

IPREJUN

ALM 2023

Data: 03/10/2023



LDDB
E M P R E S A S



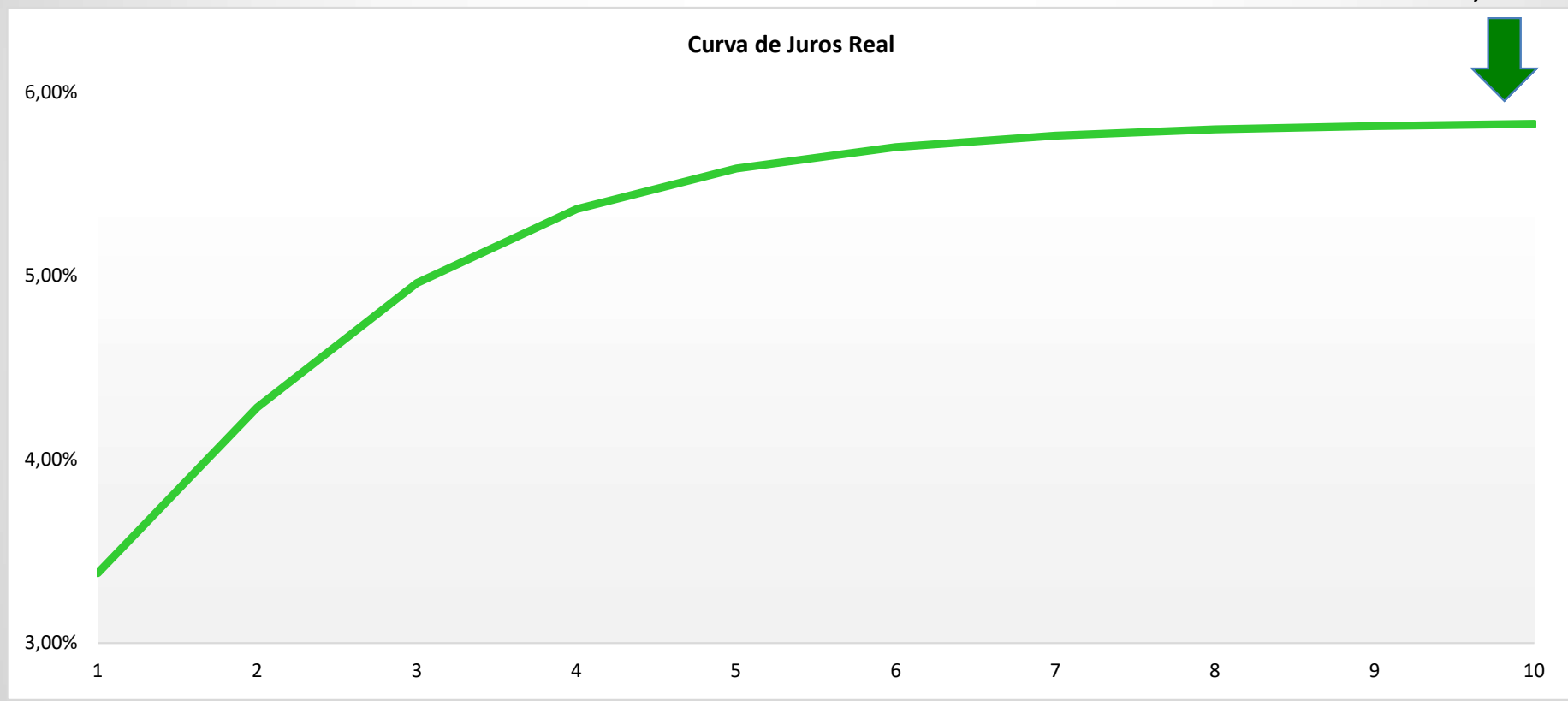
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



TAXA DE JUROS: 16/07/2018



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,83% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 09/10/2018

(1º turno: 07/10/18)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,50% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 12/11/2018

(2º turno: 28/10/18)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,11% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 10/12/2018

(Nomes Governo Bolsonaro) 

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,04% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 17/01/2019

(Nova Previdência)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(Antes Prisão Temer 21/03) 

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,14% a.a. para 9 anos.



TAXA DE JUROS: 17/02/2020

(Antes Pandemia COVID-19)

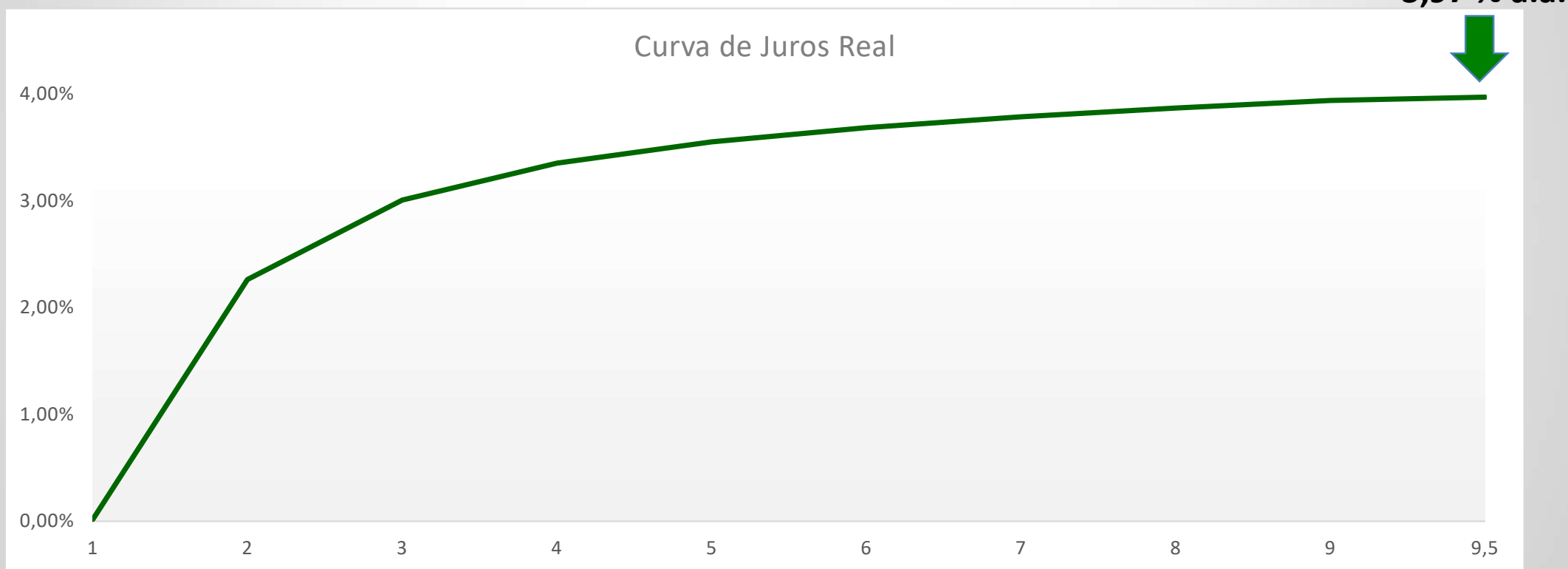


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



TAXA DE JUROS: 08/04/2021 (Início do Ciclo de Alta da Selic)

