

IPREJUN

ALM 2024

Data: 04/11/2024



LDDB
E M P R E S A S



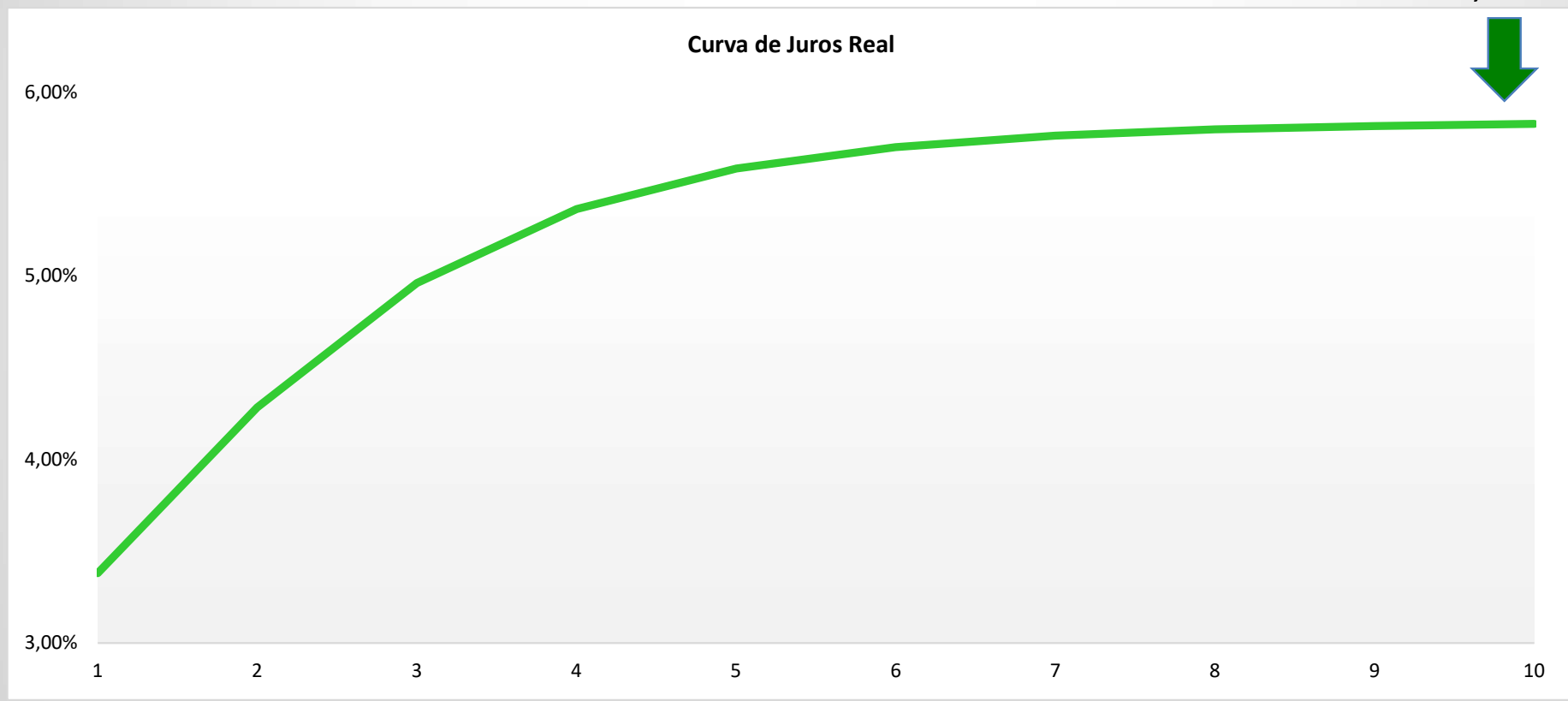
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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)

