i9Advisory

ESTUDO DE ALM ESTOCÁSTICO/2026 – IPREJUN

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS

ATIVOS

RISCOS ATUARIAIS

PASSIVO



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

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?



ALM: ESTRUTURA



Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

Projeção do Passivo

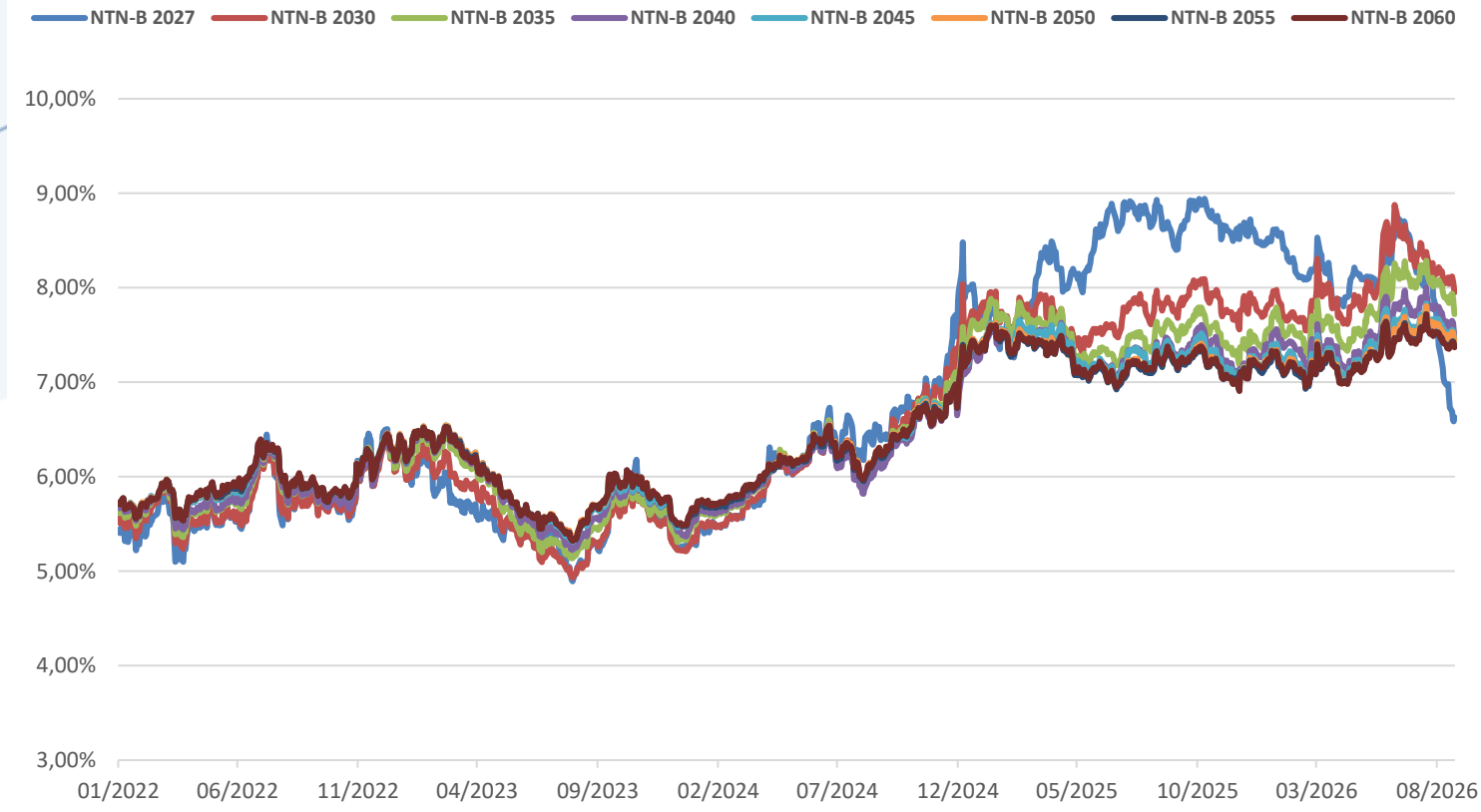
Valor anual de fluxo de caixa

Otimização do Ativo

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

CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL

TAXAS INDICATIVA DAS NTN-Bs: 01/2022 a 09/2026



MERCADO DE NTN-Bs: 16/10/2026 (Taxa Real para 2027 = 6,11%)

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D+0)	Máximo (D+0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2027	5,46	5,42	5,44	4902,78	4,83	5,84	4,97	5,99
15/08/2028	6,90	6,88	6,89	4748,52	6,57	7,02	6,66	7,10
15/05/2029	6,87	6,84	6,85	4802,78	6,52	7,02	6,57	7,07
15/08/2030	6,90	6,87	6,88	4688,96	6,52	7,05	6,57	7,10
15/05/2031	6,87	6,84	6,85	4745,35	6,49	7,02	6,53	7,06
15/08/2032	6,88	6,85	6,86	4634,79	6,50	7,01	6,54	7,06
15/05/2033	6,87	6,84	6,85	4690,62	6,49	7,00	6,53	7,05
15/05/2035	6,92	6,88	6,90	4633,28	6,55	7,04	6,60	7,09
15/05/2037	6,94	6,91	6,92	4585,25	6,59	7,07	6,63	7,11
15/08/2040	6,84	6,81	6,83	4490,67	6,51	6,97	6,55	7,01
15/05/2045	6,83	6,80	6,82	4508,68	6,52	6,97	6,55	7,00
15/08/2050	6,82	6,79	6,80	4398,28	6,52	6,96	6,54	6,98
15/05/2055	6,80	6,75	6,78	4452,88	6,49	6,92	6,52	6,96
15/08/2060	6,80	6,76	6,78	4360,32	6,50	6,93	6,52	6,95