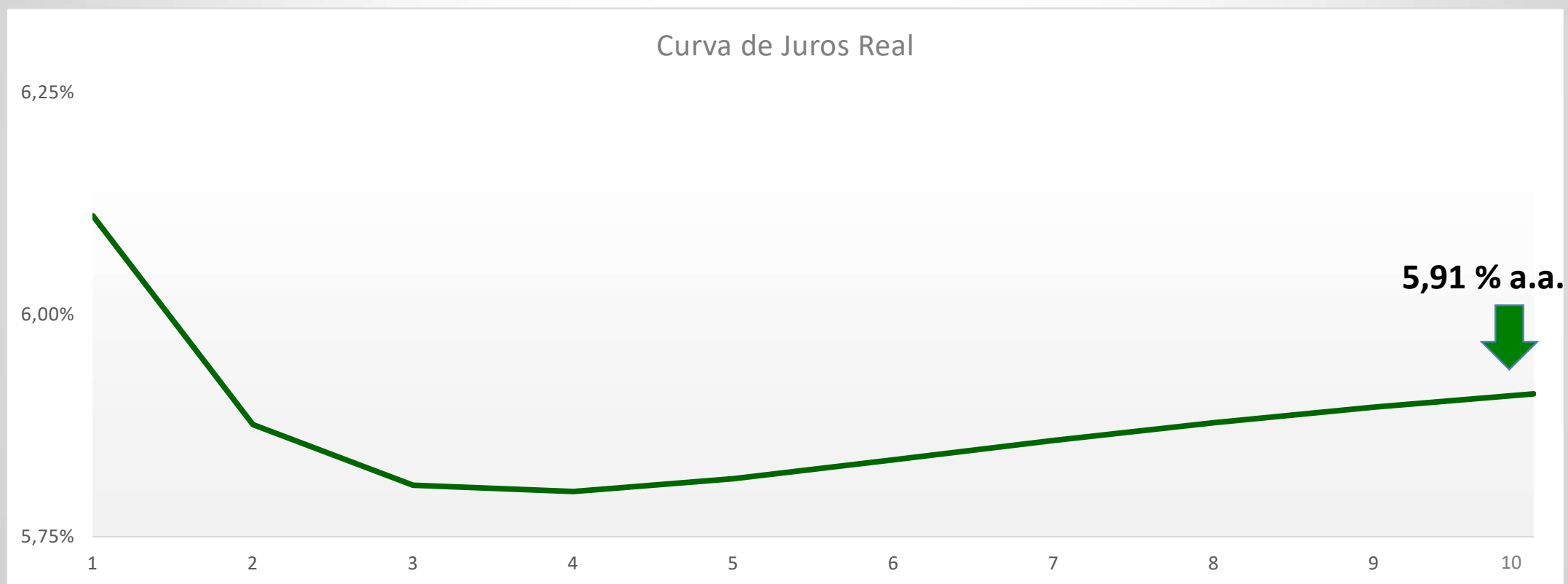
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(Após a invasão da Ucrânia) 

Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,91% a.a. para 10 anos.



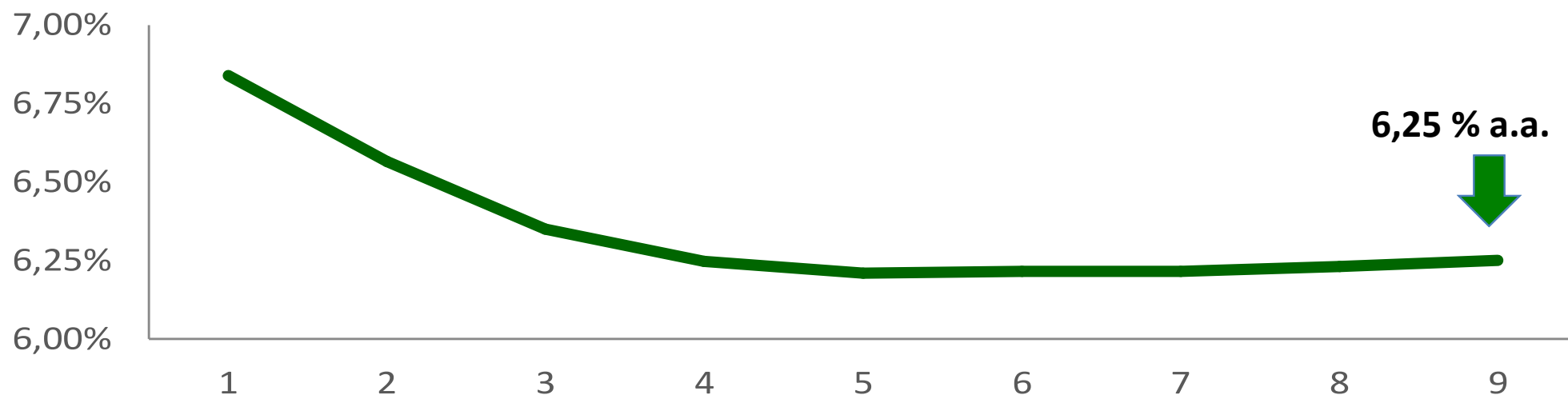
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(Novo Governo Lula)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 6,25% a.a. para 9 anos.

Curva de Juros Real



MERCADO de NTNBS: 29/09/2023

(Taxa Real P.I. = 4,86% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2024	6,3631	6,3231	6,346	4.166,01	6,1392	6,9988	5,9852	6,852
15/05/2025	5,7539	5,7187	5,74	4.256,58	5,5424	6,1275	5,4413	6,0268
15/08/2026	5,6124	5,5799	5,5967	4.219,31	5,4065	5,8982	5,3433	5,8351
15/05/2027	5,6148	5,5836	5,6	4.292,62	5,4072	5,8913	5,3431	5,8272
15/08/2028	5,6357	5,6051	5,62	4.243,55	5,4492	5,937	5,3701	5,8579
15/08/2030	5,6061	5,575	5,5882	4.275,48	5,4456	5,9072	5,3579	5,8196
15/08/2032	5,6279	5,5896	5,6073	4.290,23	5,4803	5,9114	5,3952	5,8263
15/05/2033	5,7076	5,6752	5,6919	4.334,46	5,5735	5,9946	5,4854	5,9065
15/05/2035	5,7094	5,6694	5,6865	4.351,95	5,5821	5,9808	5,4924	5,8911
15/08/2040	5,796	5,7593	5,7774	4.280,27	5,6806	6,0428	5,6032	5,9652
15/05/2045	5,843	5,8068	5,8252	4.334,16	5,723	6,0675	5,6606	6,0048
15/08/2050	5,8697	5,8376	5,8533	4.266,78	5,7616	6,0944	5,6951	6,0275
15/05/2055	5,8824	5,844	5,862	4.329,64	5,7731	6,099	5,7075	6,033
15/08/2060	5,8984	5,8574	5,8751	4.263,86	5,7896	6,1103	5,7235	6,0437

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2023	2024
	29/09/2023	29/09/2023
IPCA	4,86%	3,87%
IGPM	-3,69%	3,96%
CÂMBIO (US\$/R\$)	4,95	5,02
SELIC	11,75%	9,00%
PIB	2,92%	1,50%

PORTARIA
MTP nº 1.467,
02/06/2022



PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



Art. 141. A unidade gestora do RPPS, **em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional**, deverá observar os parâmetros istos no Anexo VIII, da Portaria MTP nº 1.467/22.

