



# Gestão do Passivo *Atuarial*

GRI 2-6, 2-13, 2-14, 2-16, 2-23, 2-24, 2-25, 3-3, 201-1, 201-3

**Tema material: Gestão Financeira**

**A** natureza dos fundos de pensão é de longo prazo: a previdência complementar é construída hoje para gerar frutos amanhã, quando deve gerar renda na forma de aposentadorias e pensões a todos os seus participantes. A FAPES administra quatro planos de previdência, sendo três de Contribuição Definida (PBCD, FAPES Família e FAPES Futuro) e um de Benefício Definido (PBB), este último o maior e mais antigo deles. Nos planos CD, até 2024 só havia participantes ativos. No futuro, os benefícios destes planos serão pagos com base no saldo individual acumulado por participante e, como é o caso do PBCD e FAPES Futuro, acrescido da paridade de 100% das contribuições feitas por seus empregadores, o Sistema BNDES e a FAPES, respectivamente.

Criado em 1974, o plano PBB é considerado maduro, uma vez que suas receitas previdenciais (contribuições de participantes ativos e patrocinadores) são inferiores aos pagamentos de benefícios de aposentadoria e pensão. O valor inicial destes benefícios é determinado pelo salário recebido na fase laboral, e não pela acumulação individual, o que faz com que seja necessário avaliar continuamente suas condições de liquidez e solvência considerando todo o grupo de participantes ativos e assistidos, por meio da gestão do passivo atuarial. Nessas avaliações, se verifica o tamanho do passivo (benefícios já concedidos e a conceder, até o último participante) ante o patrimônio (recursos garantidores, que são investidos no mercado financeiro, e contribuições a receber de participantes e patrocinadores).

Essas características dos planos BD acentuam o vínculo entre a gestão dos ativos

financeiros e os compromissos atuariais, pois a geração de caixa dos investimentos representa parcela importante da cobertura dos pagamentos das aposentadorias e pensões. Oscilações no mercado de capitais são recorrentes e afetam diretamente o resultado de um exercício, favorável ou desfavoravelmente. Porém, o foco é sempre a visão de longo prazo, com ajustes quando há desequilíbrio. Ou seja, mesmo em um ano desafiador para investimentos como foi 2024, o resultado de um plano não deve ser avaliado isoladamente.

**Oscilações no mercado de capitais são recorrentes e afetam diretamente o resultado de um exercício, favorável ou desfavoravelmente. Porém, o foco é sempre a visão de longo prazo.**

## Plano Básico de Benefícios

O dimensionamento do passivo do plano (provisões matemáticas) passa pela definição de premissas atuariais, que estimam os valores e o prazo que os benefícios serão pagos, e são revisitadas anualmente para manter a aderência com o perfil do público participante.

Combinando as premissas utilizadas e o perfil de participantes do PBB, resulta em um plano com um dos mais longos períodos de compromissos a cumprir no Brasil: a projeção é de pagamentos de benefícios até o ano de 2113.

Houve poucas modificações entre as premissas atuariais do PBB em 2024. A taxa atuarial se manteve a mesma com relação ao exercício anterior, de 5,59% mais a variação do IPCA no ano. A expectativa de crescimento real dos salários,

nas equipes de apoio e técnicos do BNDES, impactou pouco o passivo, com um acréscimo de aproximadamente de R\$ 59 milhões, equivalente a apenas 0,3% das reservas matemáticas.

Porém, o resultado financeiro do PBB nos 12 meses de 2024 foi negativo em R\$ 354,2 milhões, trazendo agravamento do déficit, motivado pelo retorno líquido dos investimentos (2,2% no ano), abaixo da meta atuarial (10,7%). Em dezembro de 2024, as provisões matemáticas registravam R\$ 18,5 bilhões, ante um patrimônio de R\$ 15,5 bilhões. A diferença de valores foi atenuada pelo aumento de títulos públicos marcadas na curva que elevou o ajuste de precificação.

Atualmente, cerca de dois terços do patrimônio do plano estão alocados em títulos

públicos (NTN-Bs), com *duration* e taxa alinhadas aos compromissos do passivo, porque no vencimento pagarão taxas acima do juro atuarial. Essa estratégia de imunização da carteira de investimentos do PBB oferece segurança no longo prazo e elevou o ajuste de precificação, que foi para R\$ 1,055 bilhão em 2024, quase o dobro do ajuste registrado em 2023, de R\$ 563 milhões. Este fator foi fundamental para minimizar o impacto da baixa rentabilidade no curto prazo. Dessa

forma, o PBB acumulou déficit ajustado de R\$ 1,94 bilhão no encerramento de 2024, montante que se manteve dentro do limite estabelecido pela Resolução CNPC nº 30/2018 e que não obriga um novo equacionamento de déficit.