BOLETIM FOCUS: 16/10/2026

BOLETIM FOCUS - BANCO CENTRAL				
INDICADORES DE MERCADO	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**
IPCA	5,22	4,32	3,75	3,50
IGP-M	5,26	4,00	3,90	3,81
CÂMBIO(US$/R$)	5,13	5,22	5,29	5,30
SELIC	13,25	12,00	10,50	10,00
PIB	1,83	1,32	1,81	2,00

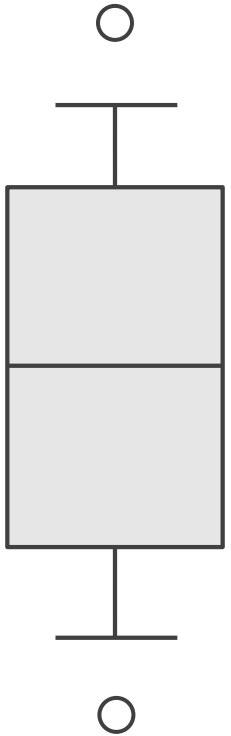
BOXPLOT

O Boxplot é uma ferramenta estatística utilizada para apresentar dados, alternativo ao histograma. Com ele é possível observar, em um conjunto de dados, a dispersão, assimetria, comprimento da cauda, outliers, etc.

O retângulo do Boxplot contém 50% dos dados. As linhas de fora do retângulo indicam a cauda da distribuição analisada.

Para cada ano é obtido um Boxplot indicando a dispersão e o nível de confiança do resultado apresentado.

BOXPLOT



Valores discrepantes (outliers)

Limite superior

3º quartil (Q3)

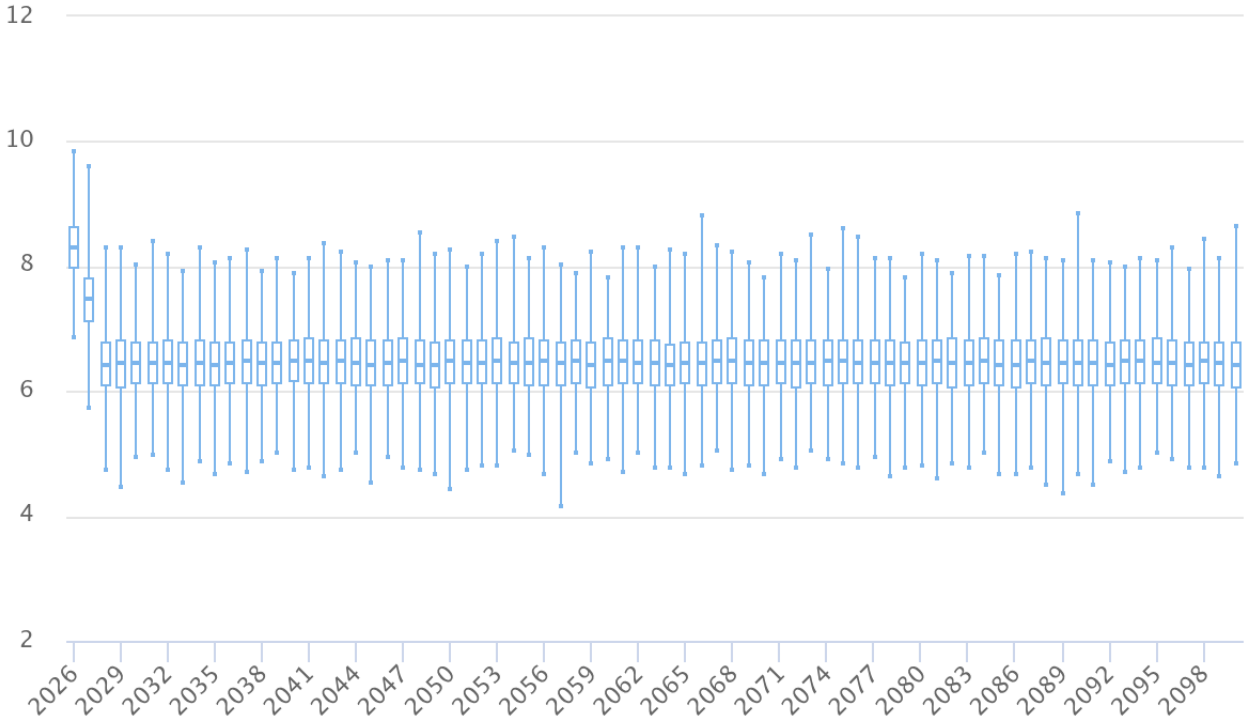
Mediana = Q2

1º quartil (Q1)