Art. 142. É vedada, nos termos de resolução do CMN, a aplicação dos recursos financeiros acumulados pelo RPPS em títulos:

- I - que não sejam emitidos pelo Tesouro Nacional;
- II - que não estejam registrados no SELIC; e
- III - emitidos por Estados, Distrito Federal ou Municípios.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



Art. 143. Deverão ser observados os princípios e normas de contabilidade aplicáveis ao setor público para o registro dos valores da carteira de investimentos do RPPS, tendo por base metodologias, critérios e fontes de referência para precificação dos ativos, estabelecidos na política de investimentos, as normas da CVM e do Banco Central do Brasil e os parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro.

Art. 144. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS devem ser registrados inicialmente pelo custo de aquisição, formado pelo valor efetivamente pago, além de corretagens e emolumentos.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022



Art. 145. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios istos no Anexo VIII, da Portaria 1.467/22:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - **mantidos até o vencimento.**

Art. 146. **Poderá ser realizada a reclassificação dos ativos da categoria de mantidos até o vencimento** para a categoria de ativos disponíveis para negociação, ou vice-versa, na forma ista no Anexo VIII.

Art. 2º. A unidade gestora do RPPS, em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional, deverá comprovar:

.....

I - a consulta às informações divulgadas por entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais reconhecidamente idôneas pela sua transparência e elevado padrão técnico na difusão de preços e taxas dos títulos, e a sua utilização como referência nas negociações **(ANBIMA)**, bem como, ao volume, preços, e taxas das operações registradas no **SELIC**, antes do efetivo fechamento da operação;

Art. 2º(Continuação):

II - a utilização de plataformas eletrônicas administradas por sistemas autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM ou que as aquisições foram efetuadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, por intermédio das instituições regularmente habilitadas;

III - o registro do valor e do volume dos títulos efetivamente negociados; e

Art. 2º(Continuação):

IV - que os títulos estão sob a titularidade do RPPS, com base nas informações de sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira, sejam depositados perante depositário central (SELIC).

Parágrafo único. Além de consulta às taxas e preços na forma do inciso I do caput, no dia das negociações, deverão ser verificados os registros no SELIC das operações do dia anterior, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil ou pelas entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais.

Art. 3º. A plataforma eletrônica de negociação deverá garantir que o preço e taxa a ser negociado na aquisição ou venda do título decorra de condições normais de mercado, impossibilitando a criação de condições artificiais de oferta ou de demanda e a adoção de práticas não equitativas pelos participantes.

Art. 4º. Para comprovação de operações realizadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, a unidade gestora deverá arquivar os documentos de comunicação com a instituição que participou do leilão.

Art. 5º. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios estabelecidos no referido Anexo VIII:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - **mantidos até o vencimento.**

Art. 7º. Os ativos da categoria de mantidos até o vencimento deverão ser contabilizados pelos seus custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, **devendo ser atendidos os seguintes parâmetros:**

I - demonstração da capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - PASSIVO**);

II - demonstração, de forma inequívoca, pela unidade gestora, da intenção de mantê-los até o vencimento (**DECLARAÇÃO FORMAL**);

Art. 7º.(Continuação):

III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);

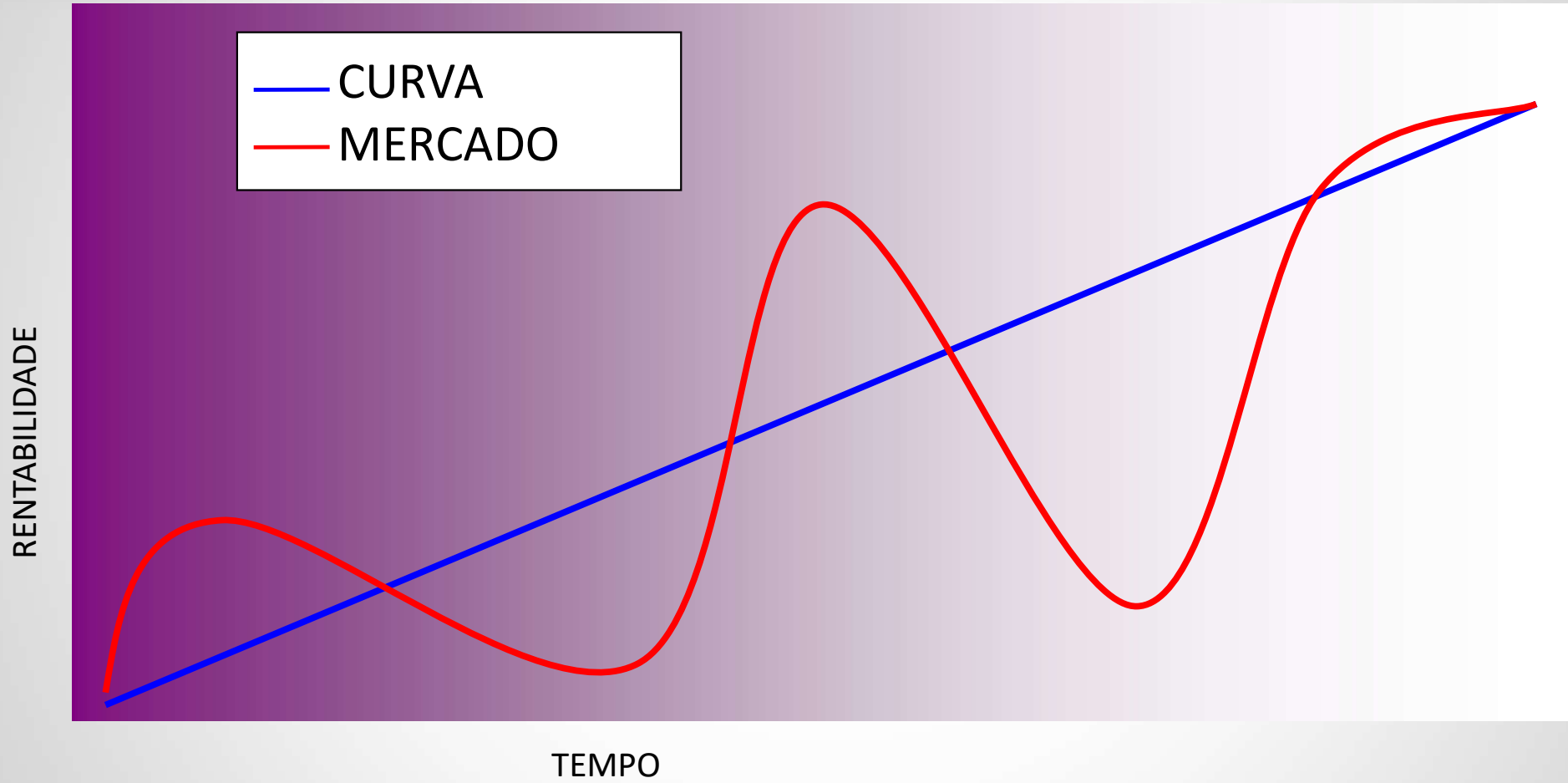
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

V - obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, ao impacto nos resultados atuariais e aos requisitos e procedimentos contábeis, na hipótese de alteração da forma de precificação dos ativos.



