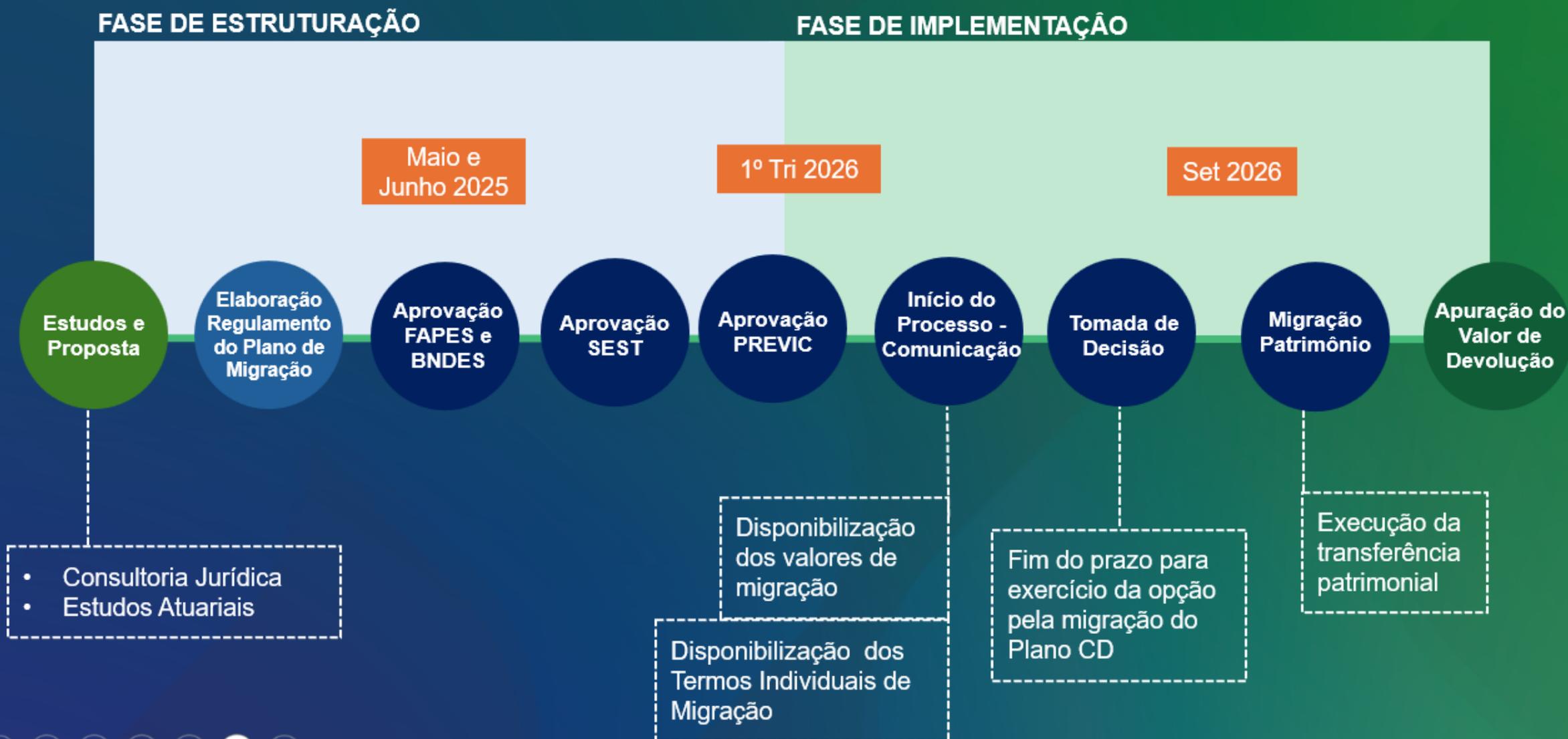




Sustentabilidade do PBB

Dinâmica do plano

Estruturação de novo plano e critérios de migração





Sustentabilidade do PBB

Um plano pode ser considerado **seguro** na medida em que suas **premissas atuariais, gestão do passivo e investimentos** são bem estruturados e monitorados continuamente

A **sustentabilidade** do plano depende de uma **governança sólida**, revisões periódicas das **hipóteses atuariais** e da capacidade de **adaptação a mudanças externas**