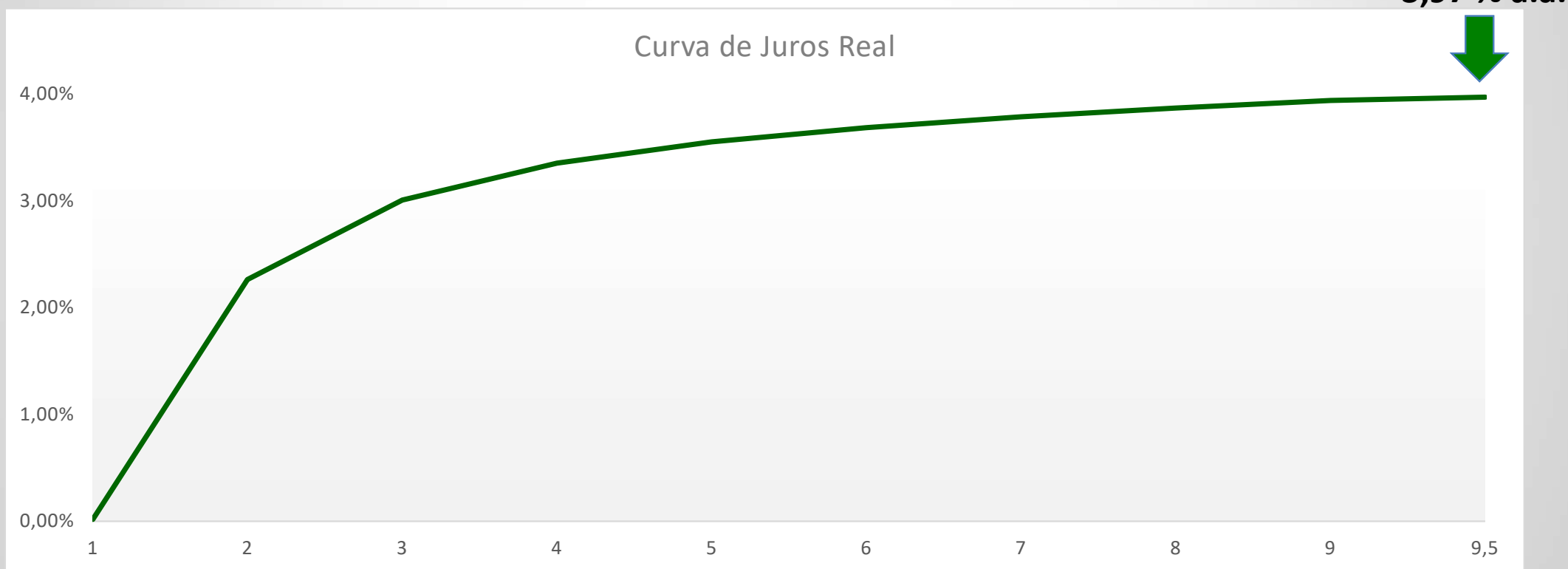


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

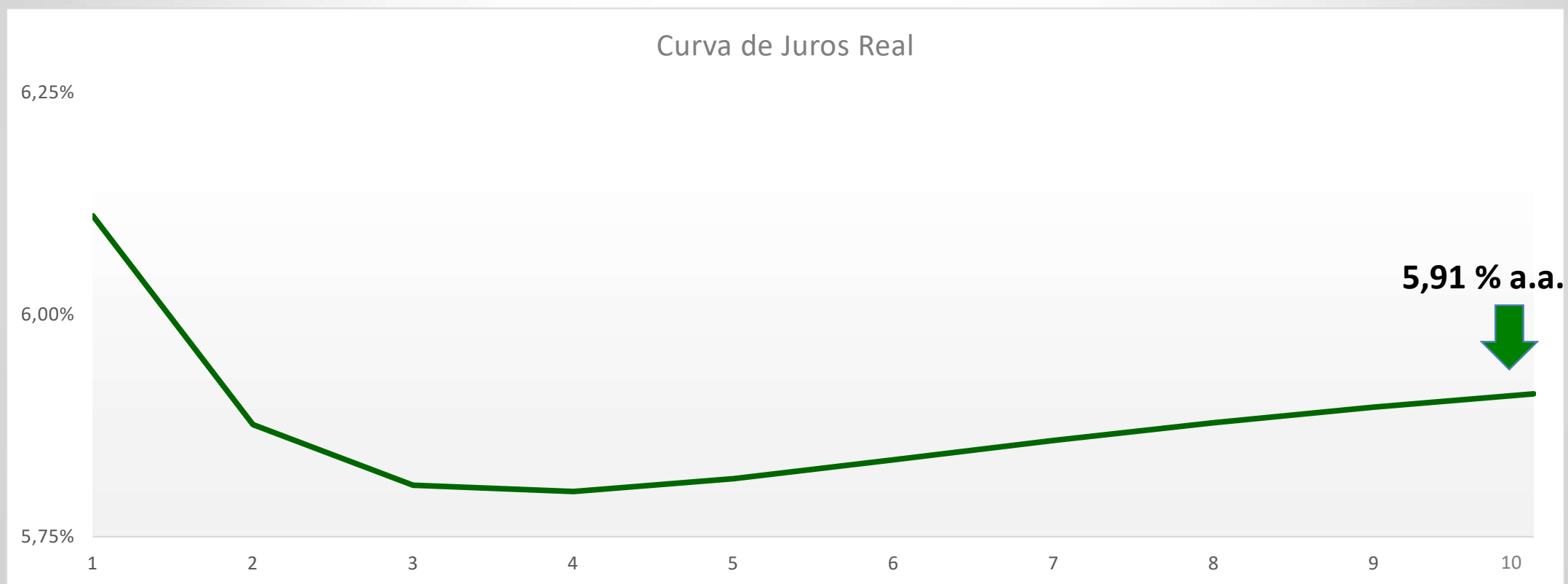
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.



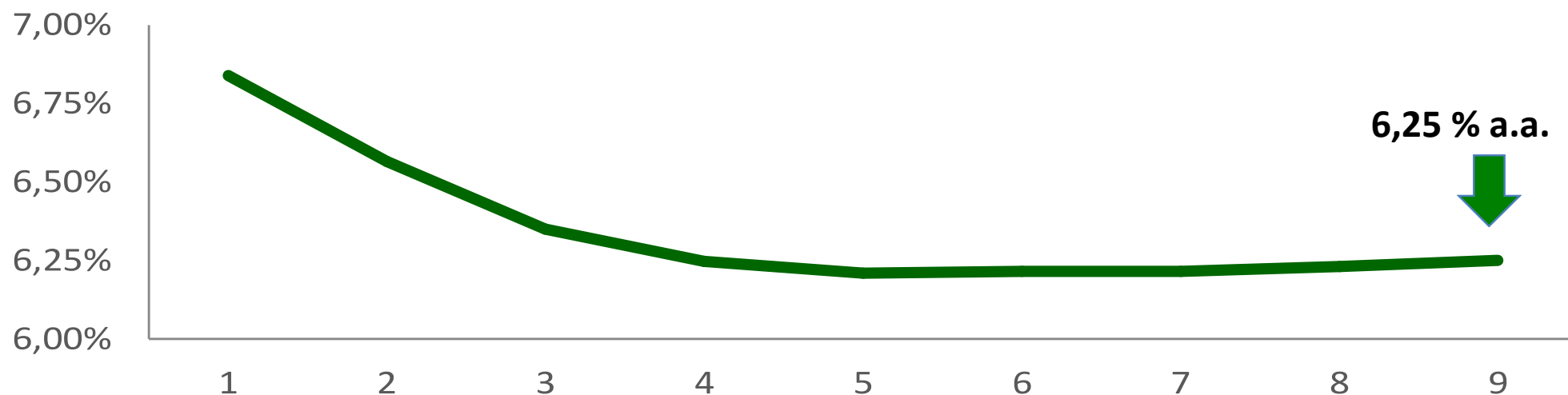
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 01/11/2024

(Taxa Real P.I. = 5,0% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2025	5,147	5,1093	5,13	4.489,82	4,7798	5,7534	4,6636	5,745
15/08/2026	7,1221	7,0828	7,1	4.328,45	6,718	7,2812	6,8448	7,28
15/05/2027	7,0664	7,0273	7,0429	4.373,23	6,6801	7,197	6,8088	7,1971
15/08/2028	7,1031	7,0695	7,0861	4.258,99	6,7943	7,2477	6,9015	7,2479
15/05/2029	7,0426	7,0124	7,0282	4.311,95	6,7338	7,1837	6,8452	7,184
15/08/2030	6,9887	6,9493	6,9674	4.221,86	6,6771	7,1119	6,782	7,1121
15/08/2032	6,9496	6,907	6,9288	4.180,22	6,6714	7,0532	6,7473	7,0534
15/05/2033	6,9295	6,8845	6,904	4.236,14	6,6588	7,0243	6,7271	7,0244
15/05/2035	6,8483	6,8133	6,83	4.221,48	6,6167	6,941	6,6608	6,9411
15/08/2040	6,7633	6,7229	6,741	4.116,20	6,5493	6,8527	6,5834	6,8527
15/05/2045	6,8437	6,7985	6,8229	4.103,82	6,627	6,9339	6,6697	6,934
15/08/2050	6,82	6,7786	6,798	4.012,97	6,5861	6,9086	6,6474	6,9086
15/05/2055	6,7988	6,7498	6,7744	4.066,58	6,5694	6,8853	6,6258	6,8853
15/08/2060	6,7767	6,7223	6,7513	3.994,60	6,5516	6,862	6,6036	6,862