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(*MtM*)**

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



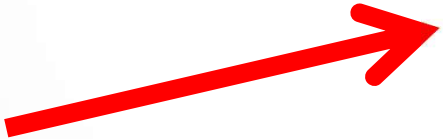
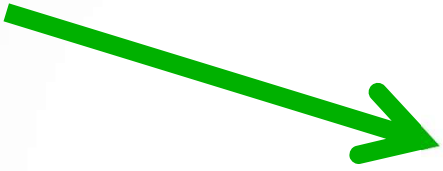


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

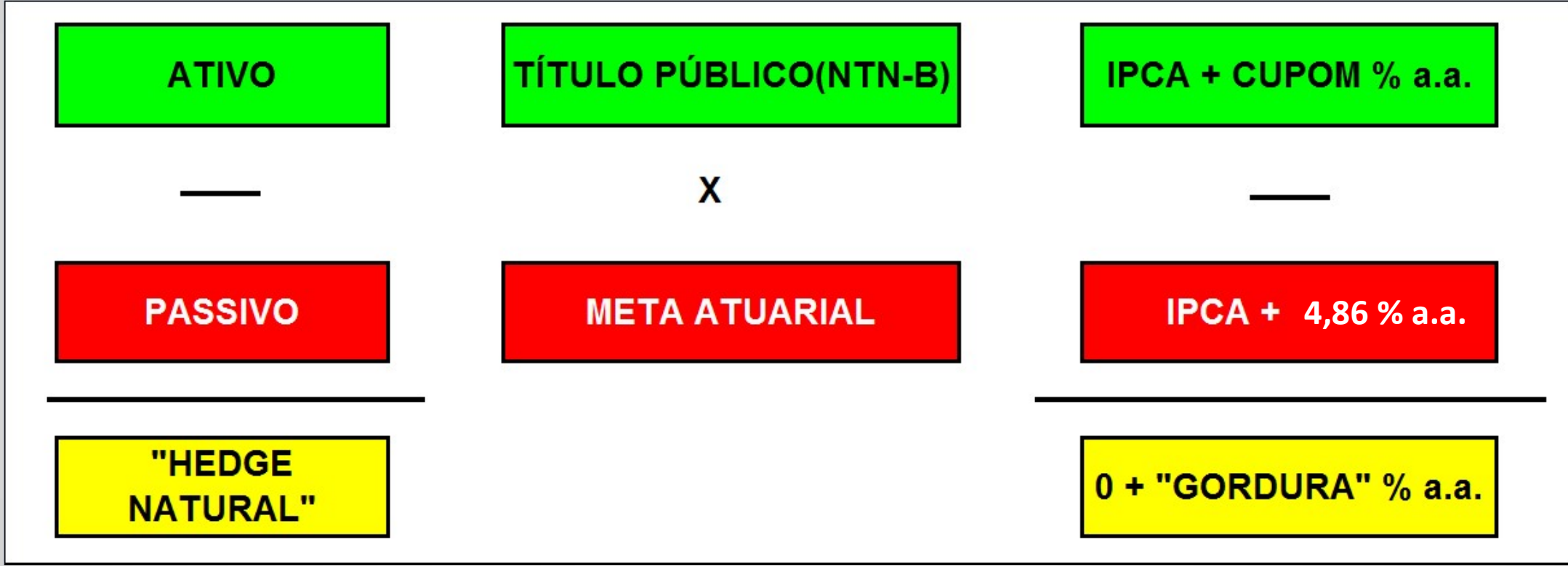
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

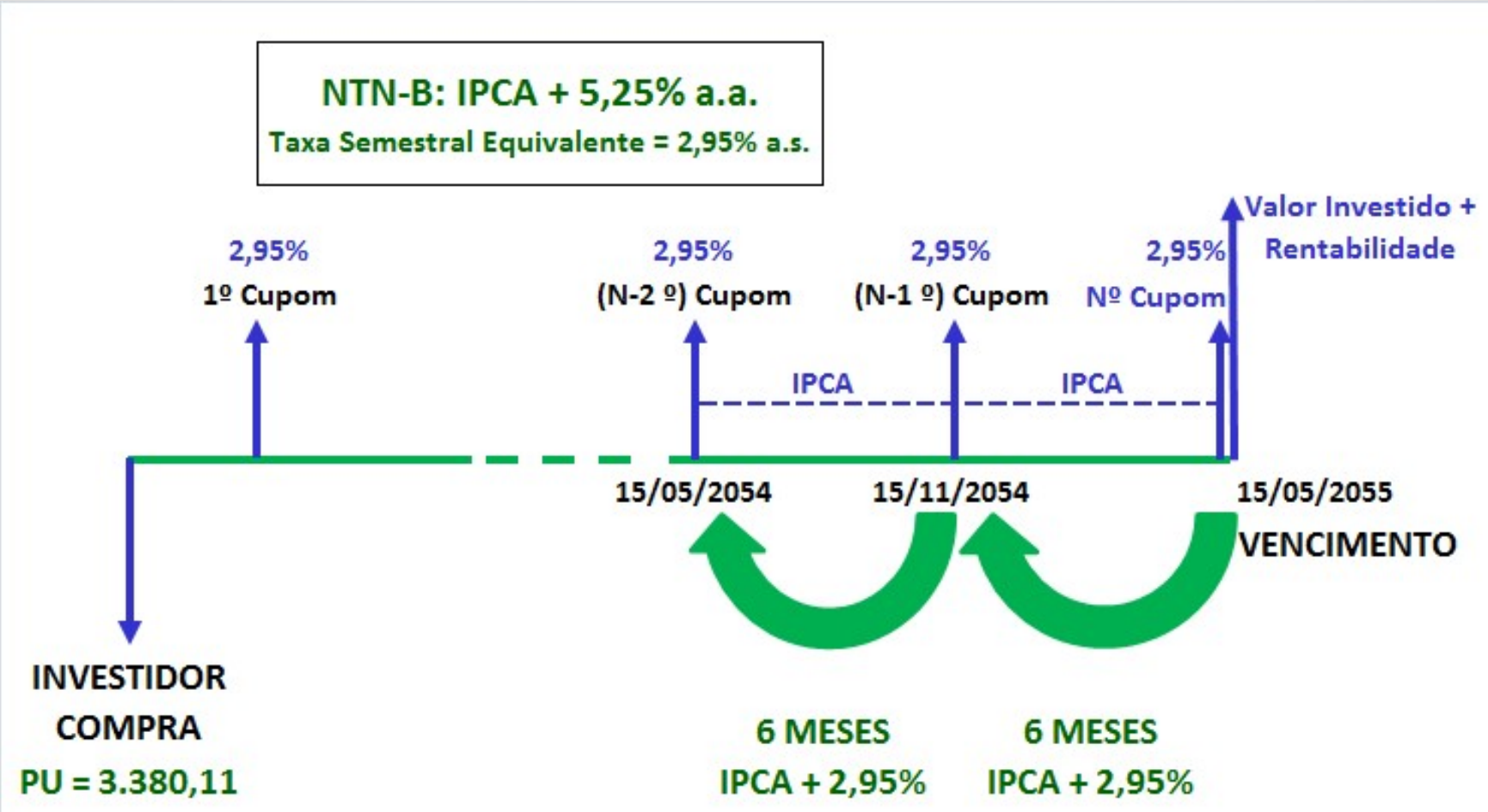
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.



TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **abaixo** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está **mais caro** e, conseqüentemente, adquire-se uma **quantidade menor de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa menor!**

TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **acima** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Deságio**, ou seja, está **mais barato** e, conseqüentemente, adquire-se uma **quantidade maior de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa maior!**

A Gestão de **Ativos** e **Passivos** permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros.

Passivo

- * Mensuração da necessidade de caixa;
- * Projeção das reservas matemáticas.

Ativo

- * Controle de liquidez;
- * Acompanhamento da solvência;
- * Projeções de retorno da carteira.

E como tudo isso é analisado?





Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

Otimização do Ativo

Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

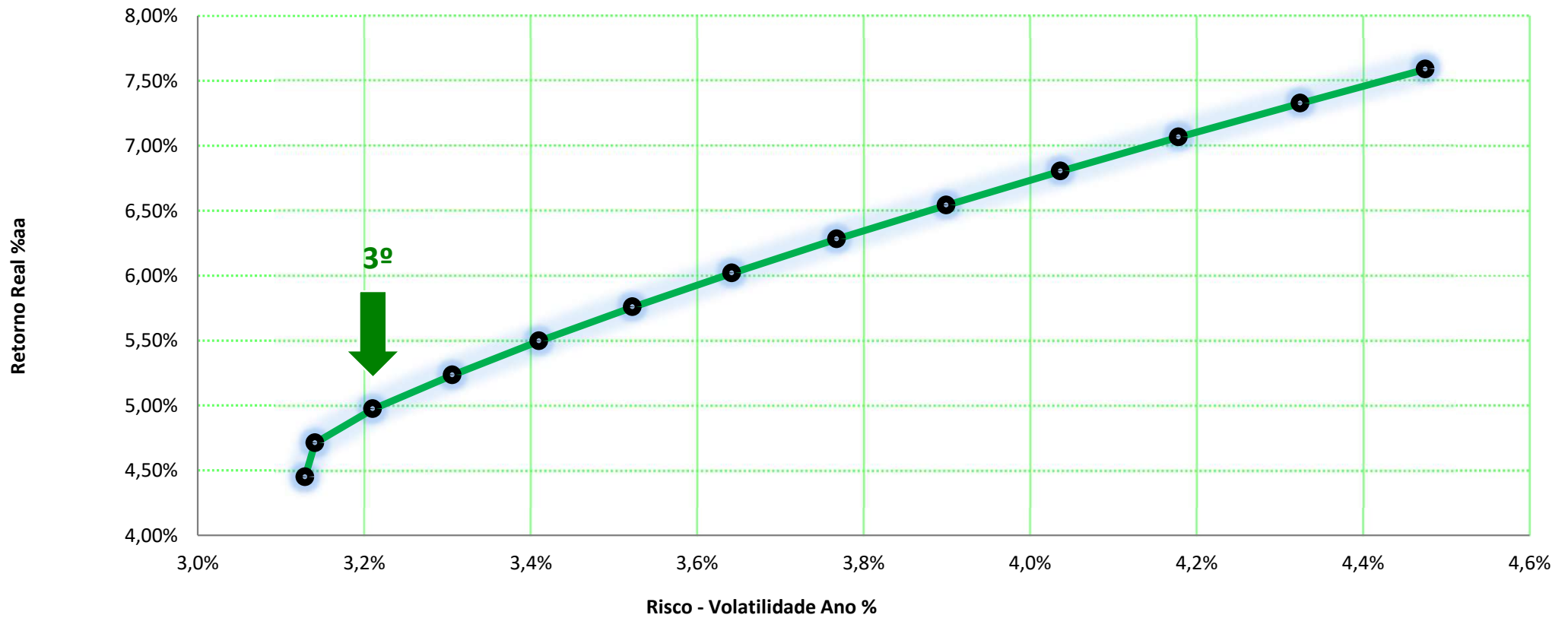
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,00776%	0,01064%	0,00627%	0,00005%	0,00083%	0,01117%	0,00978%
<i>IRF-M</i>	0,01064%	0,04805%	0,06792%	0,00536%	-0,05663%	0,06373%	0,11883%
<i>IMA-B</i>	0,00627%	0,06792%	0,15913%	0,04696%	-0,09534%	0,12514%	0,28355%
<i>SP500</i>	0,00005%	0,00536%	0,04696%	0,61106%	0,34811%	0,13194%	0,50301%
<i>MSCI AC</i>	0,00083%	-0,05663%	-0,09534%	0,34811%	0,72443%	-0,03779%	-0,05385%
<i>IFIX</i>	0,01117%	0,06373%	0,12514%	0,13194%	-0,03779%	0,35770%	0,47424%
<i>SMLL</i>	0,00978%	0,11883%	0,28355%	0,50301%	-0,05385%	0,47424%	1,59924%

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	1,64%	0,00%	3,50%	8,50%	11,50%	0,00%	18,00%
Volatilidade a.a.	0,88%	2,19%	3,99%	7,82%	8,51%	5,98%	12,65%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real P.I. = 4,86% a.a.