Sustentabilidade do PBB

Estratégia de Investimentos 

Gestão do Passivo 

Ativo

Passivo



Equilíbrio

Governança Sólida 

Premissas atuariais 

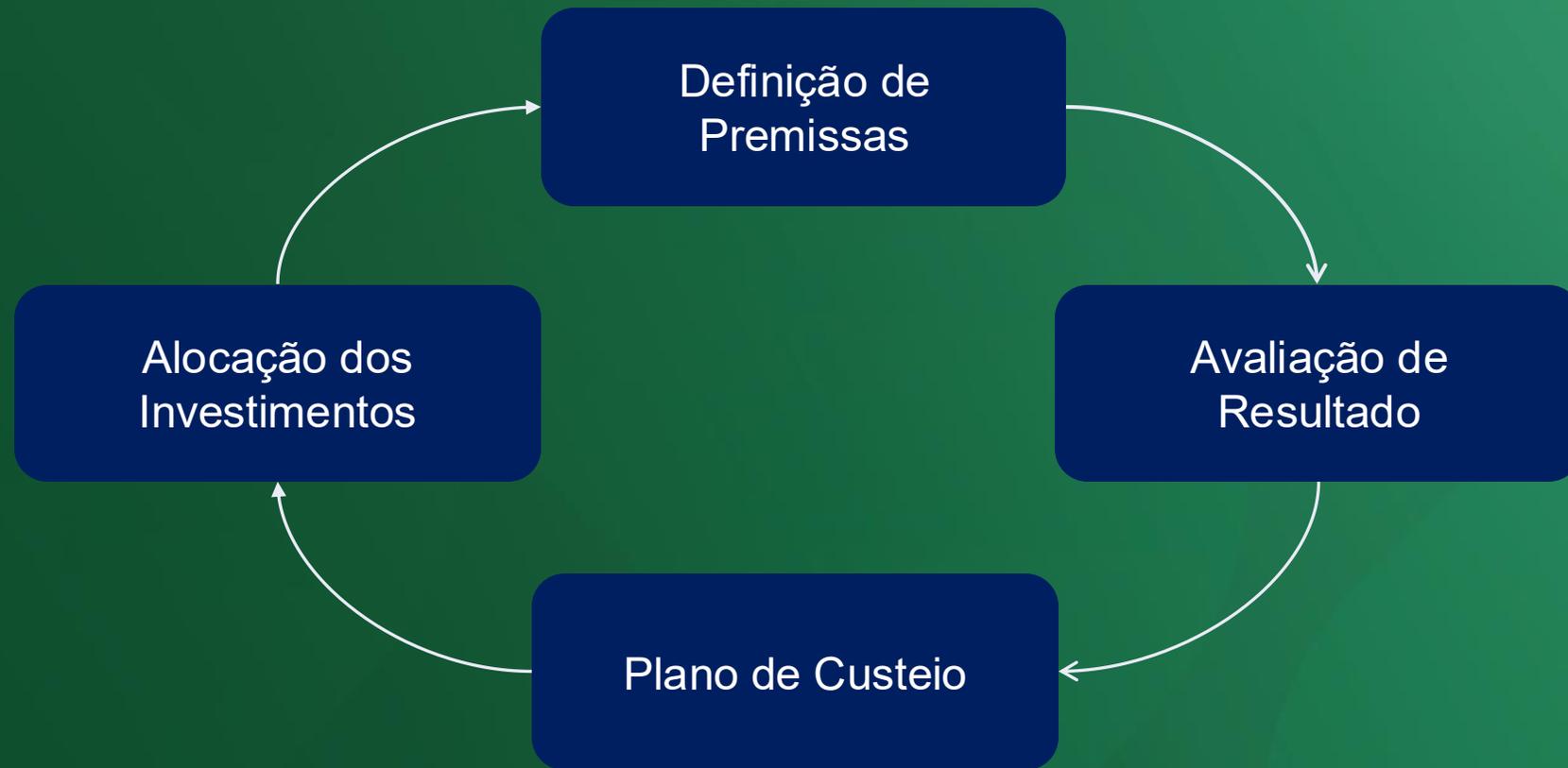


Ciclo da Gestão Previdenciária



Ciclo de Gestão Previdenciária

Plano BD





Tipos de Contribuição



Destinação

Contribuição Normal

Constituição da Reserva Matemática

Contribuição Extraordinária

Reequilibrar o plano



Premissas Atuariais



Normatização das Hipóteses Atuariais

Lei Complementar
109/2001

Resolução CNPC
30/2018

Resolução Previc
23/2023

Portaria Previc
835/2020

CPA IBA
03/2016



Hipóteses Econômicas e Financeiras

Premissas	2023	2024
Taxa Real de Juros	5,59%	5,59%
Crescimento Real de Salários	BNDES⁽¹⁾ FAPES Técnico: 3,08% 1,69% Apoio: 2,92% 1,36% Gerente: 1,36% Autopatrocinaados: 0,00%	BNDES⁽¹⁾ FAPES Técnico: 3,16% 1,63% Apoio: 3,13% 1,36% Gerente: 1,36% Autopatrocinaados: 0,00%
Crescimento Real de Benefícios	0,00%	0,00%
Fator de Capacidade	0,98	0,98