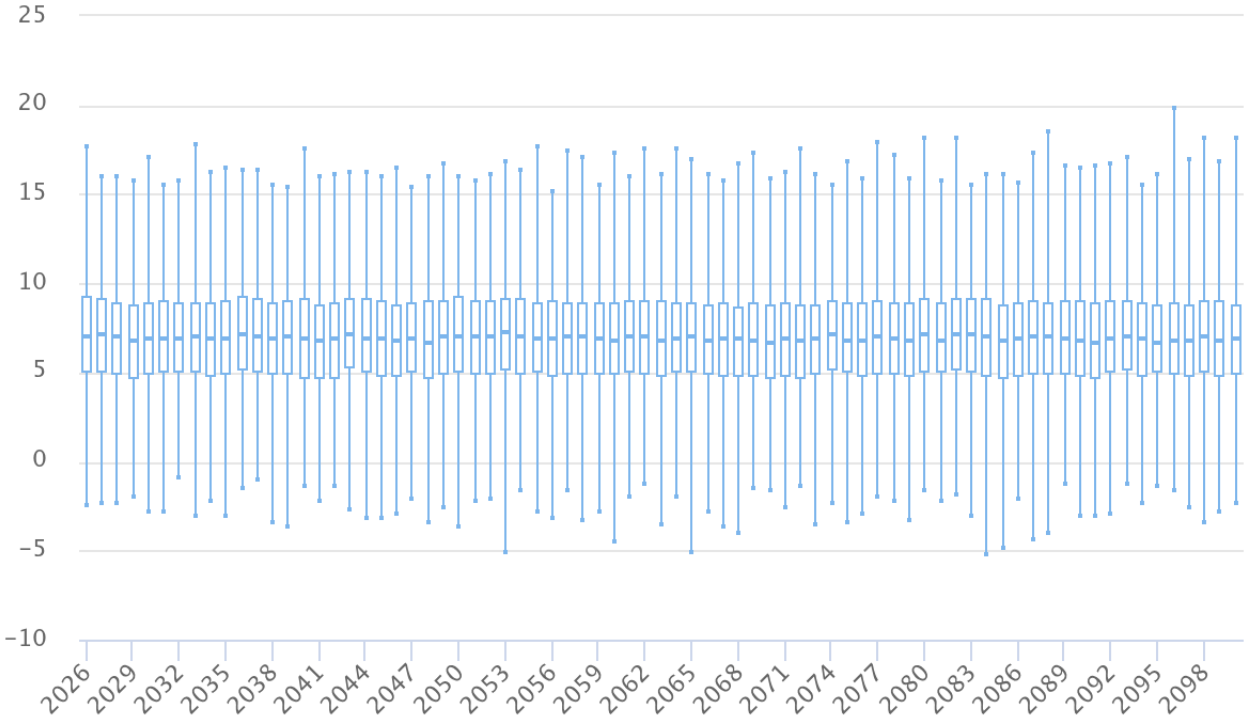
Limite inferior

Valor discrepante (outlier)

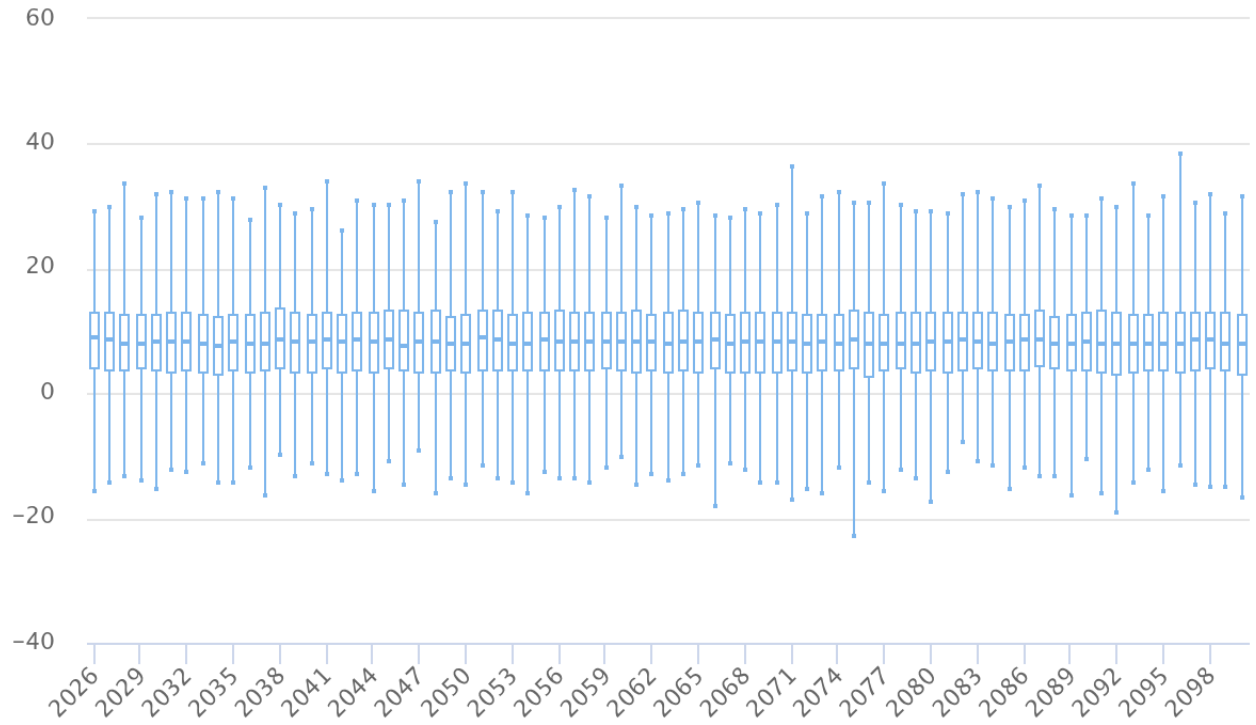
CENÁRIO PROJETADO - CDI (RETORNO REAL - % AO ANO)