Fronteira Eficiente de Markowitz



CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

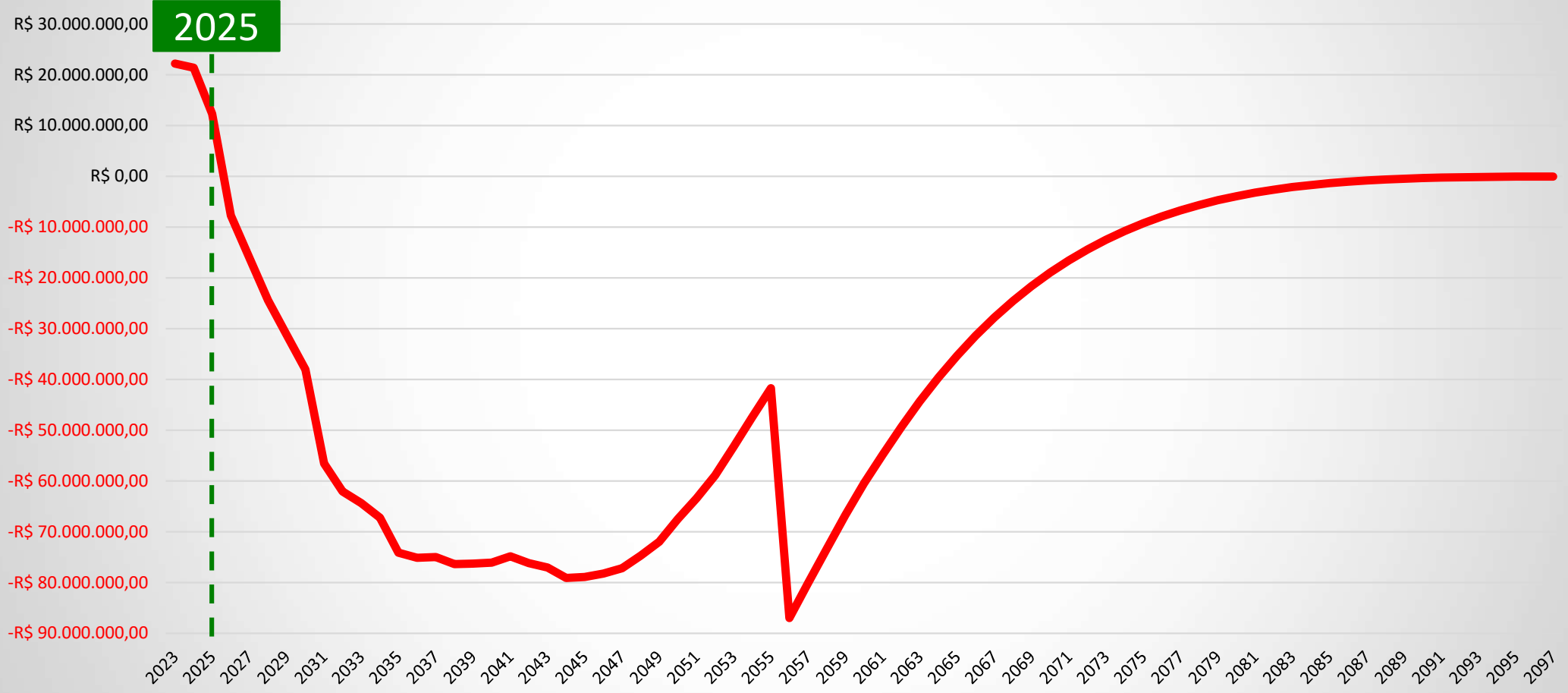


N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	3,13%	7,23%	0,00%	77,11%	5,66%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,14%	7,23%	0,00%	71,88%	10,89%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,21%	7,23%	0,00%	67,38%	15,00%	10,00%	0,00%	0,39%
4	5,23%	3,31%	7,23%	0,00%	65,58%	15,00%	10,00%	0,00%	2,19%
5	5,50%	3,41%	7,23%	0,00%	63,77%	15,00%	10,00%	0,00%	4,00%
6	5,76%	3,52%	7,23%	0,00%	61,97%	15,00%	10,00%	0,00%	5,80%
7	6,02%	3,64%	7,23%	0,00%	60,16%	15,00%	10,00%	0,00%	7,61%
8	6,28%	3,77%	7,23%	0,00%	58,36%	15,00%	10,00%	0,00%	9,41%
9	6,54%	3,90%	7,23%	0,00%	56,55%	15,00%	10,00%	0,00%	11,22%
10	6,80%	4,04%	7,23%	0,00%	54,75%	15,00%	10,00%	0,00%	13,02%
11	7,07%	4,18%	7,23%	0,00%	52,94%	15,00%	10,00%	0,00%	14,83%
12	7,33%	4,32%	7,23%	0,00%	51,14%	15,00%	10,00%	0,00%	16,63%
13	7,59%	4,47%	7,23%	0,00%	49,34%	15,00%	10,00%	0,00%	18,43%

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO IPREJUN 2023



Resultado (Receitas - Despesas) IPREJUN 2023



IPREJUN 31/08/2023: R\$ 2.513.508.963,57



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	7,23%	181.726.698,07
IMA-B	67,38%	1.693.636.353,43
SMLL	0,39%	9.768.671,18
MSCI AC	10,00%	251.350.896,36
S&P500	15,00%	377.026.344,54
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	2.513.508.963,57

IPREJUN 31/08/2023: R\$ 2.513.508.963,57



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,38% = R\$ 1.693.636.353,43

NTNB	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	5,02%	4,96%	23,21%
ALOCAÇÃO (R\$)	84.955.658,33	83.950.470,99	393.062.684,71
ATUAL IPREJUN	84.878.403,27	83.826.931,96	392.987.494,29
DIFERENÇA	77.255,06	123.539,03	75.190,42
PU's NTNBS em 29/09/2023	4.351,95	4.280,27	4.329,64
QUANTIDADES de NTNBS	18	29	17



LIÇÃO DE CASA FEITA

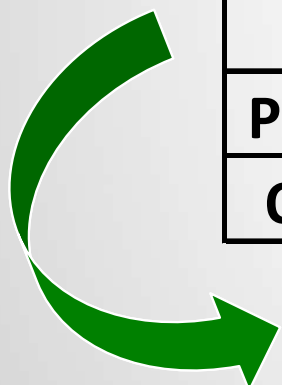


IPREJUN 31/08/2023: R\$ 2.513.508.963,57



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,38% = R\$ 1.693.636.353,43

NTNB	15/05/2045	15/08/2050
ALOCAÇÃO (%)	20,42%	46,40%
ALOCAÇÃO (R\$)	345.883.550,05	785.783.989,36
ATUAL IPREJUN	211.912.886,34	550.585.440,39
DIFERENÇA	133.970.663,71	235.198.548,97
PUs NTNBS em 29/09/2023	4.334,16	4.266,78
QUANTIDADES de NTNBS	30.910	55.123



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

IPREJUN RF 31/08/2023: R\$ 1.606.445.566,61 (63,91%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/05/2035	84.878.403,27	1.380.800.118,97	3,38%	54,94%	IMA-B	67,38%	1.693.636.353,43	312.836.234,46	12,45%
	NTN-B 15/08/2040	83.826.931,96		3,34%						
	NTN-B 15/05/2045	211.912.886,34		8,43%						
	NTN-B 15/08/2050	550.585.440,39		21,91%						
	NTN-B 15/05/2055	392.987.494,29		15,64%						
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP RF	24.498.663,00	0,97%							
	FI CAIXA BRASIL 2024 II TP RF	32.110.299,72	1,28%							
Artigo 7º III, Alínea a	BTG PACTUAL TES SELIC FI RF REF DI	55.413.635,78	225.645.447,64	2,20%	8,98%	CDI/SELIC	7,23%	181.726.698,07	-43.918.749,57	-1,75%
	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	10.174.928,68		0,40%						
	BTG PACTUAL EXPLORER INSTIT FI RF LP	41.296.597,41		1,64%						
	FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	1.876.244,03		0,07%						
	SANTANDER RF REF DI INSTIT PREM FIC FI	39.946.702,08		1,59%						
	BRANCO FI RF REF DI PREMIUM	40.025.268,85		1,59%						
	BB INSTITUCIONAL FI RF	26.247.865,77		1,04%						
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC PREMIUM	327.563,48	0,01%							
	FIDC ITALIA SENIOR	490.534,40	0,02%							
Artigo 7º V, Alínea b	VINCI FI RF IMOBILIÁRIO CRÉD PRIV	9.846.107,16	0,39%							
TOTAL		1.606.445.566,61	1.606.445.566,61	63,91%	63,91%	-	74,61%	1.875.363.051,50	268.917.484,89	10,70%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (7,23%) = R\$ 181.726.698,07
- * IMA-B (67,38%) = R\$ 1.693.636.353,43
- * TOTAL RF = 74,61% = R\$ 1.875.363.051,50