(1)Estabelecido através de estudo elaborado pelo próprio BNDES



Risco do modelo previdenciário



**Taxa de juros
atuarial**

Representa a expectativa de rentabilidade do Plano

Utilizado como taxa de desconto do fluxo

Quanto maior a taxa de juros atuarial

- ✓ Maior expectativa de rentabilidade
- ✓ Menor custo
- ✓ Menor passivo

Hipóteses Biométricas e Demográficas



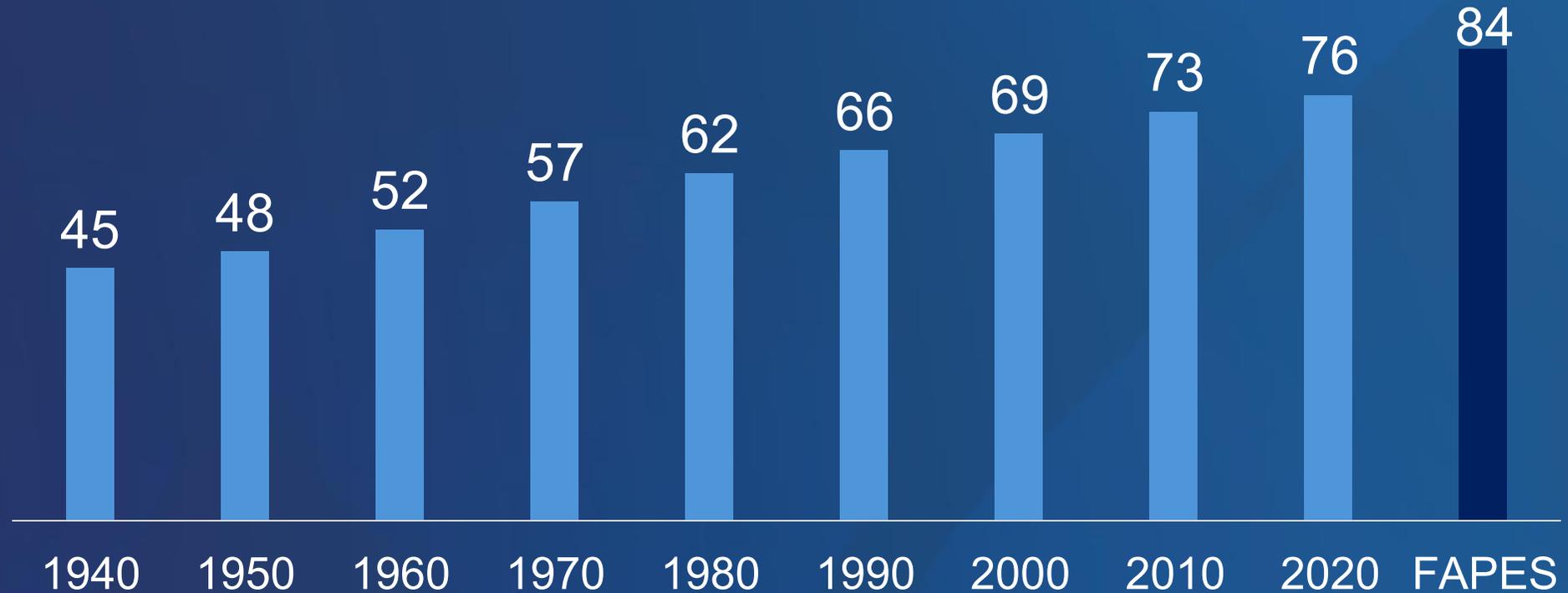
Premissas	2023	2024
Tábua de Mortalidade Geral	AT-2012 IAM Basic ⁽¹⁾	AT-2012 IAM Basic ⁽¹⁾
Tábua de Mortalidade de Invalidez	AT-49 Masculina	AT-49 Masculina
Tábua de Entrada em Invalidez	Álvaro Vindas desagrava em 60%	Álvaro Vindas desagrava em 60%
Tábua de Morbidez	Experiência Rodarte desagravada em 60%	Experiência FAPES desagravada em 20%
Rotatividade	BNDES: 0,00% FAPES: 2,00%	BNDES: 0,00% FAPES: 2,00%
Encargo Médio de Herdeiros	Família Real Assistidos Família Padrão Ativos ⁽²⁾	Família Real Assistidos Família Padrão Ativos ⁽²⁾

(1) Segregado por sexo

(2) 80% Casados, sendo os participantes do sexo masculino 5 anos mais velhos do que a cônjuge e as participantes do sexo feminino 2 anos mais jovem do que o cônjuge



Evolução da Expectativa de Vida Brasileira





Gestão do Passivo



PBB – Riscos Eliminados

Tipos	Descrição	Ação
Alteração de Regra do Benefício do INSS	Reduções de benefício do INSS aumentam o benefício a ser pago pelo plano	Alteração Regulamentar 2018 - Desvinculou o valor do benefício em relação ao INSS ao criar uma UR - Unidade de Referência
Aumento de Tempo de Contribuição para o INSS	Participante acrescenta tempo de contribuição para o INSS, antecipando sua aposentadoria	Alteração Método de Cobrança 2018
Inscrição de Dependente mais Jovem	Participante inscrever dependente mais nova que a hipótese utilizada	Alteração Método de Cobrança 2017
Novas Adesões	Novas adesões podem aumentar o passivo caso sua contribuição esperada seja insuficiente para arcar com o benefício	Joia Atuarial – 2011



PBB – Riscos Mitigados

Tipos	Descrição	Ação
Composição Familiar	No momento do falecimento do participante, os dependentes serem mais numerosos ou mais jovens do que a hipótese utilizada	Família Padrão 2017 Alteração Regulamentar 2018 (redução da pensão e pecúlio) Estudo de Hipóteses periódico
Crescimento Real dos Salários	Crescimento salarial acima da expectativa utilizada (participantes ativos)	Alteração Regulamentar 2022 (média dos últimos 12 para 36 salários) Estudo de Hipóteses pelo BNDES
Ganho Real	Reajuste salarial ou de benefício acima da inflação	Alteração Regulamentar 2023 Reajuste do Benefício pelo IPCA (redução de 60% do risco)
Longevidade	Participantes e/ou dependentes sobreviverem além da expectativa de vida da tábua de mortalidade utilizada	Alteração Regulamentar 2018 (elevação da idade mínima de aposentadoria de 55 para 60 anos) Estudo de Hipóteses anual



