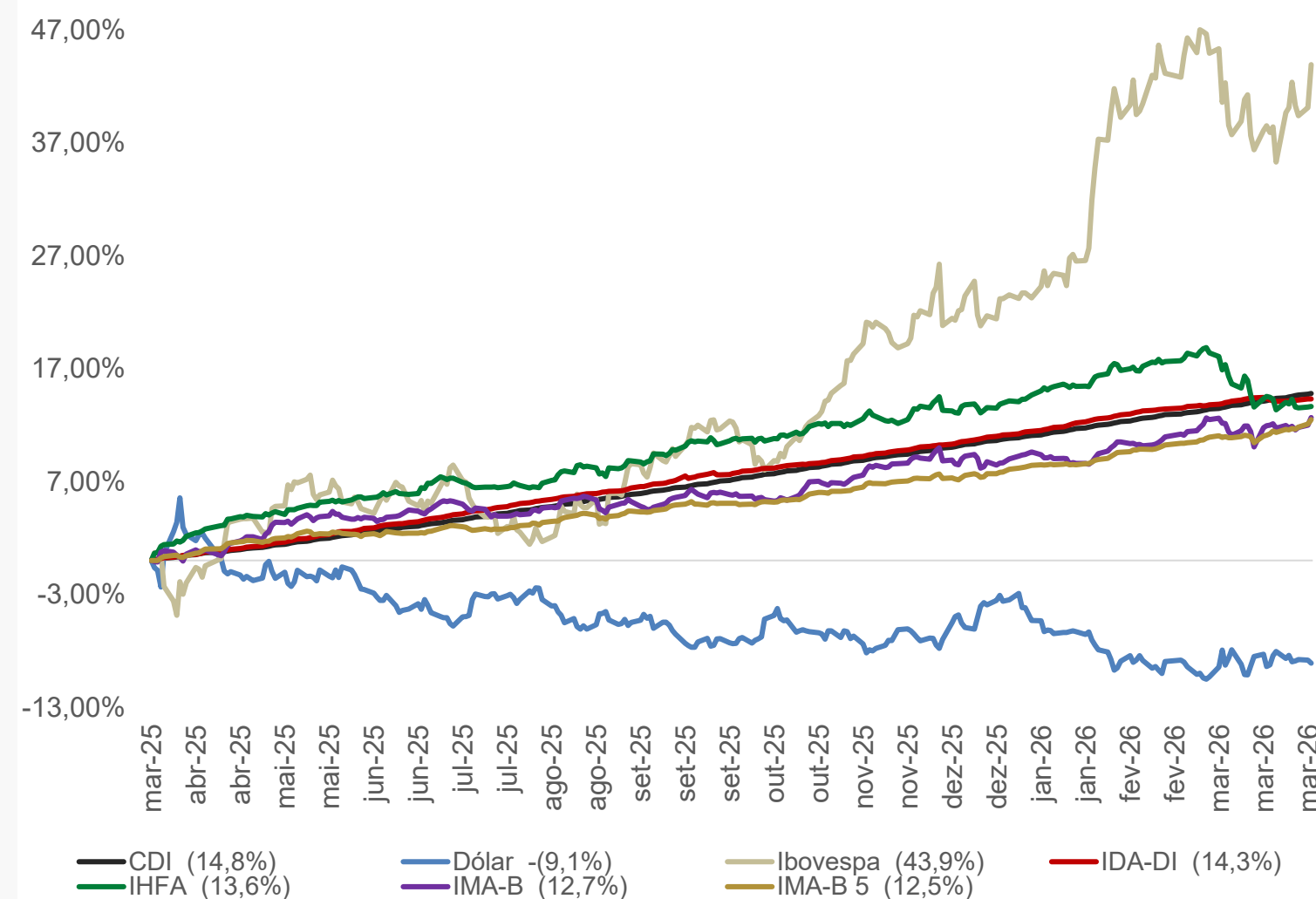
dependência  
de juros



e maior probabilidade  
de déficit atuarial

# Papel da renda variável

## RETORNO ACUMULADO ÍNDICES – ÚLTIMOS 12 MESES



Fonte: Quantum Axis – Elaboração própria - Data base: 03/2025 até 03/2026



O TEMPO É O MAIOR  
ALIADO DA RENDA VARIÁVEL



VOLATILIDADE É  
O PREÇO DO RETORNO

- ✓ Crescimento econômico
- ✓ Retorno no longo prazo



RPPS com horizontes longos  
de investimentos estão em  
posição privilegiada para  
capturar o prêmio de risco  
da **renda variável**.



# Longo Prazo como Aliado



# O custo de ignorar a renda variável



## RETORNO ACUMULADO

Período de análise: 22/04/2016 a 22/04/2026





## O CUSTO DE ESPERAR PODE SER **MAIOR** QUE O **RISCO** DE AGIR

“

*“Não deixe passar algo que é  
**atraente hoje** porque você  
acha que encontrará algo  
**melhor amanhã**”.*

”



WARREN BUFFETT

# Obrigado!



[rzico@maq.com.br](mailto:rzico@maq.com.br) / [rpps@maq.com.br](mailto:rpps@maq.com.br)



11 98339-8014