

TERMO DE REFERÊNCIA
PROCESSO ADMINISTRATIVO Nº 1218-2024

1 - OBJETO

Contratação de empresa especializada para a prestação de serviço técnico de Elaboração do Estudo de ALM (*Asset Liability Management*) Estocástico para o Instituto de Previdência dos Servidores Públicos do Município de Cotia - CotiaPrev conforme especificações constante neste Termo.

2 – DESCRIÇÃO DOS SERVIÇOS

O Estudo de ALM Estocástico, mais conhecido também como gerenciamento de Ativos e Passivos, visa determinar a alocação estratégica ideal dos ativos (Carteira de Ativos Sugerida) com base nas futuras obrigações atuariais do Regime Próprio de Previdência Social (RPPS). O estudo busca estabelecer alocações ótimas de longo prazo para os recursos dos planos de benefícios, promovendo uma alocação eficiente de capital, além de atender às seguintes premissas:

- a) Determinar a alocação estratégica ideal dos ativos, alinhada às futuras obrigações atuariais;
- b) Minimizar o risco, entendido como a discrepância entre o retorno da carteira e a variação da Meta Atuarial;
- c) Identificar a liquidez necessária ao plano, maximizando a razão de solvência.

Deve-se ressaltar que o Estudo de ALM Estocástico não é o Estudo de Solvência, uma vez que compreende não só a Fronteira Eficiente de *Markowitz*, como também a modelagem de *Cash Flow Matching*. Deve-se ainda, atender o item 3.2.6 – Política de Investimentos do Manual do Pró Gestão Versão 3.5, que estipula para o ALM a utilização de metodologia que demonstre a compatibilidade do passivo com o ativo, para os RPPS com mais de 50 milhões de reais aplicados no mercado financeiro e, ainda, a utilização de metodologia que demonstre a compatibilidade do passivo com o ativo e a moderna teoria de diversificação de carteira, para elaboração do diagnóstico da carteira de investimentos atual do RPPS e proposta de revisão de alocação das aplicações financeiras da política de investimentos, visando à otimização das carteiras de investimento.

3 – ETAPAS E RESULTADOS ESPERADOS

O estudo deve incluir simulações de ativos baseadas em cenários econômicos e retornos esperados para cada classe de ativos, fornecendo informações cruciais sobre a metodologia e as combinações de cenários simulados para variáveis de mercado (SELIC, IRFM, IMA-B, SMLL, MSCI AC, S&P500 e IFIX).

O resultado final deve confrontar informações sobre o passivo e o ativo, visando encontrar o portfólio que melhor se adapte ao fluxo de pagamentos exigido, respeitando os limites legais da Resolução CMN nº 4.963/21 e os parâmetros preconizados pela Portaria nº 1.467/22. A otimização identificará a carteira ótima de investimentos, retornos esperados, fluxo de caixa futuro e a solvência do plano nos anos em que os servidores ativos ou inativos estiverem envolvidos.

Ainda, de um lado, o referido estudo deverá fornecer a macroalocação das classes de ativos, através da construção da Fronteira Eficiente de *Markowitz* e, de outro, a modelagem de *Cash Flow Matching* para a determinação dos vértices de títulos públicos federais para serem adquiridos e proteger o Passivo do RPPS, em consonância com os ditames da Portaria MTP nº 1.467/22, artigos 141 à 146 e seu respectivo Anexo VIII, artigos 2º à 7º, e levando em conta os ditames da Resolução CMN nº 4.963/21 e alterações posteriores, como também de acordo com as normas da Secretaria de Regime Próprio e Complementar (SRPC), principalmente o estabelecido no Manual do Pró Gestão versão 3.5, item 3.2.6, devidamente aprovado nas Reuniões da Comissão de Credenciamento e Avaliação do Pró-Gestão RPPS, realizadas nos dias 08/12/2023 e 21/12/2023 e autorizada sua divulgação pela Portaria SRPC/MPS nº 79, de 15/01/2024.