PBB – Riscos Mitigados

Tipos	Descrição	Ação
Meta Atuarial	<p>Elevada reduz o passivo e o custo, contudo torna difícil o retorno de investimento atingi-la, o que pode levar ao déficit no longo prazo</p> <p>Baixa, aumenta o passivo e o custo, contudo torna mais fácil o retorno de investimento atingi-la, o que pode levar ao superávit no longo prazo</p>	<p>Estudo anual de Taxa de Juros, com base no estudo de ALM</p>
Promoções no Final da Carreira	<p>Participantes ativos terem uma promoção no final da carreira gerando benefício bem acima do que foi contribuído</p>	<p>Alteração Regulamentar 2022 – cálculo do benefício passou da média dos últimos 12 para os últimos 36 salários</p>



Regimes de Financiamento

Repartição
Simples



Sem provisão
Custo = Despesa

Repartição de
Capitais de
Cobertura



Provisão constituída na concessão
Custo = % do evento x Provisão

Capitalização



Provisão constituída desde adesão
Custo suficiente para constituir a provisão na concessão



Regimes de Financiamento

Repartição
Simples



Sem provisão
Custo = Despesa

Repartição de
Capitais de
Cobertura



Provisão constituída na concessão
Custo = % do evento x Provisão

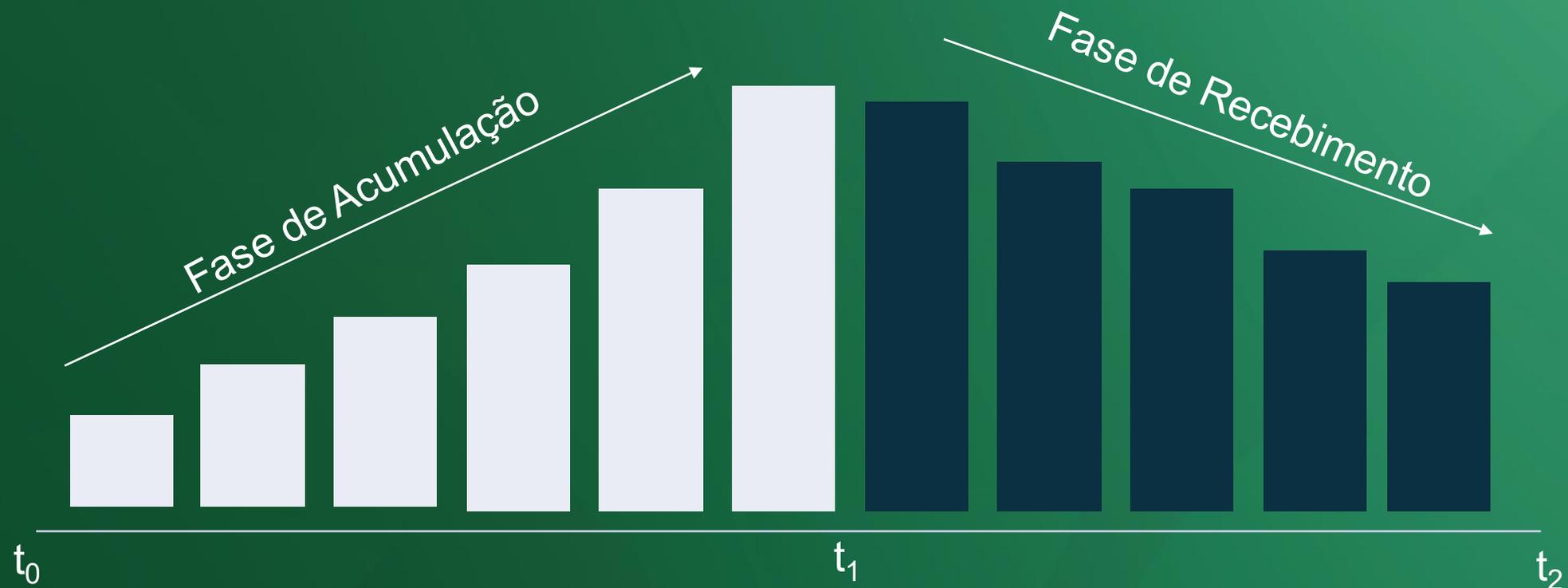
Capitalização



Provisão constituída desde adesão
Custo suficiente para constituir a provisão
na concessão



Os Desafios da Previdência: Variáveis e Incertezas ao Longo do Tempo



Variáveis importantes: valor da contribuição, tempo de contribuição, longevidade e retorno dos investimentos