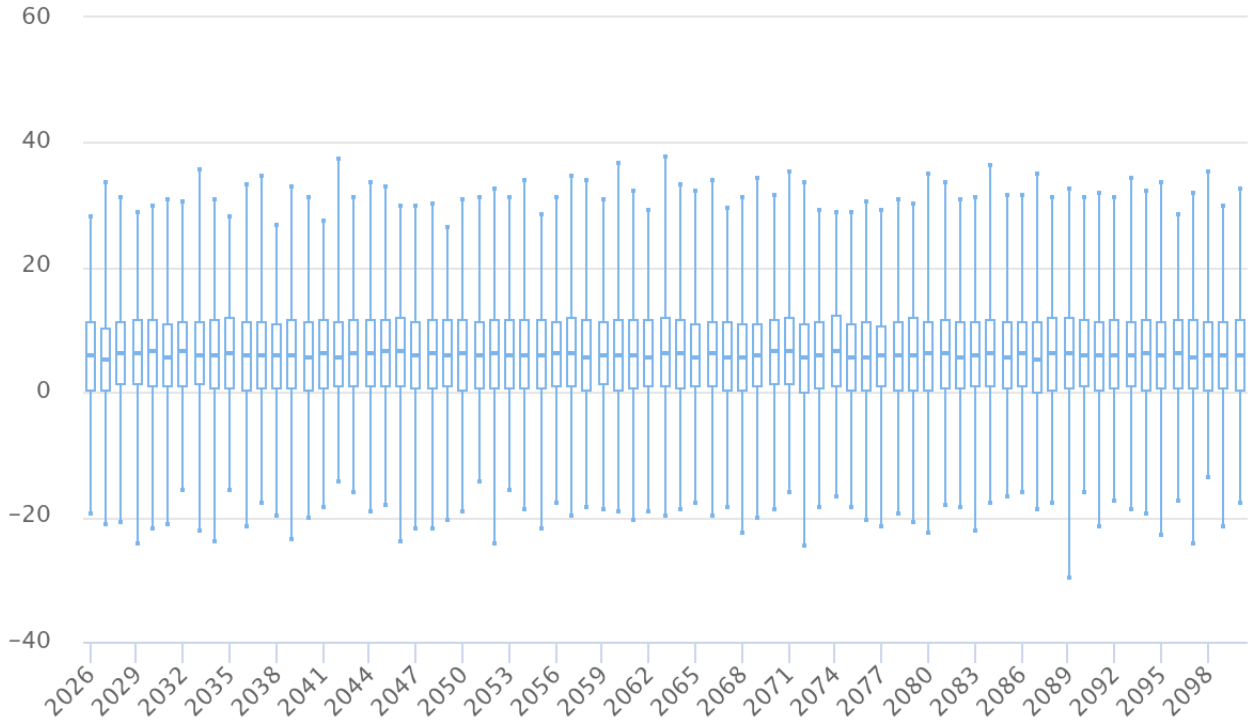
CENÁRIO PROJETADO – IRF-M (RETORNO REAL - % AO ANO)



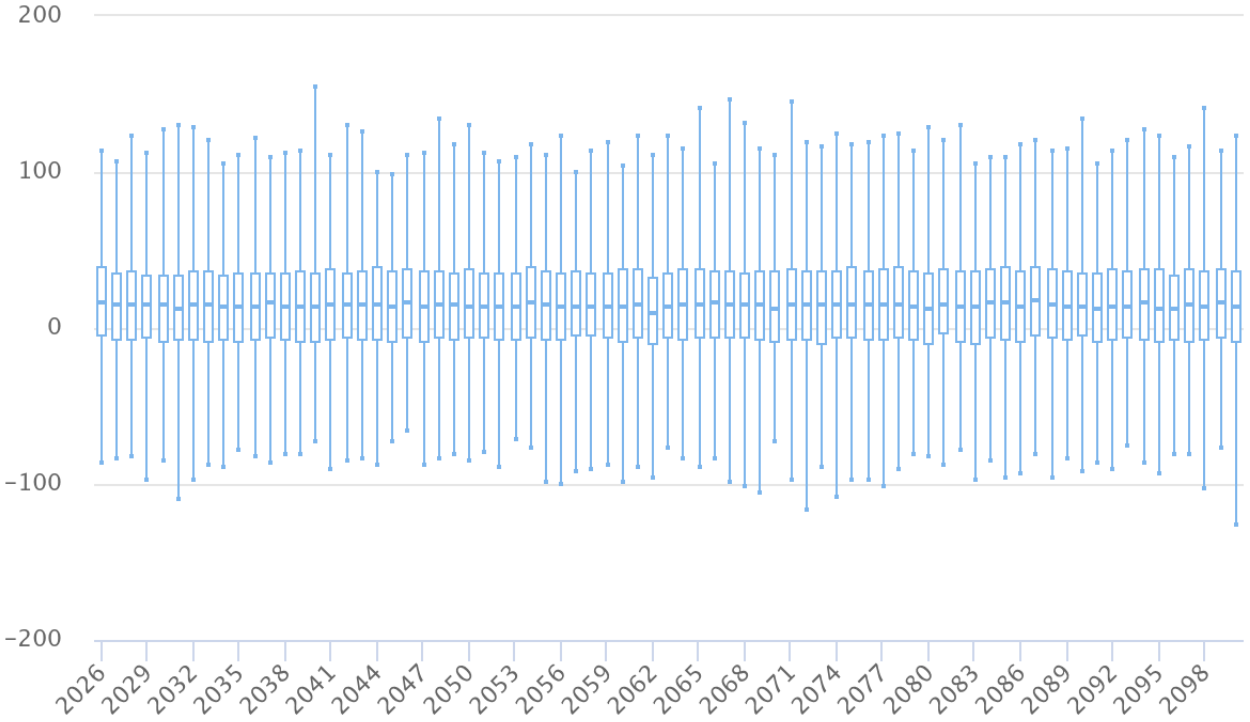
CENÁRIO PROJETADO – IMA-B (RETORNO REAL - % AO ANO)