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2024	2025
	01/11/2024	01/11/2024
IPCA	4,59%	4,03%
IGPM	5,35%	4,00%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,50	5,43
SELIC	11,75%	11,50%
PIB	3,10%	1,93%

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**);

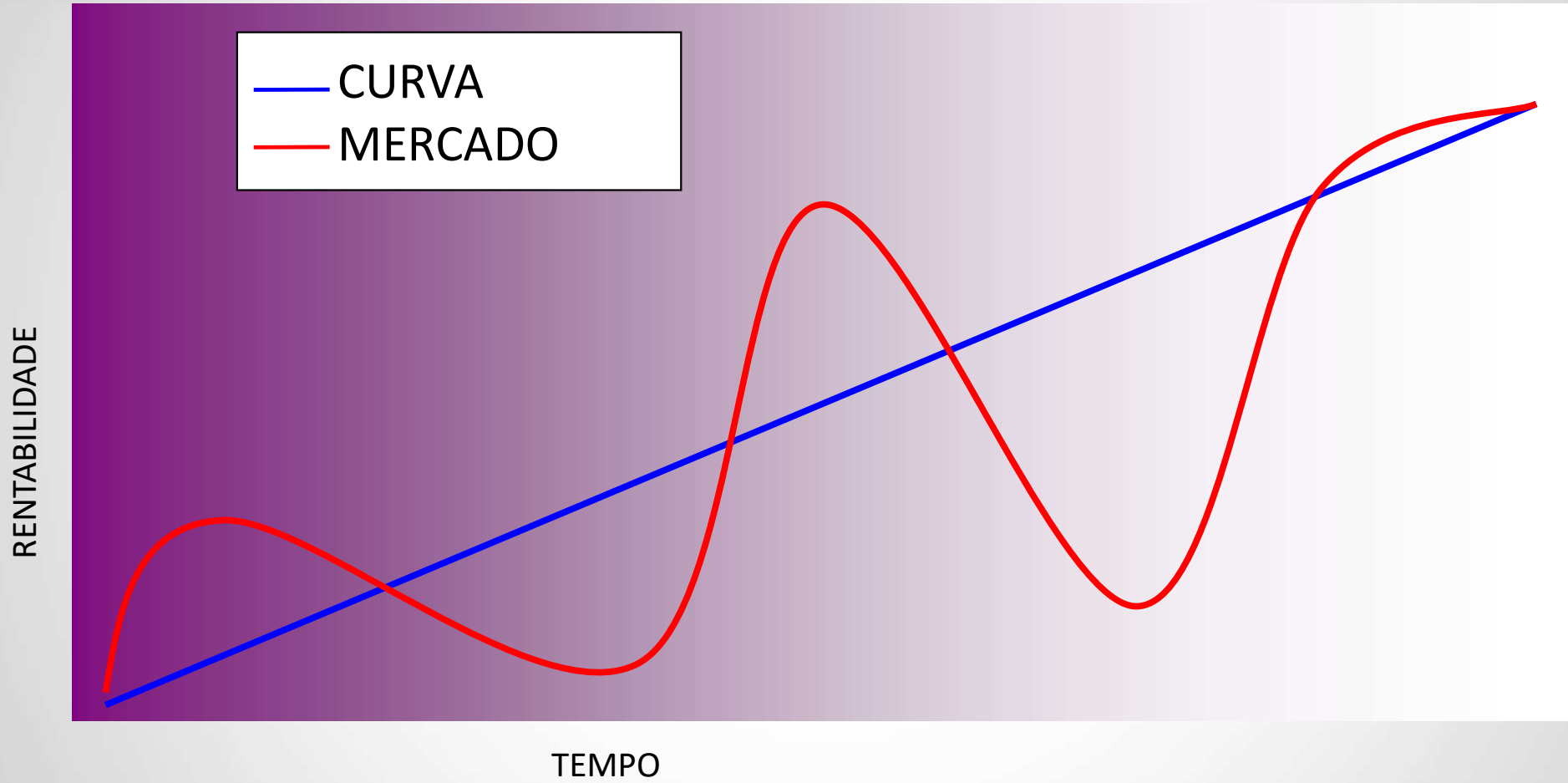
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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



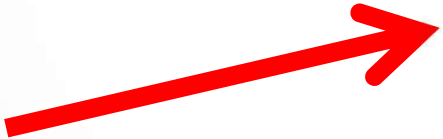
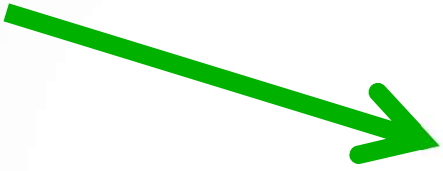