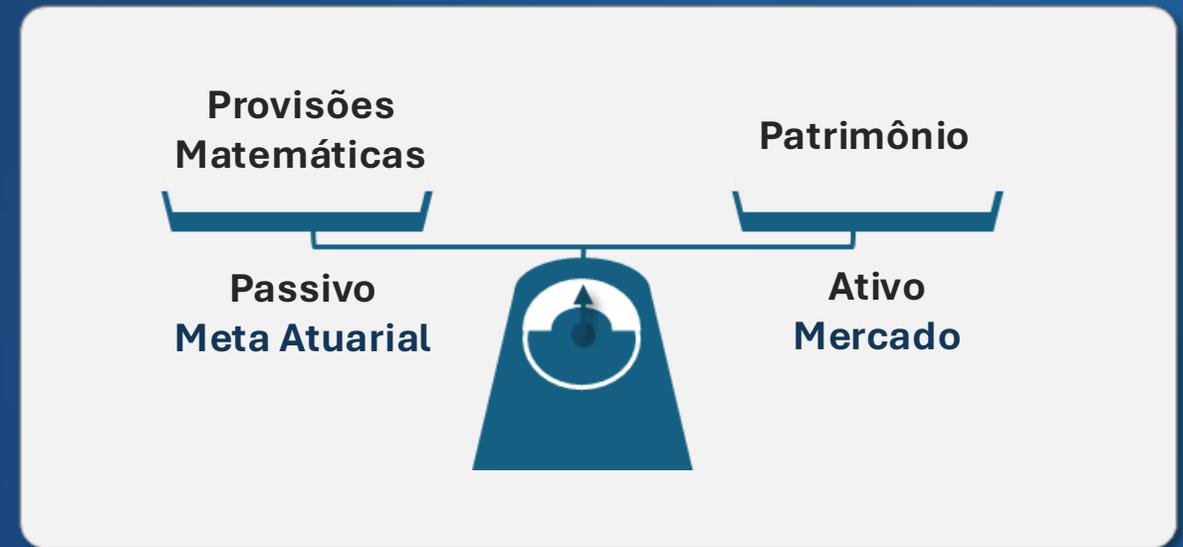
Gestão de Investimento



O que é um plano de benefícios sustentável, na perspectiva da gestão dos investimentos?

Função objetivo

Cumprir as obrigações de pagamentos de benefícios, até o último participante



Alocar recursos de forma a gerar perspectivas sólidas de honrar o seu passivo



Esta característica nos guia para investimentos que tenham fundamentos sólidos para prover a rentabilidade adequada com foco em retorno no LP

Exemplo ilustrativo



SELIC em 14% - Taxa pré-fixada em 15% para os próximos 3 anos

Obrigações

2025 – R\$ 782 MM

2026 – R\$ 791 MM

2027 – R\$ 803 MM

Total: R\$ 2.376 MM

Ativos pré-fixados

R\$ 680 MM – vencimento 2025

R\$ 598 MM – vencimento 2026

R\$ 528 MM – vencimento 2027

Total: R\$ 1.806 MM

Perspectiva de Solvência

100% solvente

**VF dos ativos =
VF das obrigações**

Fluxo do Passivo



6 meses depois - SELIC sobe para 18% - Taxa pré-fixada vai a 20%

Valor de mercado dos Ativos pré-fixados

R\$ 714 MM – vencimento 2025

R\$ 602 MM – vencimento 2026

R\$ 509 MM – vencimento 2027

Total: R\$ 1.825 MM

**Rentabilidade
CDI 6,8 %**

**Rentabilidade
do Plano
1%**

Perspectiva de Solvência

100% solvente

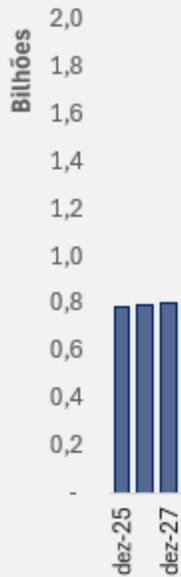
**VF dos ativos =
VF das obrigações**



Como seria a rentabilidade de um plano 100% alocado em CDI?

