



Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – CEP 11.690-400

Tel/whatsapp: (12) 3833-3044 - Site: www.ipmu.com.br - E-mail: ipmu@ubatuba.sp.gov.br

18/06/2026 - Comitê de Investimentos

Ata da Reunião do Comitê de Investimentos do Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba - IPMU, realizada aos dezoitos dias do mês de junho de dois mil e vinte e seis, às dez horas, na sala de reuniões da sede do IPMU, onde compareceram os membros: Fernando Augusto Matsumoto, Flavio Bellard Gomes, Marcelo da Cruz Lima, Lucas Gustavo Ferreira Castanho e Sirleide da Silva. Participação dos Membros da Diretoria Executiva (Antonio Marques de Oliveira, Bruno Hanazaki Miranda, Karen Sonoyo Yamamoto e Marcia Conceição Fernandes Famadas Rolim). Membros do Conselho Deliberativo (Jacqueline Silveira Pereira Conceição), Membros do Conselho Fiscal (Antônio Carlos Berti Gomes), Consultoria Financeira (Bruna Araújo, Felipe Mafuz e Fernanda Fiorelli) e o Wellington Diniz (Gestor de Investimentos). Pauta da reunião: Apresentação e análise do estudo de Gestão de Ativos e Passivos (ALM - *Asset and Liability Management*), conduzido pela consultoria LEMA Economia & Finanças. Objetivo do Estudo. O estudo ALM foi realizado com o objetivo de definir uma estratégia de investimentos de longo prazo para o IPMU, que seja capaz de garantir a solvência do regime e o pagamento de todas as obrigações previdenciárias futuras com o menor risco possível. A metodologia integrou a análise do passivo atuarial, projeções macroeconômicas e a modelagem de investimentos para otimizar a alocação dos recursos. Análise Atuarial e Projeção de Fluxo de Caixa. A análise do fluxo de caixa atuarial, com base em dados de abril de 2026. Equilíbrio de Longo Prazo: A projeção indica que o regime se manterá solvente até o final do plano, contanto que a carteira de investimentos atinja uma rentabilidade mínima necessária. Meta de Rentabilidade para o Equilíbrio Atuarial. Para garantir a suficiência de recursos no longo prazo e o cumprimento integral das obrigações, o estudo determinou que o patrimônio do IPMU precisa atingir uma taxa real de retorno mínima de 4,91% ao ano. Essa meta foi utilizada como parâmetro para a modelagem atuarial e o processo de otimização da carteira. Otimização e Estratégia de Alocação de Ativos. Utilizando a metodologia de otimização de Markowitz, o estudo buscou a carteira com o menor risco possível para atingir a meta de retorno. Aberta a reunião, a Presidente deu as boas-vindas aos presentes e passou a palavra aos representantes da Consultoria Financeira LEMA, que iniciaram a apresentação do Estudo de Gestão Integrada de Ativos e Passivos (ALM), elaborado para o Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba. Foi esclarecido que o estudo constitui importante instrumento de planejamento estratégico para os Regimes Próprios de Previdência Social, tendo por finalidade definir uma estratégia de investimentos de longo prazo capaz de assegurar a solvência do regime e o pagamento integral das obrigações previdenciárias futuras, conciliando segurança, rentabilidade, liquidez e aderência ao perfil atuarial do Instituto. Na sequência, a equipe técnica da consultoria apresentou a metodologia empregada na elaboração do estudo, baseada na integração de três pilares fundamentais: modelagem macroeconômica, responsável pelas projeções das variáveis econômicas de longo prazo; modelagem atuarial, destinada à projeção dos fluxos futuros de receitas e despesas previdenciárias; e modelagem de investimentos, voltada à avaliação da carteira atual e à definição da estratégia ótima de alocação dos recursos mediante técnicas quantitativas de otimização. Prosseguindo a apresentação, foram expostos os resultados da análise atuarial, desenvolvida com base na Avaliação Atuarial de dezembro de 2025 e nas projeções financeiras considerando a posição patrimonial de abril de 2026. Foi demonstrado que a massa previdenciária, cujas obrigações foram projetadas ao longo de todo o horizonte do plano previdenciário. As projeções evidenciam que, embora as despesas previdenciárias superem as receitas correntes a partir de 2026, a rentabilidade dos investimentos desempenhará papel fundamental para assegurar o equilíbrio financeiro do regime ao longo do tempo. O estudo conclui que o IPMU permanecerá solvente durante todo o horizonte atuarial, desde que seja alcançada a rentabilidade mínima estabelecida pelo modelo. A Consultoria LEMA destacou que, para garantir a suficiência dos recursos e o cumprimento integral das obrigações previdenciárias futuras, o patrimônio do Instituto deverá alcançar uma rentabilidade real mínima de 5,06% ao ano, correspondente a uma meta nominal estimada em aproximadamente 10,56% ao ano, considerando as premissas econômicas adotadas. Essa taxa constitui o parâmetro utilizado para a modelagem atuarial e para o processo de otimização da carteira de investimentos. Na sequência, foi apresentada a etapa de otimização da carteira, desenvolvida com base na metodologia de Harry Markowitz, por meio da construção da denominada Fronteira Eficiente. Foram simuladas dez diferentes alternativas de alocação, sendo recomendada pela consultoria a Carteira 1, considerada a mais adequada ao perfil do IPMU por proporcionar a melhor relação entre risco e retorno, privilegiando maior participação em títulos públicos federais e reduzindo a volatilidade da carteira. Os consultores apresentaram, ainda, a composição estratégica recomendada para a carteira, contemplando aproximadamente 50% dos recursos em títulos públicos federais mantidos até o vencimento,