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (8,98%) = R\$ 225.645.447,64
- * IMA-B (54,94%) = R\$ 1.380.800.118,97
- * TOTAL RF = 63,91% = R\$ 1.606.445.566,61

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS NTNBS, DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 312.836.234,46 (12,45%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 43.918.749,57 (1,75%);**
 - * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$268.917.484,89 (10,70%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJUN RV 31/08/2023: R\$ 449.005.323,54 (17,86%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	BB SELEÇÃO FATORIAL FIC FIA	35.591.429,34	449.005.323,54	1,42%	17,86%	SMLL	0,39%	9.768.671,18	-439.236.652,36	-17,48%
	DOURADA FIC FIA	652.295,63		0,03%						
	SQI FC FIA	9.838.380,00		0,39%						
	BB AÇÕES SMALL CAPS FIC FI	29.942.982,83		1,19%						
	BNP PARIBAS SMALL CAPS FIA	33.039.588,47		1,31%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	25.325.639,09		1,01%						
	BTG PACTUAL ABS INSTIT FIC FIA	22.602.998,90		0,90%						
	SUL AMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	14.374.014,22		0,57%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	41.134.400,83		1,64%						
	VINCI MOSAICO FIA	91.381.195,50		3,64%						
	AZ QUEST SMALL MID RPPS FIC FIA	28.765.376,38		1,14%						
	BRADESCO H FIA SMALL CAPS	10.114.534,16		0,40%						
	SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	25.193.860,71		1,00%						
	SAFRA EQUITY PORTF PB FIC FIA	21.884.460,41		0,87%						
TARPON GT 30 FIC FIA	59.164.167,07	2,35%								
TOTAL	449.005.323,54	449.005.323,54	17,86%	17,86%	-	0,39%	9.768.671,18	-439.236.652,36	-17,48%	

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (0,39%) = R\$ 9.768.671,18
- * TOTAL = 0,39% = R\$ 9.768.671,18

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (17,86%) = R\$ 449.005.323,54
- * TOTAL RV = 17,86% = R\$ 449.005.323,54

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 439.236.652,36 (17,48%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJUN INVº EXTERIOR 31/08/2023 = R\$ 140.680.783,79 (5,60%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	NEUBERGER BERMAN US MULTI CAP FIE MULTIMERCADO	22.165.468,46	140.680.783,79	0,88%	5,60%	MSCI AC	10,00%	251.350.896,36	110.670.112,57	4,40%
	AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA IE	24.900.117,70		0,99%						
	BB AÇÕES NORDEA GLOBAL CLIMATE AND ENVIRONMENT IE FI	25.650.109,60		1,02%						
	LEGG MASON CLEARBRIDGE US LARGE CAP GROWTH FIA IE	19.092.339,41		0,76%						
	MAG GLOBAL SUSTAINABLE FC DE FI MULT IE	22.554.862,58		0,90%						
	SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG REAIS MULT IE FI	16.434.352,52		0,65%						
Artigo 9º III	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	9.883.533,52		0,39%						
TOTAL		140.680.783,79	140.680.783,79	5,60%	5,60%	-	10,00%	251.350.896,36	110.670.112,57	4,40%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 251.350.896,36

ALOCAÇÃO ATUAL =

5,60% = R\$ 140.680.783,79

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º III, NUM TOTAL DE R\$ 110.670.112,57 (4,40%).**

*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

IPREJUN INVESTIMº ESTRUTURADOS 31/08/2023: R\$ 294.286.056,34 (11,71%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	15.612.987,01	294.286.056,34	0,62%	11,71%	S&P500	15,00%	377.026.344,54	82.740.288,20	3,29%
	SAFRA S P REAIS PB FI MULTIMERCADO	20.050.290,12		0,80%						
	BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	46.349.113,79		1,84%						
	ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	18.522.333,43		0,74%						
Artigo 10 II	FIP VINCI STRATEGIC PARTNERS I MULTISTRATEGIA	4.786.840,52		0,19%						
	FIP BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II MULTISTRATEGIA	2.067.170,74		0,08%						
	FIP VINCI CAPITAL PARTNERS III MULTISTRATEGIA II	12.167.070,57		0,48%						
	FIP BTG PACTUAL INVESTIMº IMPACTO MULTISTRATEGIA	22.885.503,63		0,91%						
	FIP BRASIL FLORESTAL MULTISTRATEGIA	6.520.499,59		0,26%						
	FIC FIP BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II	623.214,49		0,02%						
	FIC FIP GÁVEA INSTITUCIONAL	1.448.884,27		0,06%						
	FIP GERACAO DE ENERGIA MULTISTRATEGIA	-286.024,86		-0,01%						
	FIP BTG ECONOMIA REAL MULTISTRATEGIA	102.032.990,00		4,06%						
	FIP BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA DIVIDENDOS	31.918.497,05	1,27%							
FIP VINCI IMPACTO E RETORNO IV FEEDER B	9.586.685,99	0,38%								
TOTAL		294.286.056,34	294.286.056,34	11,71%	11,71%	-	15,00%	377.026.344,54	82.740.288,20	3,29%

ALOCAÇÃO MODELO:

* S&P500 (15,0%) = R\$ 377.026.344,54

* TOTAL = 15,0% = R\$ 377.026.344,54

ALOCAÇÃO ATUAL:

* S&P500 (11,71%) = R\$ 294.286.056,34

* TOTAL ESTRUTURADOS = 11,71% = R\$ 294.286.056,34

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$ 82.740.288,20 (3,29%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJUN FII 31/08/2023 = R\$ 23.091.233,29 (0,92%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FII BTG PAC CORP OFFICE FUND	6.100.000,00	23.091.233,29	0,24%	0,92%	IFIX	0,00%	0,00	-23.091.233,29	-0,92%
	FII BRASIL PLURAL ABSOLUTO	4.785.300,00		0,19%						
	FIC FII HEDGE TOP 3	12.205.933,29		0,49%						
TOTAL		23.091.233,29	23.091.233,29	0,92%	0,92%	-	0,00%	0,00	-23.091.233,29	-0,92%

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS, DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE R\$23.091.233,29 (0,92%).**