SELIC em 14% em 2025 -> 18% em 2026 -> 10% em 2027

Fluxo do Passivo



Obrigações

2025 – R\$ 782 MM

2026 – R\$ 791 MM

2027 – R\$ 803 MM

Ativos pós-fixados

Investimento: R\$ 1.806 MM

CDI Acumulado: 47,97%

CDI Anual: 13,95%

Saldo final em R\$ 787 MM

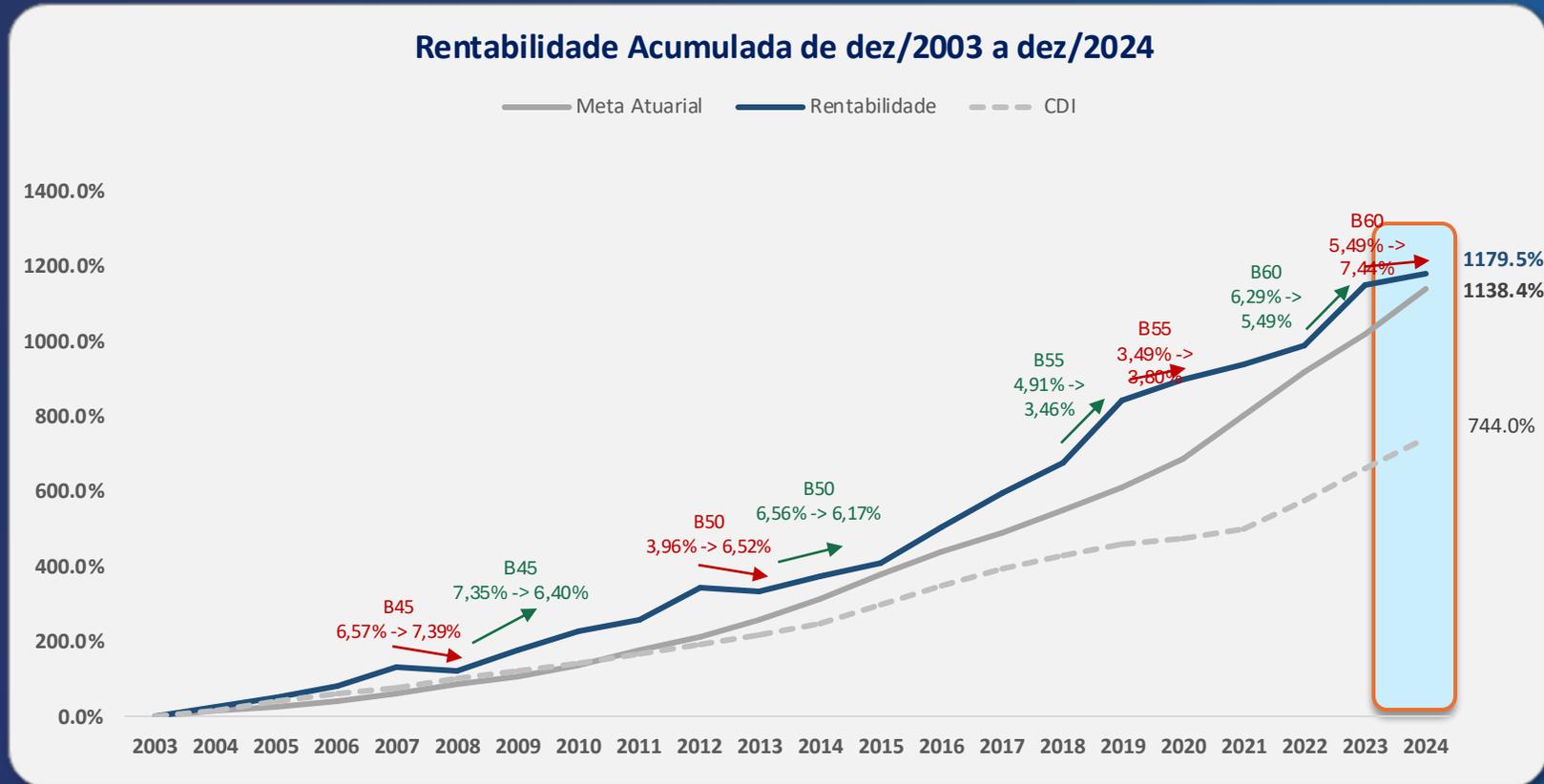
- ✓ Volatilidade reduziria
- ✓ Sem rentabilidade negativa em nenhum momento
- ✓ Pode ser adequado a diversos outros planos
- ✓ Desvia da função objetivo de um plano de benefícios definidos

Rentabilidade do Plano = Rentabilidade do CDI
Perspectiva de Solvência ?

Ao final de 2027 seria necessário aporte de R\$ 16 MM



Em 2024, a rentabilidade do Plano ficou abaixo do CDI. Isso é ruim?