Assim, deve ser elaborado um estudo que irá equacionar intertemporalmente o fluxo de caixa, adequando-o aos fluxos de pagamentos de benefícios, de recebimentos de contribuições e de retornos dos investimentos, mediante utilização de técnicas e ferramentas que possibilitem o correto casamento entre ativos e passivos (Esta modelagem matemática é fruto de um Prêmio Nobel de Ciências Econômicas conquistado por *Harry Max Markowitz* no ano de 1990, através de seu artigo “*Portfolio Selection*” publicado em 1952).

O estudo deve utilizar premissas atuariais, de negócio, econômico e/ou financeiras para determinar uma alocação estratégica que maximiza uma determinada “função-objetivo”.

Essa função “função-objetivo”, refletirá preferências de retorno e risco adequadas ao RPPS.

Para definir uma “função-objetivo”, é necessário determinar, por exemplo, uma variável que se deseja maximizar (retorno) e outra que se quer minimizar (risco).

Ainda, devendo ser incorporado o cálculo dessas variáveis no sistema, e utilizado o módulo de otimização para encontrar a solução desejada.

Por fim, deverá ser realizado também um diagnóstico da atual carteira de investimentos, com relação à alocação atual do **COTIAPREV** diante da Resolução CMN nº 4.963/21, tendo em vista o alocado nos seguintes seguimentos: Renda Fixa (Artigo 7º), Renda Variável (Artigo 8º), Investimentos no Exterior (Artigo 9º), Investimentos Estruturados (Artigo 10) e Fundos Imobiliários (Artigo 11), o resultado obtido através do estudo de *ALM* ainda trará subsídios para suportar a revisão e/ou elaboração da Política de Investimentos, principalmente no tocante à determinação de sua alocação objetivo.

A conclusão e entrega do Estudo de *ALM* (*Asset Liability Management*) Estocástico consiste na explanação de seus resultados aos integrantes dos Conselhos de Administração, Fiscal e Comitê de Investimentos além da entrega do documento final contendo os resultados objeto deste Termo.

4 – FUNDAMENTAÇÃO LEGAL

A execução deste Estudo deverá ser pautada, minimamente nas seguintes normativas:

- a) Resolução CMN nº 4.963/21
- b) Portaria MTP nº 1.467/22 e suas atualizações;
- c) Manual do Pró Gestão versão 3.5.

5 – BASE DE DADOS

Para a execução do Estudo de ALM Estocástico, o COTIAPREV fornecerá à contratada:

- a) Política de Investimentos vigente;
- b) Última Avaliação Atuarial vigente;
- c) Fluxo do Resultado Previdenciário (Receitas menos Despesas) para os próximos 75 anos, em formato Excel;
- d) Carteira de Investimentos do último mês disponível, acompanhada dos extratos bancários;
- e) Nível atual de Certificação no Programa Pró-Gestão RPPS.

6 – CRITÉRIOS DE AVALIAÇÃO DA PROPOSTA

As propostas apresentadas deverão atender aos requisitos técnicos descritos, sendo avaliadas com base nos seguintes critérios:

- a) Experiência comprovada na realização de estudos de ALM para RPPS;
- b) Adequação às normas legais e regulatórias aplicáveis;
- c) Metodologia de trabalho detalhada;
- d) Custo-benefício apresentado.

7 – PRAZO DE EXECUÇÃO

O prazo para a entrega do Estudo de ALM Estocástico será de até 15 dias corridos após o recebimento de todas as informações fornecidas pelo RPPS.

8 – CONSIDERAÇÕES FINAIS

Este Termo de Referência estabelece os requisitos mínimos necessários para a contratação, garantindo a qualidade técnica e a aderência às normativas aplicáveis ao RPPS. O estudo resultante será fundamental para embasar a elaboração da Política de Investimentos para 2025, e principalmente no tocante à determinação da alocação objetivo.