Instituto de Previdência Municipal de Ubatuba – IPMU

Prefeitura Municipal da Estância Balneária de Ubatuba

Rua Paraná, 408 – Centro – Ubatuba – São Paulo – CEP 11.690-400

Tel/whatsapp: (12) 3833-3044 - Site: www.ipmu.com.br - E-mail: ipmu@ubatuba.sp.gov.br

complementados por aplicações em ativos indexados ao CDI, fundos multimercados, IRF-M 1, crédito privado, IMA-B 5, IDkA IPCA 2 Anos, pequena participação em renda variável nacional e exposição internacional, respeitando os limites estabelecidos pela Resolução CMN nº 5.272/2025 e pela Política de Investimentos do Instituto. Também foram apresentados os resultados da modelagem estocástica, na qual foram simulados 1.000 cenários econômicos, considerando diferentes combinações de inflação, retorno e volatilidade. Os estudos demonstraram que todas as carteiras analisadas apresentaram 100% dos cenários com razão de solvência superior à unidade, indicando elevada robustez financeira e baixa probabilidade de insuficiência patrimonial ao longo do período analisado. Encerrada a apresentação, a Presidente franqueou a palavra aos participantes, ocasião em que foram debatidos diversos aspectos relacionados às premissas atuariais, à evolução do patrimônio previdenciário, ao cenário macroeconômico e às estratégias de investimentos propostas. Os membros do Comitê destacaram a relevância do estudo como instrumento permanente de apoio à tomada de decisões, ressaltando que suas conclusões reforçam a importância da gestão integrada entre ativos e passivos, do acompanhamento contínuo das condições de mercado e da adoção de estratégias voltadas ao longo prazo. Após os esclarecimentos prestados pela equipe da Consultoria Financeira LEMA, os membros do Comitê de Investimentos manifestaram-se favoravelmente ao estudo apresentado, reconhecendo sua consistência técnica e sua aderência às melhores práticas de governança, gestão de riscos e sustentabilidade dos Regimes Próprios de Previdência Social. Por unanimidade, deliberaram pelo acolhimento das conclusões do Estudo ALM, recomendando que suas diretrizes sejam observadas nas futuras revisões da Política de Investimentos e nas estratégias de alocação dos recursos do Instituto, sempre em conformidade com a legislação vigente e com as deliberações dos órgãos colegiados competentes. Nada mais havendo a tratar, a Presidente do IPMU, Sra. Sirleide da Silva, agradeceu a presença de todos, especialmente da equipe da Consultoria Financeira LEMA pela apresentação técnica realizada, encerrando a reunião, da qual foi lavrada a presente ata que, após lida e aprovada, segue assinada pelos membros do Comitê de Investimentos e pelos demais participantes presentes.

Fernando Augusto Matsumoto

Diretor Financeiro IPMU
CPRPPS CGINV I

Flávio Bellard Gomes

Membro Comitê de Investimentos
CP RPPS CGINV I

Lucas Gustavo Ferreira Castanho

Membro Comitê de Investimentos
Certificação - CGRPPS
CP RPPS CGINV I
CP RPPS CGINV II

Sirleide da Silva

Presidente do IPMU
CP RPPS CGINV II
CP RPPS CGINV III

Marcelo da Cruz Lima

Membro Comitê de Investimentos
Certificação - Anbima CPA 10
CP RPPS CGINV I
CP RPPS CGINV II

Wellington Diniz

Gestor de Investimentos
Certificação - Anbima CPA 20
CP RPPS CGINV II

Antonio Marques de Oliveira

Diretor Administrativo

Karen Sonoyo Yamamoto

Diretora de Seguridade e Benefícios