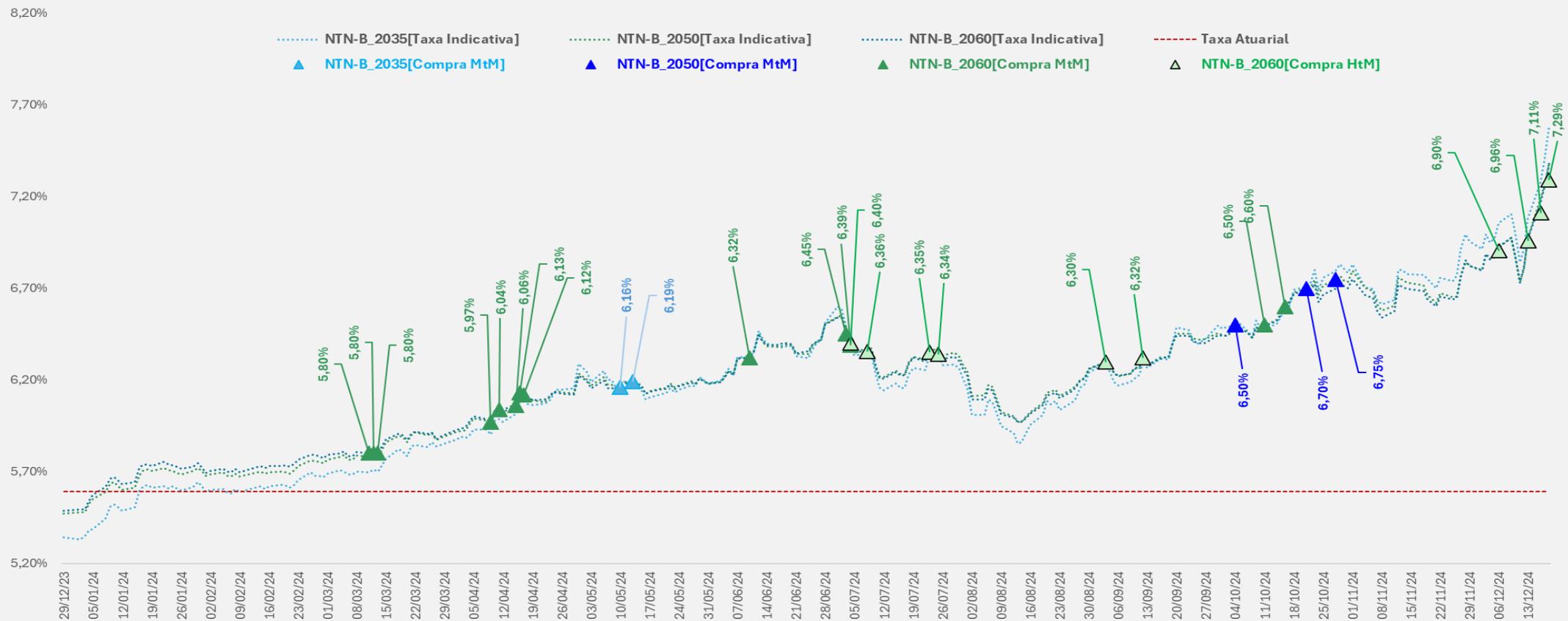


Paradoxalmente, não atingimos este indicador de curto prazo mas posicionamos a carteira para ter sólidas condições de atingir os objetivos de LP

Seguimos a estratégia de aumentar a exposição em títulos públicos longos (imunização)



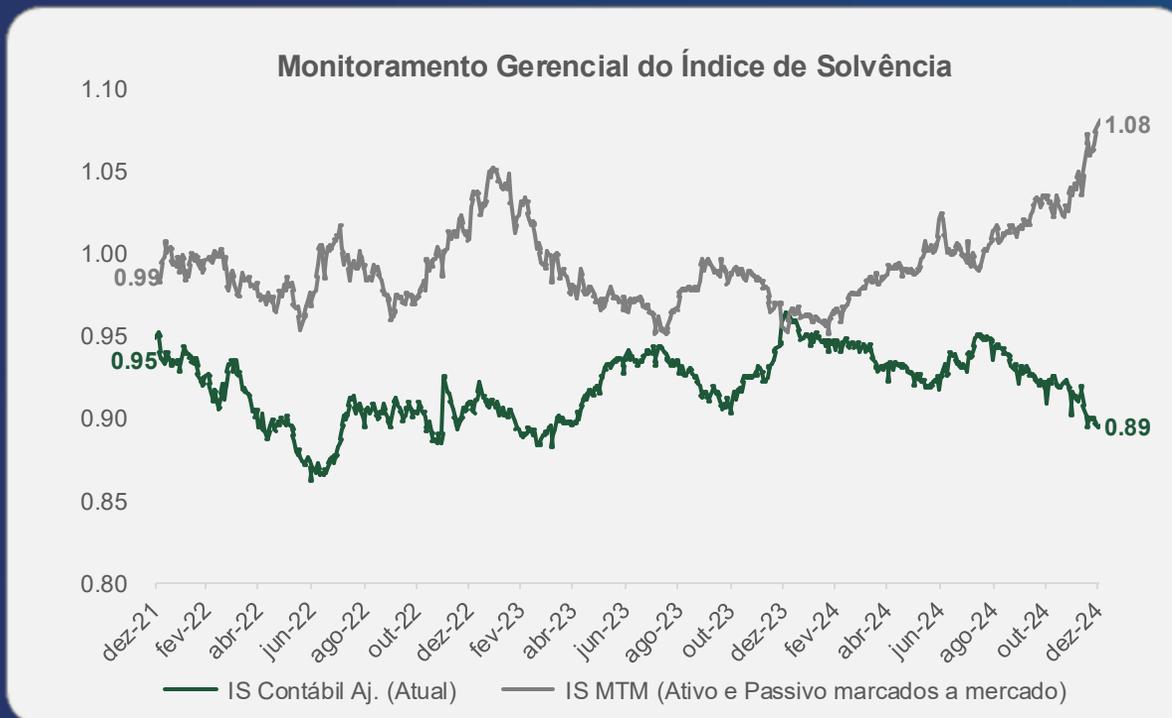
Evolução das Compras de NTN-Bs em 2024





Solvência e volatilidade entre ativo e passivo

O desalinhamento entre passivo e ativo causa volatilidade nos resultados, dado que a regulação estabelece uma assimetria na precificação dos ativos e passivos