[Clique aqui para ler o parecer atuarial do PBB em 2024.](#)

**Premissas atuariais do PBB**

Principais premissas	2023	2024
Taxa real anual de juros	5,59%	5,59%
Crescimento real dos salários	<b>BNDES / FAPES</b>	<b>BNDES / FAPES</b>
	Apoio: 2,92% / 1,36%	Apoio: 3,13% / 1,36%
	Técnico: 3,08% / 1,69 %	Técnico: 3,16% / 1,63 %
	Gerentes: NA / 1,36%	Gerentes: NA / 1,36%
	Autopatrocinados: 0%	Autopatrocinados: 0%
Crescimento real dos benefícios	0,00%	0,00%
Inflação a longo prazo	3,50%	3,50%
Tábua de mortalidade geral	AT-2012 IAM Basic segregada por sexo	AT-2012 IAM Basic segregada por sexo
Tábua de mortalidade de inválidos	AT-49 Masculina	AT-49 Masculina
Tábua de entrada em invalidez	Álvaro Vindas desagravada em 60%	Álvaro Vindas desagravada em 60%
Tábua de morbidez	Experiência Rodarte desagravada em 60%	Experiência FAPES desagravada em 20%
Rotatividade	<b>BNDES / FAPES</b>	<b>BNDES / FAPES</b>
	0% / 2%	0% / 2%
Encargo médio de herdeiros	Família real assistidos	Família real assistidos
	Família padrão ativos*	Família padrão ativos*

\* 80% casados, sendo os participantes do sexo masculino com cônjuge 5 anos mais jovem e participantes do sexo feminino com cônjuge 2 anos mais velho.

**Provisões matemáticas do PBB**

Valores em R\$ Mil	FAPES	Sistema BNDES	Consolidado
<b>Provisões Matemáticas em dezembro/2023</b>	<b>558.259</b>	<b>16.556.115</b>	<b>17.114.374</b>
<b>(+) Alteração das hipóteses atuariais</b>	<b>-339</b>	<b>58.753</b>	<b>58.414</b>
Tábua de morbidez	-10	-149	-159
Crescimento Salarial	-329	58.902	58.573
<b>(+) Crescimento inerente às provisões matemáticas</b>	<b>17.624</b>	<b>1.162.758</b>	<b>1.180.382</b>
<b>(+/-) Movimentação da Base de dados e ajuste de experiência</b>	<b>11.879</b>	<b>109.915</b>	<b>121.794</b>
<b>(+) Variação Total</b>	<b>29.164</b>	<b>1.331.426</b>	<b>1.360.590</b>
<b>(=) Provisões Matemáticas em dezembro/2024</b>	<b>587.423</b>	<b>17.887.541</b>	<b>18.474.964</b>

**Resultado financeiro do PBB em 2024** (Valores em R\$ Mil)

Decomposição dos resultados	FAPES	Sistema BNDES	Consolidado
<b>Superávit/(Déficit) acumulado em 2023</b>	<b>14.538</b>	<b>-1.299.129</b>	<b>-1.284.591</b>
<b>1 - Resultado do Passivo</b>	<b>-29.164</b>	<b>-1.331.426</b>	<b>-1.360.590</b>
<b>2 - Resultado Financeiro</b>	<b>-32.050</b>	<b>-322.210</b>	<b>-354.260</b>
Resultado Líquido dos investimentos	7.400	300.410	307.810
Pagamento líquido de benefícios e outros encargos do Plano	-39.446	-614.700	-654.146
Provisão para perdas estimadas	0	0	0
Constituição/reversão para fundo previdencial	-4	-1.589	-1.593
Constituição/reversão contingencial	0	-6.331	-6.331
<b>Resultado do Exercício (1 + 2)</b>	<b>-61.214</b>	<b>-1.653.636</b>	<b>-1.714.850</b>
<b>Superávit/(Déficit) acumulado em 2024</b>	<b>-46.676</b>	<b>-2.952.765</b>	<b>-2.999.441</b>
<b>Ajuste de Precificação</b>			<b>1.055.313</b>
<b>Superávit/(Déficit) ajustado em 2024</b>			<b>-1.944.128</b>

# Plano Básico de Contribuição Definida (PBCD)

Criado em dezembro de 2022 e aberto a adesões de empregados do Sistema BNDES que não participam do PBB, o PBCD teve um importante crescimento de patrimônio em 2024, chegando a R\$ 6,36 milhões. O crescimento, de 129% com relação ao ano anterior, fez com que ele se tornasse o segundo maior plano de previdência gerido pela FAPES. E sua perspectiva é de seguir avançando, considerando nomeações de futuros empregados para o BNDES.