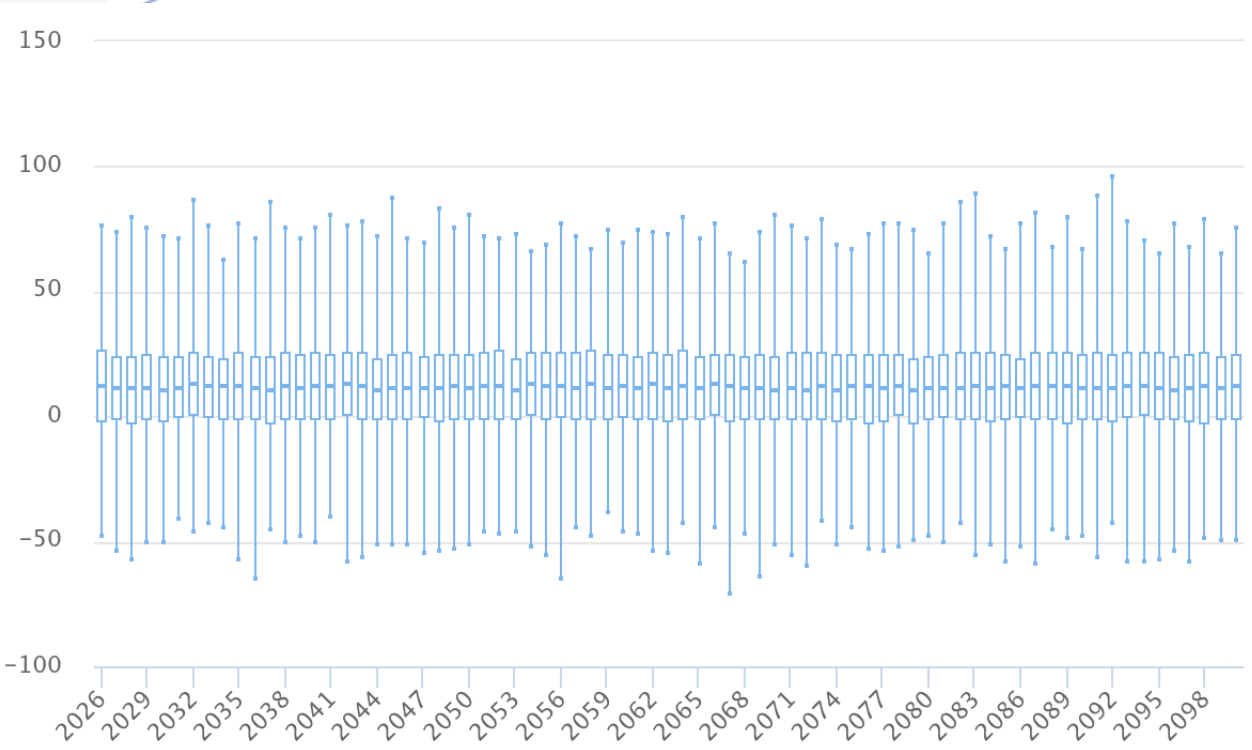
CENÁRIO PROJETADO - IFIX (RETORNO REAL - % AO ANO)



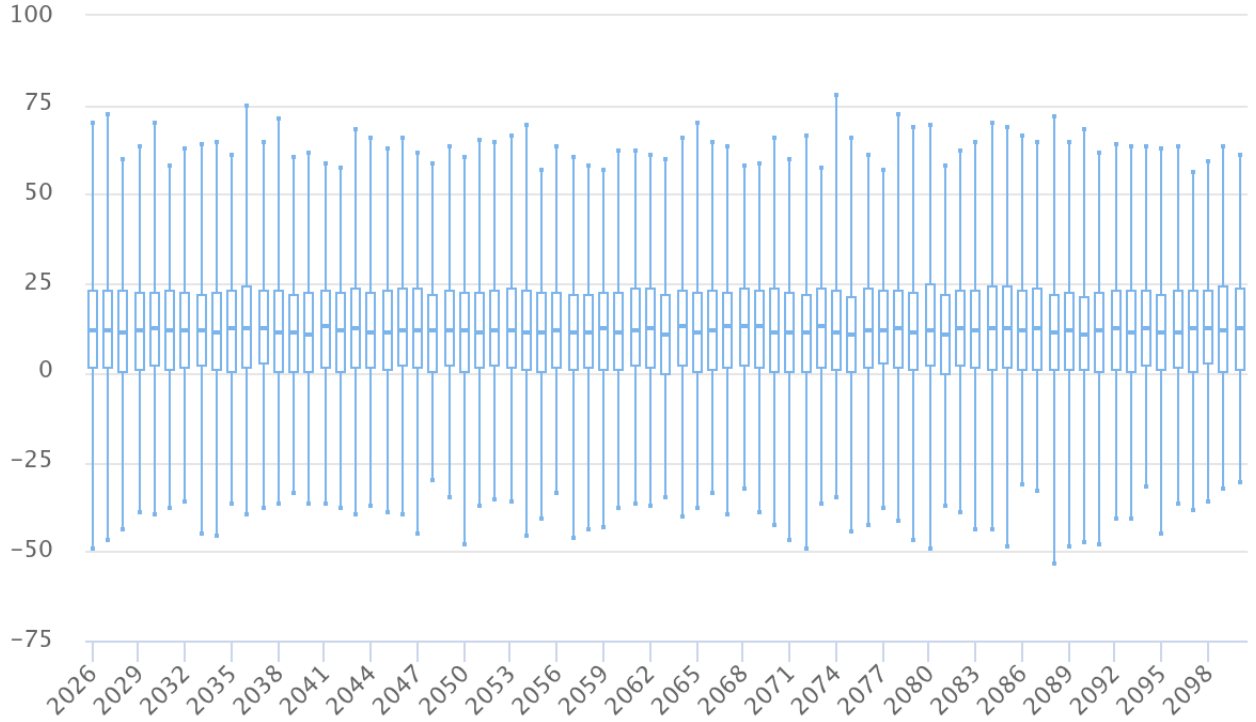
CENÁRIO PROJETADO - IBOVESPA (RETORNO REAL - % AO ANO)



CENÁRIO PROJETADO – S&P (RETORNO REAL - % AO ANO)