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

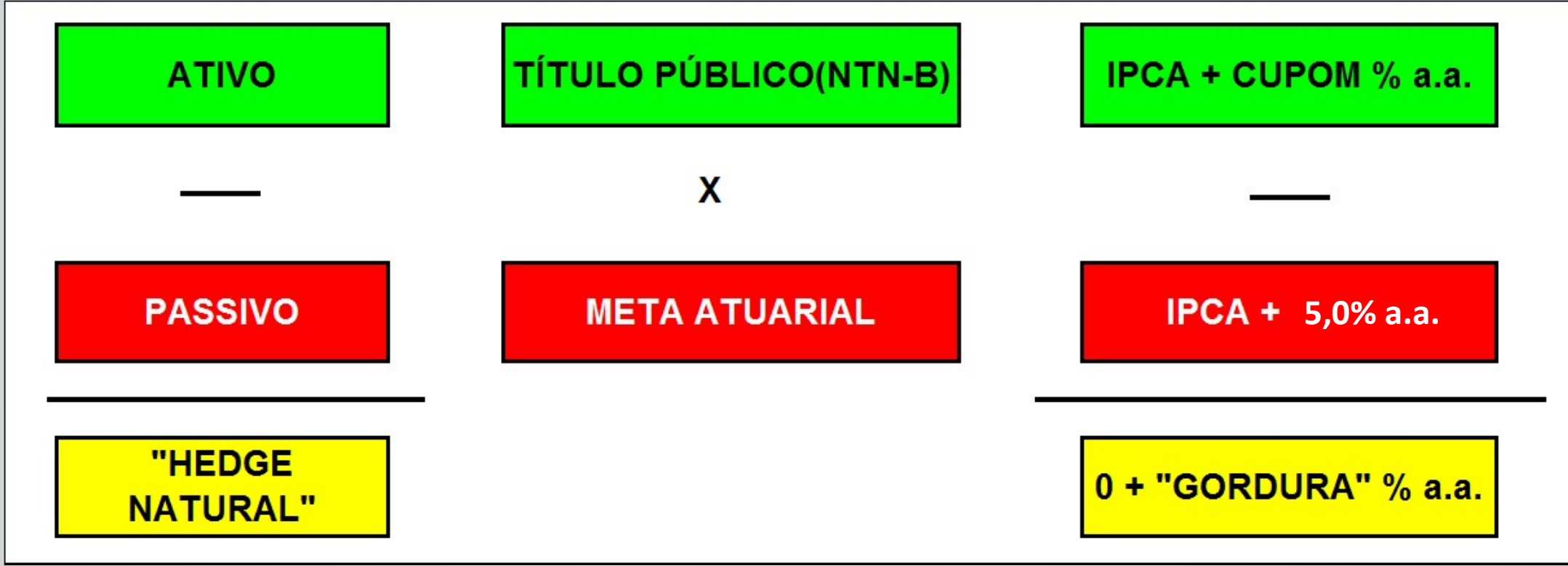
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

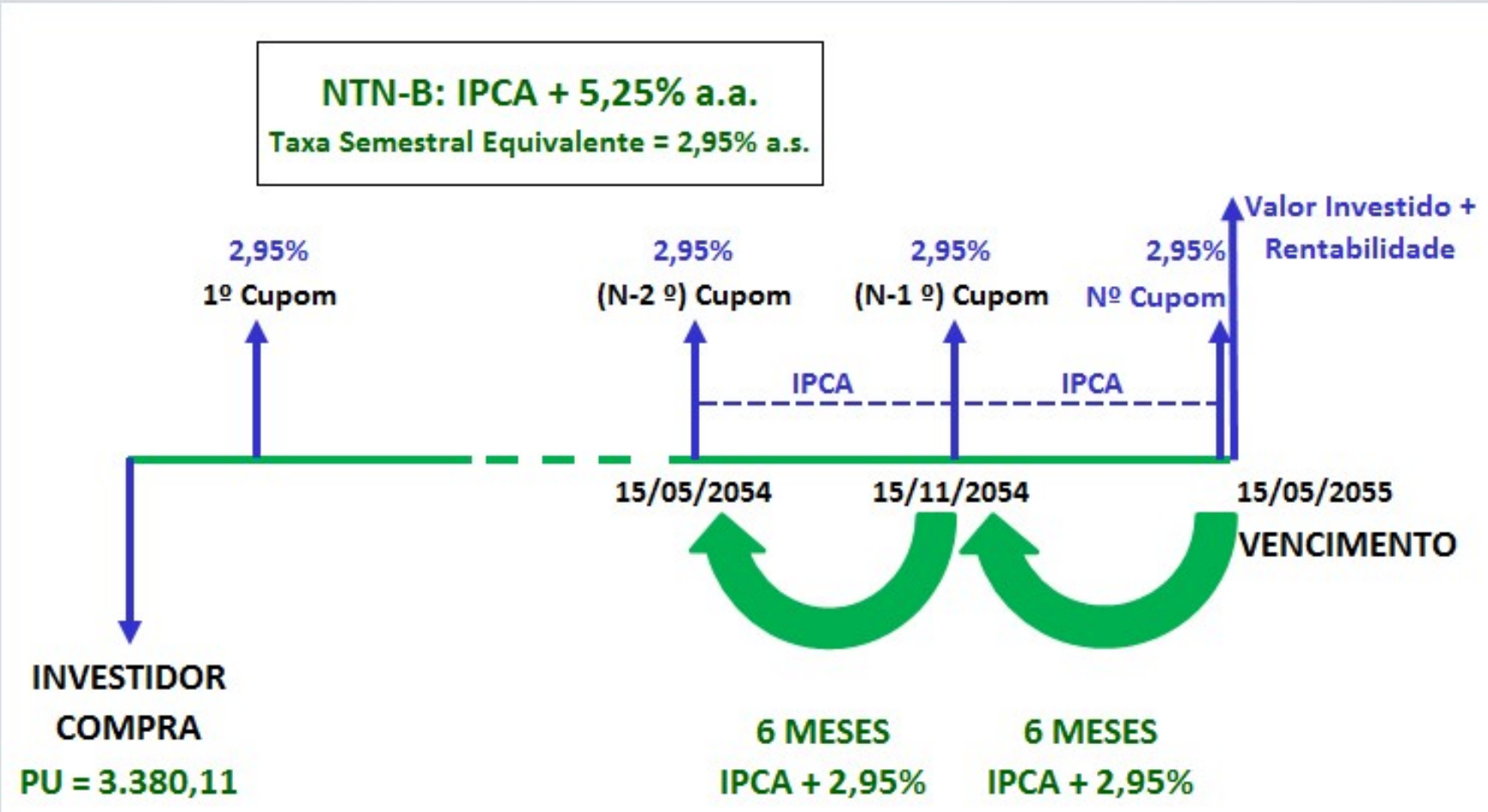
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

(31/12/2010 à 29/02/2024)