Neste plano, por ser da modalidade de Contribuição Definida (CD), os saldos são

individuais e os benefícios, quando atingidos os requisitos para aposentadoria e pensão, serão calculados com base nas reservas acumuladas por participante. Por isso, o PBCD não está sujeito a déficit ou superávit. Mesmo assim, a FAPES realiza anualmente sua avaliação atuarial que, mais uma vez, constatou que o plano é administrativamente autossustentável.



[Clique aqui para ler o parecer atuarial do PBCD em 2024.](#)

## Saldos PBCD (Valores em R\$ Mil)

<b>Saldo participantes</b>	3.196,90
<b>Saldo patrocinadora</b>	3.130,41
<b>Saldo de portabilidades</b>	37,75
<b>Saldo total</b>	6.365,05

## Evolução das provisões matemáticas - PBCD (Valores em R\$ Mil)

<b>Provisões Matemáticas em Dezembro/2023</b>	<b>2.781,29</b>
(+) Contribuições	3.424,64
Participante	1.729,02
Patrocinador	1.695,62
Portabilidades	0,00
(-) Benefícios	0,00
(+) Retorno de Investimentos	159,12
<b>(=) Provisões Matemáticas em Dezembro/2024</b>	<b>6.365,05</b>



# FAPES Família

O plano FAPES Família é instituído, ou seja, não conta com patrocinadores e suas reservas são construídas unicamente pelas contribuições dos participantes – titulares de outros planos FAPES e seus dependentes econômicos – e pela rentabilidade dos investimentos. Também da modalidade CD, cada participante mantém contas individuais e não divide risco de déficit ou superávit com outros integrantes do plano.

O total de recursos geridos pelo FAPES Família cresceu 17%, atingindo R\$ 5,56 milhões, sendo R\$ 1,66 milhão correspondentes à portabilidade de outros planos de previdência complementar trazidos para a Fundação. A avaliação atuarial do plano confirma que ele se manteve autossustentável.

 [Clique aqui para ler o parecer atuarial do FAPES Família em 2024.](#)

## Saldos FAPES Família (Valores em R\$ Mil)

<b>Saldo participantes</b>	3.905,96
<b>Saldo de portabilidades</b>	1.660,54
<b>Saldo total</b>	5.566,50

## Evolução das provisões matemáticas

– FAPES Família (Valores em R\$ Mil)

<b>Provisões Matemáticas em Dezembro/2023</b>	<b>4.752,92</b>
(+) Contribuições	1.732,79
Participante	1.353,83
Portabilidades	378,96
(-) Benefícios	-1.074,09
(+) Retorno de Investimentos	154,88
<b>(=) Provisões Matemáticas em Dezembro/2024</b>	<b>5.566,50</b>



# FAPES Futuro

Patrocinado pela própria FAPES para seus funcionários, o FAPES Futuro registrou no encerramento de 2024 um saldo de R\$3,52 milhões em reservas de seus participantes, mantidas em contas individuais. O plano da modalidade CD não possui risco de déficit ou superávit e é autossustentável, segundo aponta a avaliação

atuaria. Sua parcela de benefícios de risco (para casos de morte e invalidez) é totalmente coberta por seguradora contratada pela FAPES.

 [Clique aqui para ler o parecer atuarial do FAPES Futuro em 2024.](#)

## Saldos FAPES Futuro (Valores em R\$ Mil)

<b>Saldo participantes</b>	1.803,43
<b>Saldo patrocinadora</b>	1.686,66
<b>Saldo de portabilidades</b>	39,46
<b>Saldo total</b>	3.529,55

## Evolução das provisões matemáticas

– **FAPES Futuro** (Valores em R\$ Mil)

<b>Provisões Matemáticas em Dezembro/2023</b>	<b>3.370,49</b>
(+) Contribuições	915,12
Participante	479,09
Patrocinador	436,03
Portabilidades	0,00
(-) Benefícios	-759,17
(+) Retorno de Investimentos	3,08
(+) Outras adições	0,03
<b>(=) Provisões Matemáticas em Dezembro/2024</b>	<b>3.529,52</b>