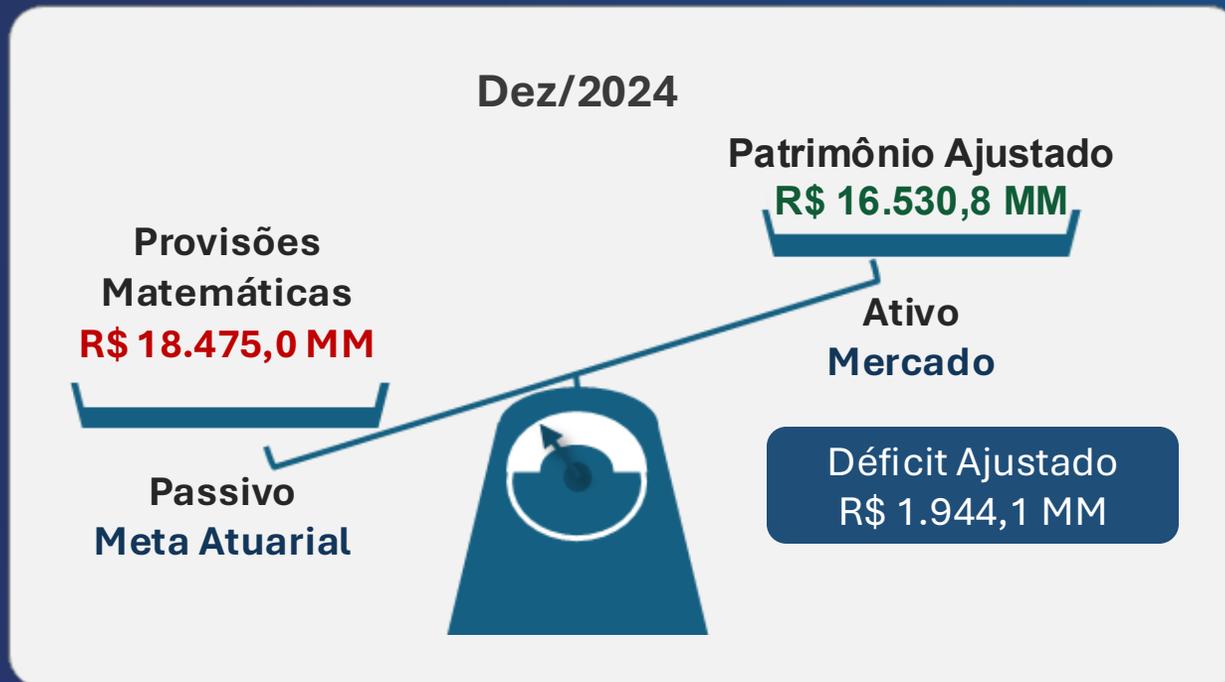
Res. CNPC 61/2024 permitiu que não só novas compras como o estoque fossem marcados na curva

Aumento da parcela de imunização da carteira (58% dez/23 vs 65% dez/24), aumentando a aderência do Ativo ao Passivo

Rentabilidade requerida em dez/24 (6,8%) inferior às taxas de mercado 7,5%



Gestão do Ativo orientada pelo Passivo, em busca do equilíbrio



Crescimento do Passivo a IPCA + 5,59% a.a.

~70% dos ativos com risco soberano
rendendo IPCA + 6,8% a.a

Perspectiva de redução gradual desse
déficit ao longo do tempo

* Patrimônio de Cobertura + Ajuste de Precificação



Mandato do Conselho Deliberativo

Como é feita a gestão?

- Diversificação de estratégias
- Parceiros Estratégicos
- Eficiência (retorno x risco x custo)



- Foco em solvência e liquidez
- Qualificação Técnica
- Governança robusta (COMAI/CD)

- Horizonte de longo prazo
- Imunização do Passivo

Execução do Mandato pela DIRIN



Diversificação

Estratégias de Gestão Ativa

O desalinhamento entre passivo e ativo causa volatilidade nos resultados, dado que a regulação estabelece uma assimetria na precificação dos ativos e passivos

Kinea

 **CAPITÂNIA**
INVESTIMENTOS

 **RBR**
asset management

 **SPX**
CAPITAL

 **Lacan**
Ativos Reais

PATRIA
INVESTIMENTOS

Atmos
CAPITAL

SQUADRA
INVESTIMENTOS

VINCI
COMPASS

 **FRANKLIN**
TEMPLETON

 **abrdn**

Schroders



O que esperar?



A **FAPES** tem uma equipe qualificada e dedicada para oferecer um conjunto de estratégias de investimentos adequadas aos objetivos do Plano



Aumento da parcela de imunização do Passivo, a fim de buscar a rentabilidade necessária e reforçar a previsibilidade do resultado, em linha com a função objetivo do Plano



Buscamos gerar **alfa** através de estratégias mais sofisticadas por meio de parceiros externos, com **gestão ativa**, sempre com uma visão fundamentalista e foco no longo prazo



A FAPES está atenta a novas oportunidades de reforçar o posicionamento do Plano de forma aderente ao seu Passivo



Informações Oficiais sobre todas as etapas



Hotsite exclusivo

Acompanhe **notícias e perguntas e respostas** mais frequentes

<https://www.fapes.com.br/acordo-pbb>



Fale FAPES

Entre em contato e **esclareça suas dúvidas**



WhatsApp FAPES: (21) 99451-8883

Saiba em tempo real as **últimas novidades**



Lives e Eventos

Acompanhe os nossos canais e fique por dentro dos próximos!