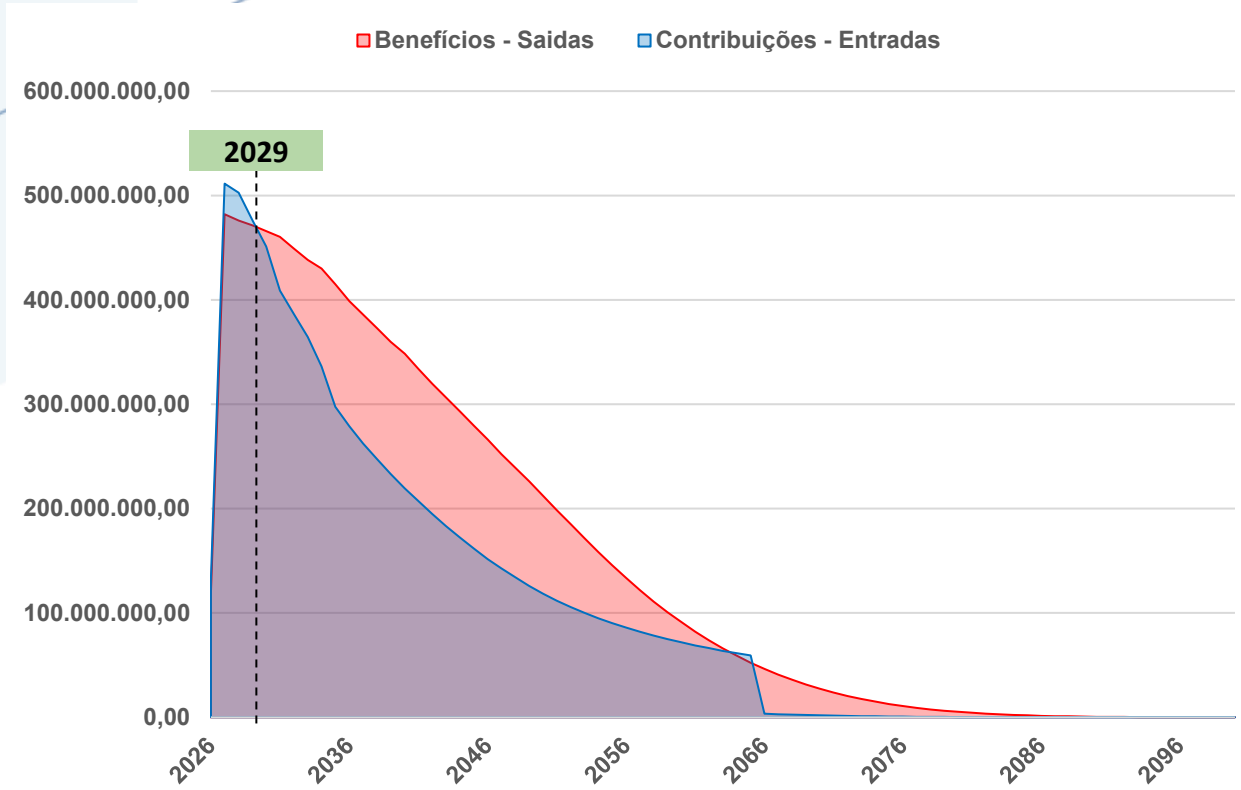


CENÁRIO PROJETADO - MSCI (RETORNO REAL - % AO ANO)



PASSIVO - FLUXO ATUARIAL

EVOLUÇÃO DO PASSIVO - FLUXO ATUARIAL



SUGESTÕES E RESULTADOS

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE (MARKOWITZ)

Carteira Simuladas	Retorno Real	Volatilidade	CDI	IRF-M	IMA-B	IPCA	IFIX	Ibovespa	MSCI	S&P	ESTRESSADOS
1	8,07	4,02	7,91	0,00	0,00	58,82	1,54	5,95	10,61	15,00	0,17
2	8,05	3,62	8,52	0,00	0,00	61,28	1,54	5,62	8,66	14,21	0,17
3	8,02	3,23	8,81	0,00	0,00	63,94	1,54	5,34	7,93	12,27	0,17
4	7,96	2,58	9,09	0,00	0,00	68,75	1,54	4,70	6,41	9,34	0,17
5	7,95	2,36	9,07	0,00	0,00	70,44	1,54	4,65	5,82	8,31	0,17
6	7,91	2,11	10,01	0,00	0,00	72,05	1,54	3,75	4,61	7,87	0,17
7	7,84	1,85	10,67	0,00	0,00	73,98	1,54	2,41	4,55	6,68	0,17
8	7,82	1,70	11,43	0,00	0,00	75,99	1,54	2,00	3,11	5,76	0,17
9	7,71	1,37	15,61	0,00	0,00	76,09	1,54	1,09	1,90	3,59	0,17
10	7,67	1,25	16,12	0,00	0,00	78,49	1,54	0,39	0,97	2,32	0,17

SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA - ALM - 30/09/2026

SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA					
Indexador	Valor atual	Valor sugerido	Movimentação	Peso atual	Peso sugerido
IPCA (NTN-B)	1.973.822.160,93	2.559.879.265,47	586.057.104,54	49,44	64,13
CDI	389.726.768,74	425.794.086,10	36.067.317,36	9,76	10,67
IPCA	393.121.406,93	393.121.406,93	0,00	9,85	9,85
S&P	266.449.258,78	266.449.258,78	0,00	6,68	6,68
MSCI	256.136.733,03	181.606.187,19	-74.530.545,84	6,42	4,55
IBOVESPA	643.980.775,78	96.386.899,72	-547.593.876,06	16,13	2,41
IFIX	61.571.941,94	61.571.941,94	0,00	1,54	1,54
ESTRESSADOS	6.933.563,55	6.933.563,55	0,00	0,17	0,17
Total	3.991.742.609,68	3.991.742.609,68	0,00	100,00	100,00

- APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;
- AS SUGESTÕES PRESENTES NESTE ESTUDO, REFEREM-SE A COMPOSIÇÃO DE INDEXADORES PRESENTES NA CARTEIRA DO INSTITUTO.