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

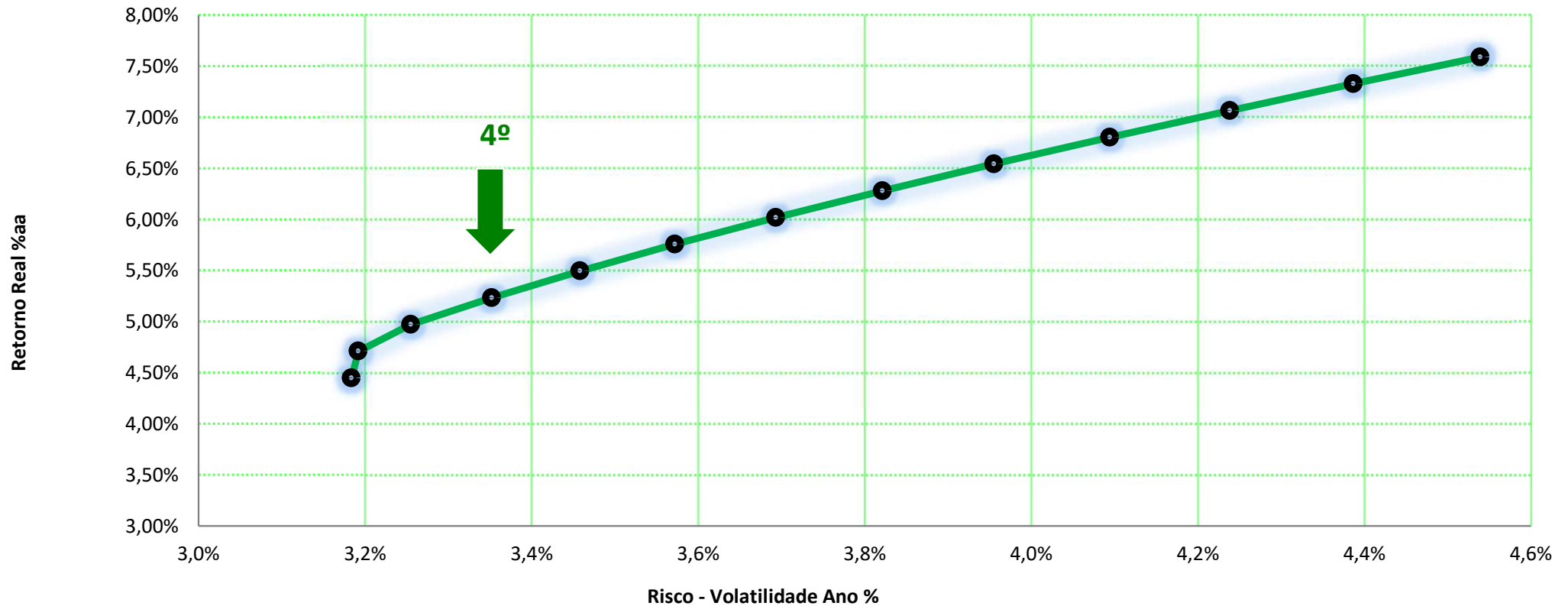
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,00784%	0,01063%	0,00618%	0,00121%	0,00024%	0,01184%	0,01192%
<i>IRF-M</i>	0,01063%	0,04656%	0,06537%	0,01174%	-0,05027%	0,06191%	0,12186%
<i>IMA-B</i>	0,00618%	0,06537%	0,15140%	0,05303%	-0,08441%	0,11977%	0,27907%
<i>SP500</i>	0,00121%	0,01174%	0,05303%	0,60533%	0,34017%	0,13172%	0,51942%
<i>MSCI AC</i>	0,00024%	-0,05027%	-0,08441%	0,34017%	0,68188%	-0,03244%	-0,02345%
<i>IFIX</i>	0,01184%	0,06191%	0,11977%	0,13172%	-0,03244%	0,34554%	0,47380%
<i>SMLL</i>	0,01192%	0,12186%	0,27907%	0,51942%	-0,02345%	0,47380%	1,63261%

	<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.	0,89%	2,16%	3,89%	7,78%	8,26%	5,88%	12,78%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real P.I. = 5,0% a.a.