*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

IPREJUN 31/08/2023 x MARKOWITZ x PI 2023

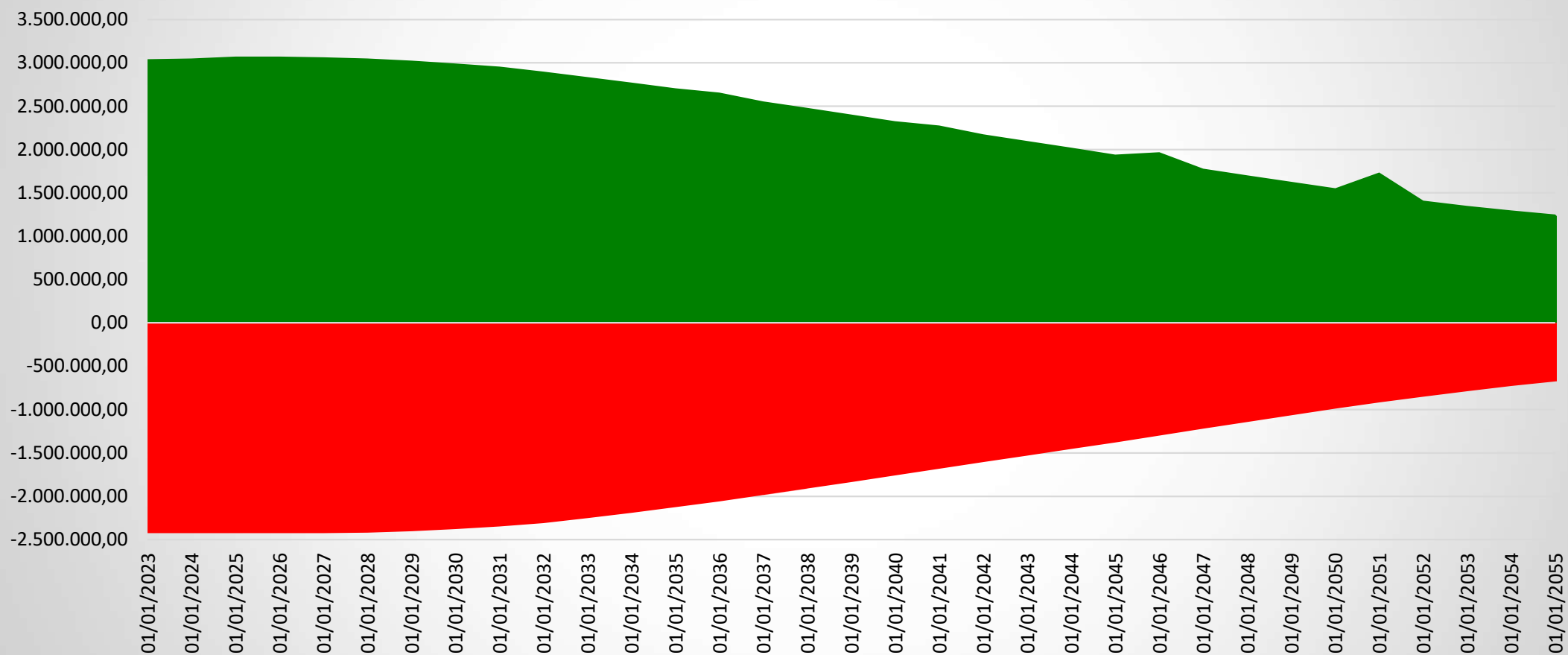


4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	1.324.191.156,25	52,68%	54,94%	IMA-B	67,38%	0,00%	65,13%	51,87%	70,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	56.608.962,72	2,25%				0,00%	2,25%	3,60%	30,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	214.981.242,60	8,55%	8,98%	CDI/SELIC	7,23%	0,00%	6,81%	13,46%	80,00%	80,00%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	818.097,88	0,03%				0,00%	0,03%	0,50%	20,00%	20,00%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	9.846.107,16	0,39%				0,00%	0,39%	1,00%	20,00%	20,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	449.005.323,54	17,86%	17,86%	SMLL	0,39%	0,00%	0,39%	4,53%	50,00%	50,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	130.797.250,27	5,20%	5,60%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,20%	10,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	9.883.533,52	0,39%				0,00%	4,80%	10,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	100.534.724,35	4,00%	11,71%	S&P500	15,00%	0,00%	7,29%	6,50%	15,00%	15,00%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	193.751.331,99	7,71%				0,00%	7,71%	7,50%	15,00%	15,00%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	23.091.233,29	0,92%	0,92%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%	20,00%	20,00%
TOTAL		2.513.508.963,57	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

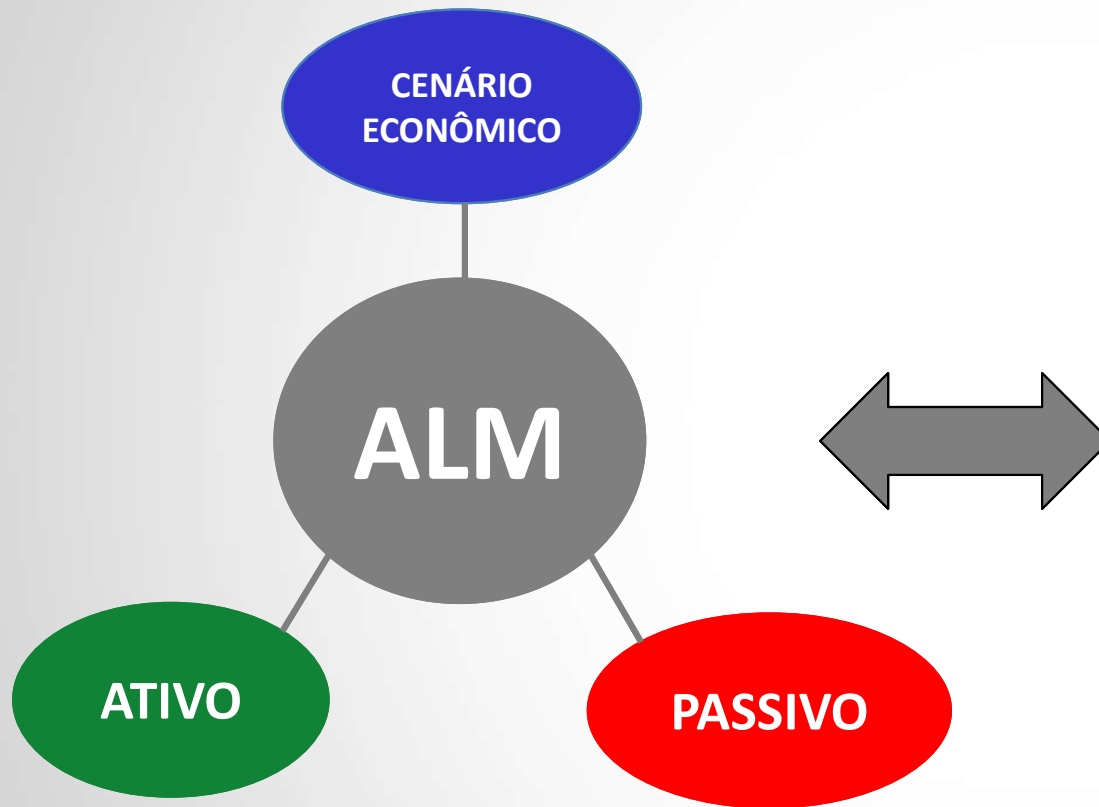
HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO IPREJUN 2023



Ativo x Passivo (Milhares)



ALM: CONCLUSÃO



CURRICULUM VITAE: RONALDO DE OLIVEIRA, MSc.



Bacharel em Estatística pela Universidade de São Paulo (IME/USP – 1993 à 1997);

* **Estatístico:** CONRE 3ª Região nº 1.649;

Bacharel em Direito pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP – 1994 à 1998);

* **Advogado:** OAB/SP nº 162.211;

Mestre em Engenharia Elétrica pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (POLI/USP – 1999 à 2003);

Bacharel em Ciências Atuariais pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP - 2003 à 2007).

* **Atuário:** registro nº 0002207/RJ.

**MUITO
OBRIGADO!**



RONALDO DE OLIVEIRA
ronaldo@ldbempresas.com.br
11 9 4360-0600

11 3214-0372
Av. Angélica, 2.503, Cj 75 - São Paulo - SP
www.ldbempresas.com.br