TÍTULOS PÚBLICOS (NTN-B) - 30/09/2026: R$ 1.973.822.160,93 (49,44%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 7º III	NTN-B 2035 (CURVA)	IPCA (NTN-B)	97.821.337,97	2,45	97.821.337,97	2,45	0,00	0,00
	NTN-B 2040 (CURVA)		138.696.956,99	3,47	138.696.956,99	3,47	0,00	0,00
	NTN-B 2045 (CURVA)		463.047.301,76	11,60	768.868.167,02	19,26	305.820.865,26	7,66
	NTN-B 2050 (CURVA)		779.243.692,17	19,52	779.243.692,17	19,52	0,00	0,00
	NTN-B 2055 (CURVA)		453.445.995,01	11,36	453.445.995,01	11,36	0,00	0,00
	NTN-B 2060 (CURVA)		41.566.877,03	1,04	321.803.116,31	8,06	280.236.239,28	7,02
Total			**1.973.822.160,93**	**49,44**	**2.559.879.265,47**	**64,13**	**586.057.104,54**	**14,69**

- **AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM NTN-B COM VENCIMENTOS EM 2045 E 2060, COM PRECIFICAÇÃO NA CURVA, EM R$ 586.057.104,54 (14,69%).**

EXPOSIÇÃO AO IPCA - 30/09/2026: R$ 393.121.406,93 (9,85%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 10º III	BTG ECONOMIA REAL FIP	IPCA	113.368.584,99	2,84	393.121.406,93	9,85	0,00	0,00
	BTG PACTUAL LINHAS DE TRANSMISSÃO		18.394.564,48	0,46				
	BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II FIP		10.242.842,32	0,26				
	BTG PACTUAL INFRA DIVIDENDOS FIP		10.136.335,00	0,25				
	BTG PACTUAL INFRA II FIP		297.720,79	0,01				
	BTG PACTUAL INFRA III FIP		13.562.959,12	0,34				
	BTG PACTUAL INVESTS DE IMPACTO FIP		44.772.335,61	1,12				
	GÁVEA INSTITUCIONAL FIP		1.093.005,06	0,03				
	KINEA EQUITY INFRA I FEEDER INST I FIP		56.113.721,38	1,41				
	PERFIN INFRA II FEEDER INST FIP		5.101.953,52	0,13				
	PÁTRIA INFRA V FIP		7.918.263,13	0,20				
	PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII FIP		18.701.591,74	0,47				
	SPECTRA VI INST III FIP		9.745.241,60	0,24				
	SPECTRA VII INST III FIP		2.660.663,34	0,07				
	VINCI CAPITAL PARTNERS III FIP		13.434.506,91	0,34				
	VINCI CAPITAL PARTNERS IV		13.470.867,91	0,34				
	VINCI IMPACTO E RETORNO IV		22.312.952,07	0,56				
	VINCI STRATEGIC PARTNERS I FIP		23.586.611,17	0,59				
	VINCI STRATEGIC PARTNERS II FIP		3.064.767,24	0,08				
	XP SELECTION PRIME INST FIP		5.141.919,55	0,13				
Total			**393.121.406,93**	**9,85**	**393.121.406,93**	**9,85**	**0,00**	**0,00**

- **MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IPCA.**

EXPOSIÇÃO AO CDI - 30/09/2026: R$ 389.726.768,74 (9,76%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 7º I	BB PREV FLUXO SOBERANO	CDI	13.085,91	0,00	425.794.086,10	10,67	36.067.317,36	0,90
	BRADESCO PODER PÚBLICO		1.861.282,05	0,05				
	CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES		405.585,58	0,01				
Artigo 7º V	BRADESCO FIF RF REF DI PREMIUM		154.211.366,24	3,86				
	BTG PACTUAL TESOURO SELIC REF DI		116.150.047,06	2,91				
	ITAÚ INSTITUCIONAL RF REF DI		78.832.236,74	1,97				
	MAG FIF RENDA FIXA		30.734.681,31	0,77				
	SANTANDER INST PREMIUM RF REF DI		7.518.483,85	0,19				
Total			**389.726.768,74**	**9,76**	**425.794.086,10**	**10,67**	**36.067.317,36**	**0,90**

- **AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI/SELIC, EM UM TOTAL DE R$ 36.067.317,36 (0,90%).**

EXPOSIÇÃO AO IFIX - 30/09/2026: R$ 61.571.941,94 (1,54%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 11º	BTHR11	IFIX	11.291.589,96	0,28	61.571.941,94	1,54	0,00	0,00
	RZRM11		10.000.000,00	0,25				
	KRES11		8.500.999,08	0,21				
	KLOG11		23.800.748,67	0,60				
	KDLG11		272.239,27	0,01				
	SPXL11		3.500.000,00	0,09				
	VIOL11		4.206.364,96	0,11				
Total			**61.571.941,94**	**1,54**	**61.571.941,94**	**1,54**	**0,00**	**0,00**

- **MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IFIX.**

EXPOSIÇÃO AO IBOVESPA - 30/09/2026: R$ 643.980.775,78 (16,13%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST SMALL MID CAPS INST	IBOVESPA	75.928.349,28	1,90	96.386.899,72	2,41	-547.593.876,06	-13,72
	CAIXA EXPERT VINCI VALOR RPPS		36.018.518,95	0,90				
	DOURADA FIC FIA		946.596,21	0,02				
	GUEPARDO VALOR INST FIF		66.459.180,27	1,66				
	ITAÚ INST SMART AÇÕES		38.141.632,53	0,96				
	PERFIN INFRA EQUITY ALOC		26.391.104,91	0,66				
	SAFRA EQUITY PORTFOLIO PB		34.394.657,73	0,86				
	SAFRA MULTIDIVIDENDOS PB		36.035.251,29	0,90				
	SAFRA SMALL CAP PB		17.135.463,85	0,43				
	TARPON GT INST I		92.555.183,15	2,32				
	TARPON INTERSECTION		14.381.056,02	0,36				
	VINCI MOSAICO INST		133.278.021,47	3,34				
	VINCI TOTAL RETURN INST		21.711.381,27	0,54				
	XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES		35.281.680,38	0,88				
Artigo 10º I	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO		15.322.698,47	0,38				
Total			**643.980.775,78**	**16,13**	**96.386.899,72**	**2,41**	**-547.593.876,06**	**-13,72**

- **DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IBOVESPA, EM UM TOTAL DE R$ -547.593.876,06 (-13,72%);**

(1) APÓS O VENCIMENTO DO ATIVO, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI.