Fronteira Eficiente de Markowitz



CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

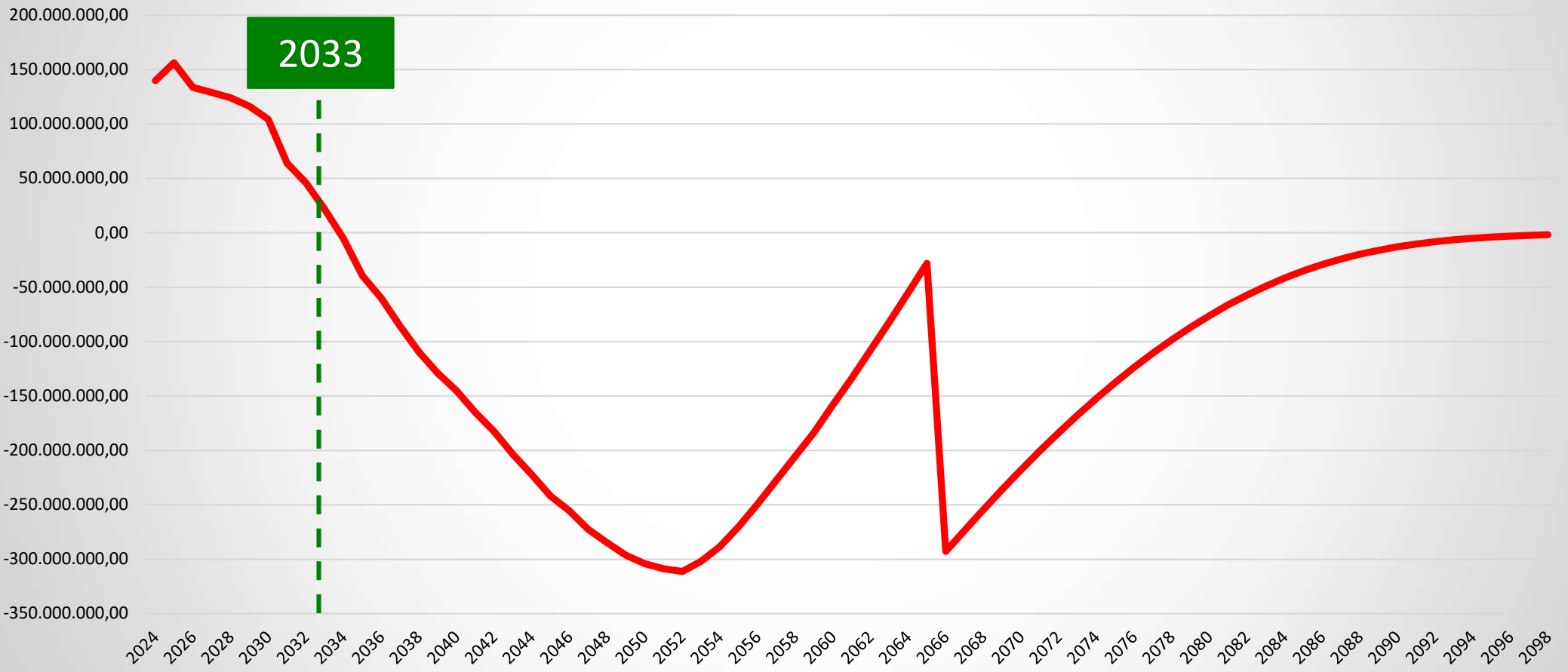


N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	3,18%	4,37%	0,00%	81,04%	4,59%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,19%	4,37%	0,00%	75,80%	9,83%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,26%	4,37%	0,00%	70,61%	15,00%	10,00%	0,00%	0,02%
4	5,23%	3,35%	4,37%	0,00%	68,80%	15,00%	10,00%	0,00%	1,83%
5	5,50%	3,46%	4,37%	0,00%	67,00%	15,00%	10,00%	0,00%	3,63%
6	5,76%	3,57%	4,37%	0,00%	65,19%	15,00%	10,00%	0,00%	5,44%
7	6,02%	3,69%	4,37%	0,00%	63,39%	15,00%	10,00%	0,00%	7,24%
8	6,28%	3,82%	4,37%	0,00%	61,59%	15,00%	10,00%	0,00%	9,04%
9	6,54%	3,96%	4,37%	0,00%	59,78%	15,00%	10,00%	0,00%	10,85%
10	6,80%	4,09%	4,37%	0,00%	57,98%	15,00%	10,00%	0,00%	12,65%
11	7,07%	4,24%	4,37%	0,00%	56,17%	15,00%	10,00%	0,00%	14,46%
12	7,33%	4,39%	4,37%	0,00%	54,37%	15,00%	10,00%	0,00%	16,26%
13	7,59%	4,54%	4,37%	0,00%	52,56%	15,00%	10,00%	0,00%	18,07%

PASSIVO IPREJUN 2024



Resultado (Receitas - Despesas) IPREJUN 2024



IPREJUN 30/09/2024: R\$ 2.966.876.950,33



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	4,37%	129.652.522,73
IMA-B	68,80%	2.041.335.802,62
SMLL	1,83%	54.169.387,40
MSCI AC	10,00%	296.687.695,03
S&P500	15,00%	445.031.542,55
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	2.966.876.950,33

IPREJUN 30/09/2024: R\$ 2.966.876.950,33



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 68,80% = R\$ 2.041.335.802,62

NTNBs	15/05/2035	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	4,37%	34,80%	20,26%
ALOCAÇÃO (R\$)	89.266.442,66	710.292.220,33	413.593.097,50
ATUAL IPREJUN	89.227.031,34	710.153.267,22	413.515.615,14
DIFERENÇA	39.411,32	138.953,11	77.482,36
PUs em 01/11/2024	4.221,48	4.012,97	4.066,58
QUANTIDADES de NTNBS	9	35	19



LIÇÃO DE CASA FEITA!



IPREJUN 30/09/2024: R\$ 2.966.876.950,33



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 68,80% = R\$ 2.041.335.802,62

NTNBs	15/08/2040	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	14,68%	25,89%
ALOCAÇÃO (R\$)	299.642.088,16	528.541.953,97
ATUAL IPREJUN	88.164.302,87	267.519.546,47
DIFERENÇA	211.477.785,29	261.022.407,50
PUs em 01/11/2024	4.116,20	4.103,82
QUANTIDADES de NTNBS	51.377	63.605



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

IPREJUN RF 30/09/2024: R\$ 1.863.903.749,84 (62,82%)



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	89.227.031,34	1.568.579.763,04	3,01%	52,87%	IMA-B	68,80%	2.041.335.802,62	472.756.039,58	15,93%
	NTN-B 15/08/2040	88.164.302,87		2,97%						
	NTN-B 15/05/2045	267.519.546,47		9,02%						
	NTN-B 15/08/2050	710.153.267,22		23,94%						
	NTN-B 15/05/2055	413.515.615,14		13,94%						
Artigo 7º I, Alínea b	BRABESCO FIC FI RF CP PODER PUB	4.816.923,37	295.323.986,80	0,16%	9,95%	CDI/SELIC	4,37%	129.652.522,73	-165.671.464,07	-5,58%
Artigo 7º III, Alínea a	BB INSTITUCIONAL FI RF	29.601.479,56		1,00%						
	BRABESCO FI RF REF DI PREMIUM	45.274.089,34		1,53%						
	BTG EXPLORER INSTIT FI RF LP	44.838.247,48		1,51%						
	BTG TESOUREO SELIC FI RF REF DI	111.596.480,56		3,76%						
	FIC FI CAIXA BR DISPONIB RF SIMPLES	360.097,48		0,01%						
	MONGERAL AEGON RF FI	27.199.552,53		0,92%						
	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	11.056.867,77		0,37%						
	SANTANDER INSTIT PREM RF REF DI	18.849.004,75		0,64%						
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC ITALIA SENIOR	1.429.658,91	0,05%							
	FIDC PREMIUM	301.585,05	0,01%							
TOTAL		1.863.903.749,84	1.863.903.749,84	62,82%	62,82%	-	73,17%	2.170.988.325,35	307.084.575,51	10,35%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (4,37%) = R\$ 129.652.522,73
- * IMA-B (68,80%) = R\$ 2.041.335.802,62
- * TOTAL RF = 73,17% = R\$ 2.170.988.325,35

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (9,95%) = R\$ 295.323.986,80
- * IMA-B (52,87%) = R\$ 1.568.579.763,04
- * TOTAL RF = 62,82% = R\$ 1.863.903.749,84

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS (NTN-B), DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 472.756.039,58 (15,93%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 165.671.464,07 (5,58%);**
 - * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$307.084.575,51 (10,35%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJUN RV 30/09/2024: R\$ 497.057.372,28 (16,75%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC FIA	27.663.340,22	497.057.372,28	0,93%	16,75%	SMLL	1,83%	54.169.387,40	-442.887.984,88	-14,93%
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FIC FIA	31.019.868,16		1,05%						
	BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC DE FI	37.611.194,65		1,27%						
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTIT FIC FIA	23.408.906,23		0,79%						
	DOURADA FIC FIA	563.508,27		0,02%						
	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS	26.896.400,57		0,91%						
	GUEPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC FIA	47.626.520,72		1,61%						
	ITAÚ INSTIT SMART AÇÕES BRASIL 50 FICFIA	27.210.929,79		0,92%						
	SAFRA EQUITY PORTFOLIO PB FIC FIA	24.049.382,94		0,81%						
	SUL AMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	15.943.436,90		0,54%						
	TARPON GT INSTITUCIONAL I FIC FIA	72.872.095,02		2,46%						
	TARPON INTERSECTION FIC FI EM AÇÕES	13.114.087,06		0,44%						
	VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIA	99.879.084,70		3,37%						
	VINCI TOTAL RETURN INSTIT FIA	16.851.332,31		0,57%						
	XP INVESTOR 30 FIC FIA	26.631.721,94		0,90%						
TARPON ATLANTICUS INSTITUCIONAL II FIC FIA	5.715.562,80	0,19%								
TOTAL		497.057.372,28	497.057.372,28	16,75%	16,75%	-	1,83%	54.169.387,40	-442.887.984,88	-14,93%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (1,83%) = R\$ 54.169.387,40

* TOTAL = 1,83% = R\$ 54.169.387,40

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (16,75%) = R\$ 497.057.372,28

* TOTAL RV = 16,75% = R\$ 497.057.372,28

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 442.887.984,88 (14,93%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJUN INVº EXTERIOR 30/09/2024 = R\$ 185.574.479,50 (6,25%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA IE	30.541.852,01	185.574.479,50	1,03%	6,25%	MSCI AC	10,00%	296.687.695,03	111.113.215,53	3,75%
	BB AÇÕES NORDEA GLOBAL CLIMATE ENVIRON IE FI	32.800.519,62		1,11%						
	FRANKLIN CLEARBRIDGE AÇÕES EUA GROWTH FIA IE	25.985.889,22		0,88%						
	MAG GLOBAL SUSTAINABLE FC DE FI MULT IE	29.050.594,93		0,98%						
	NEUBERGER BERMAN US MULTI CAP FI MULTIMERCADO IE	31.015.701,97		1,05%						
	SANTANDER GO GLOBAL EQUITY ESG R\$ MULTIMERCADO IE	21.748.366,37		0,73%						
Artigo 9º III	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	14.431.555,38		0,49%						
TOTAL		185.574.479,50	185.574.479,50	6,25%	6,25%	-	10,00%	296.687.695,03	111.113.215,53	3,75%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 296.687.695,03

ALOCAÇÃO ATUAL =

6,25% = R\$ 185.574.479,50

*** AUMENTAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º II OU III, NUM TOTAL DE R\$111.113.215,53 (3,75%).**

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

IPREJUN INVESTº ESTRUTURADOS 30/09/2024: R\$ 414.324.573,80 (13,97%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	62.444.695,40	414.324.573,80	2,10%	13,97%	S&P500	15,00%	445.031.542,55	30.706.968,75	1,03%
	ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	24.825.535,16		0,84%						
	SAFRA S P REAIS PB FI MULTIMERCADO	26.761.366,55		0,90%						
	WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	20.882.930,93		0,70%						
Artigo 10 II	FIP BRASIL FLORESTAL	6.494.588,29		0,22%						
	FIP BTG ECONOMIA REAL MULTIESTRATEGIA	104.772.310,00		3,53%						
	FIP BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP	4.985.235,80		0,17%						
	FIP BTG INFRAESTRUTURA DIVIDENDOS	34.805.982,75		1,17%						
	FIC FIP BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II	322.564,41		0,01%						
	FIP BTG INFRA III FEEDER FIP MULTIESTRATÉGIA	298.670,14		0,01%						
	FIP BTG INVESTIM IMPACTO MULTIESTRATÉGIA	33.413.568,36		1,13%						
	FIP GERACAO DE ENERGIA MULTIESTRATEGIA	-717.588,42		-0,02%						
	FIC FIP GÁVEA INSTITUCIONAL	1.337.738,71		0,05%						
	FIP KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INSTIT	34.313.544,64		1,16%						
	FIP PÁTRIA INFRAESTRUTURA V ADVISORY	1.141.386,50		0,04%						
	FIP PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY	12.419.225,69		0,42%						
	FIP VINCI CAPITAL PARTNERS III MULTIESTR II	13.902.587,31		0,47%						
FIP VINCI CAPITAL PARTNERS IV FEEDER B FIP MULT	3.371.996,04	0,11%								
FIP VINCI IMPACTO E RETORNO IV FEEDER B	14.244.354,30	0,48%								
FIP VINCI STRATEGIC PARTNERS I	14.303.881,24	0,48%								
TOTAL		414.324.573,80	414.324.573,80	13,97%	13,97%	-	15,00%	445.031.542,55	30.706.968,75	1,03%

IPREJUN INVESTº ESTRUTURADOS 30/09/2024: R\$ 414.324.573,80 (13,97%)



ALOCAÇÃO MODELO =
15,0% = R\$ 445.031.542,55

#ALOCAÇÃO ATUAL =
13,97% = R\$ 414.324.573,80

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500,
DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$ 30.706.968,75 (1,03%)**.

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

IPREJUN FII 30/09/2024 = R\$ 6.016.774,91 (0,20%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FII BTG CORP OFFICE FUND - BRGR11	1.151.584,28	6.016.774,91	0,04%	0,20%	IFIX	0,00%	0,00	-6.016.774,91	-0,20%
	FII BRASIL PLURAL ABS - BPFF11	829.395,63		0,03%						
	FII HEDGE TOP FOF II 3 - HFOF11	4.035.795,00		0,14%						
TOTAL		6.016.774,91	6.016.774,91	0,20%	0,20%	-	0,00%	0,00	-6.016.774,91	-0,20%

*** NÃO EFETUAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11!!!**

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

IPREJUN 30/09/2024 x MARKOWITZ x PI 2025

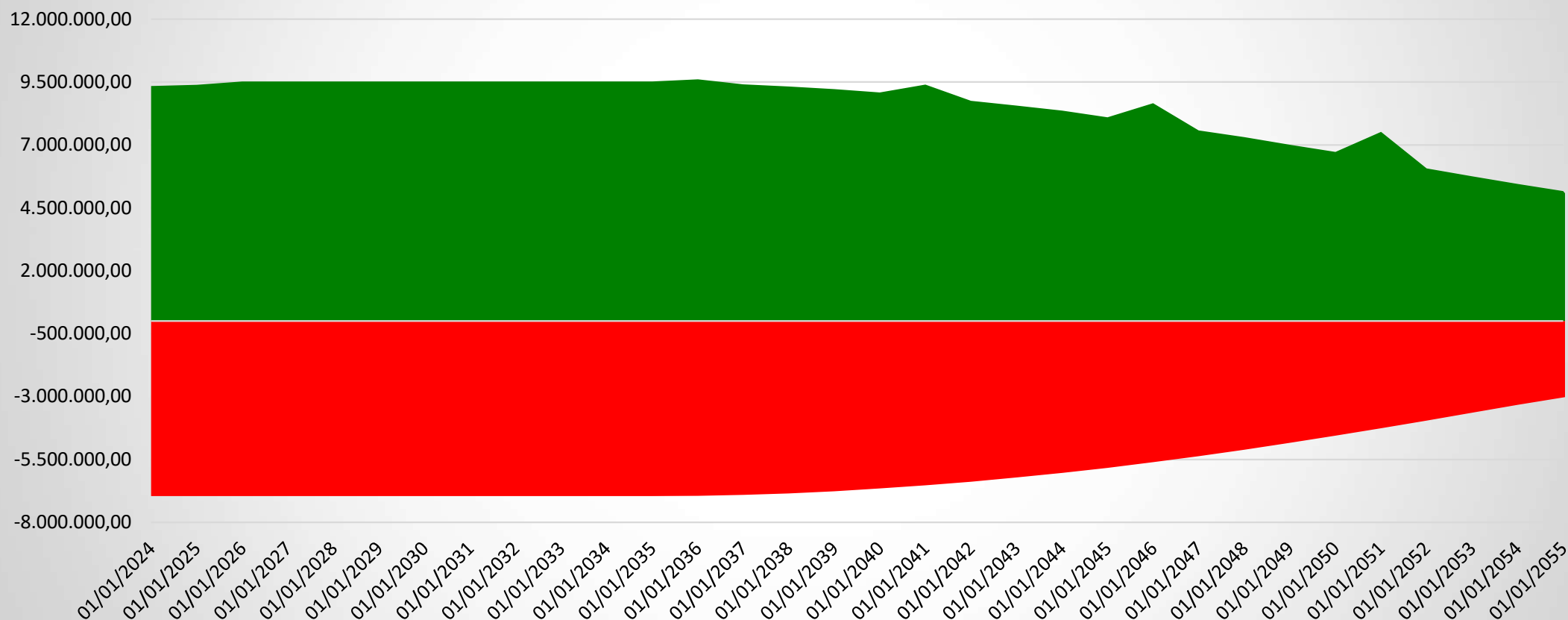


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	1.568.579.763,04	52,87%	52,87%	IMA-B	68,80%	40,0%	68,80%	63,7%	70,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	4.816.923,37	0,16%	9,95%	CDI/SELIC	4,37%	0,0%	0,16%	2,3%	30,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	288.775.819,47	9,73%				0,0%	4,15%	6,8%	80,0%	80,0%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	1.731.243,96	0,06%				0,5%	0,06%	0,5%	20,0%	20,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	497.057.372,28	16,75%	16,75%	SMLL	1,83%	0,0%	1,83%	4,5%	50,0%	50,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	171.142.924,12	5,77%	6,25%	MSCIAC	10,00%	0,0%	5,77%	6,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	14.431.555,38	0,49%				0,0%	4,23%	6,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	134.914.528,04	4,55%	13,97%	S&P500	15,00%	0,0%	5,58%	7,3%	15,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	279.410.045,76	9,42%				0,0%	9,42%	7,7%	15,0%	15,0%
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	6.016.774,91	0,20%	0,20%	IFIX	0,00%	0,5%	0,00%	0,9%	20,0%	20,0%
TOTAL		2.966.876.950,33	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

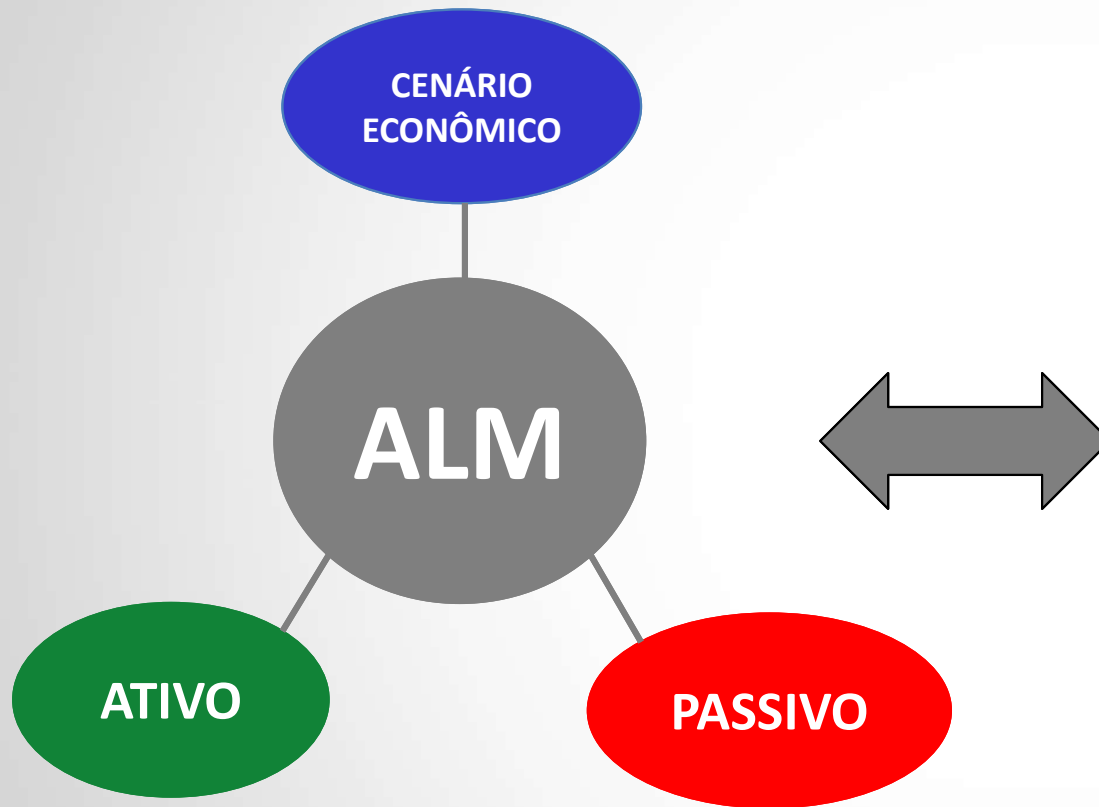
HEDGE DO PASSIVO IPREJUN 2024



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

Av. Rebouças, 3.507, 1º andar, São Paulo, SP, Pinheiros,
CEP: 05401-400
www.ldbempresas.com.br