EXPOSIÇÃO AO EXTERIOR (S&P) - 30/09/2026: R$ 266.449.258,78 (6,68%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 8º I	ITAÚ AÇÕES S&P500® BRL	S&P	38.539.641,45	0,97	266.449.258,78	6,68	0,00	0,00
Artigo 9º III	NEUBERGER BERMAN US MULTICAP		33.723.438,46	0,84				
Artigo 10º I	BTG PACTUAL S&P 500 BRL		172.648.006,10	4,33				
	SAFRA CAPITAL PROTEGIDO BOLSA AMERICANA (1)		21.538.172,77	0,54				
Total			**266.449.258,78**	**6,68**	**266.449.258,78**	**6,68**	**0,00**	**0,00**

- **MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO S&P.**

(1) APÓS O VENCIMENTO DO ATIVO, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI.

EXPOSIÇÃO AO EXTERIOR (MSCI) - 30/09/2026: R$ 256.136.733,03 (6,42%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 8º III	CAIXA INSTITUCIONAL BDR	MSCI	35.457.969,31	0,89	181.606.187,19	4,55	-74.530.545,84	-1,87
	WESTERN ASSET FIF AÇÕES BDR		16.876.237,37	0,42				
Artigo 9º II	BB AÇÕES NORDEA GLOBAL		38.772.559,85	0,97				
	FRANKLIN GLOBAL EQUITIES		13.351.580,36	0,33				
	FRANKLIN LIQUI ALTERNATIVES		4.931.856,75	0,12				
	FRANKLIN CLEARBRIDGE AÇÕES		34.345.609,10	0,86				
	JANUS GLOBAL TECHNOLOGY		37.459.792,90	0,94				
Artigo 9º III	AXA WF FR ROBOTECH		44.870.162,68	1,12				
	SANTANDER GO GLOBAL EQUITY		30.070.964,71	0,75				
Total			**256.136.733,03**	**6,42**	**181.606.187,19**	**4,55**	**-74.530.545,84**	**-1,87**

- **DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO MSCI, EM UM TOTAL DE R$ -74.530.545,84 (-1,87%).**

EXPOSIÇÃO FUNDOS ESTRESSADOS - 30/09/2026: R$ 6.933.563,55 (0,17%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R$)	% Carteira	ALM Sugestão R$	ALM Sugestão%	Diferença (R$)	Diferença %
Artigo 7º IX	FIDC ITALIA SENIOR	ESTRESSADOS	1.192.451,60	0,03	6.933.563,55	0,17	0,00	0,00
Artigo 7º IX	FIDC PREMIUM		458,06	0,00				
Artigo 10º III	BRASIL FLORESTAL FIP		6.035.810,63	0,15				
	GERACAO DE ENERGIA FIP		-295.156,74	-0,01				
Total			**6.933.563,55**	**0,17**	**6.933.563,55**	**0,17**	**0,00**	**0,00**

- **DEVIDO A FALTA DE LIQUIDEZ, A SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA CONSIDEROU A MANUTENÇÃO DOS RECURSOS ALOCADOS NOS ATIVOS ESTRESSADOS;**

- **REALIZAR O DESINVESTIMENTOS DESSES ATIVOS A MEDIDA DO POSSÍVEL E ADOTAR AS MEDIDAS DE CONTINGENCIAMENTO TRAZIDAS PELO OFÍCIO CIRCULAR CONJUNTO Nº 5/2021/CVM/SIN/SPREV;**

ALOCAÇÃO SUGERIDA POR ENQUADRAMENTO

A alocação segue exclusivamente as sugestões dos benchmarks utilizados no Estudo ALM, com o ajuste dos percentuais dos ativos já existentes na carteira, não havendo restrições para que tais benchmarks sejam acessados por outros enquadramentos.

Ressalta-se que a escolha dos produtos fica a critério da unidade gestora, observados os credenciamentos vigentes e as especificidades previstas na Resolução CMN nº 5.272, de 2025.

ALOCAÇÃO SUGERIDA POR ENQUADRAMENTO

Enquadramento	Indexador	Alocação atual (%)	Contribuição ao objetivo (%)	Movimento (p.p.)	Critério de cálculo	Objetivo consolidado (%)
Artigo 7º I	CDI	0,06	0,07	+0,01	Ponderação dentro do CDI	**0,07**
Artigo 7º V	CDI	9,70	10,60	+0,90	Ponderação dentro do CDI	**10,60**
Artigo 7º IX	Estressados	0,03	0,03	0,00	Ponderação nos Estressados	**0,03**
Artigo 7º III	IPCA (NTN-B)	49,44	64,13	+14,69	Objetivo integral de NTN-B	**64,13**
Artigo 8º I	Ibovespa	15,75	2,03	-13,72	Ponderação dentro do Ibovespa	**3,00**
	S&P	0,97	0,65	-0,32	Residual após Ibovespa	
Artigo 8º III	MSCI	1,31	0,93	-0,38	Ponderação dentro do MSCI	**0,93**
Artigo 9º II	MSCI	3,23	2,29	-0,94	Ponderação dentro do MSCI	**2,29**
Artigo 9º III	S&P	0,84	0,84	-0,01	Residual após MSCI	**2,17**
	MSCI	1,88	1,33	-0,55	Ponderação dentro do MSCI	
Artigo 10º I	S&P	4,87	5,19	+0,32	Residual após Ibovespa	**5,25**
	Ibovespa	0,38	0,38	0,00	Ponderação dentro do Ibovespa	
Artigo 10º III	Estressados	0,14	0,14	0,00	Ponderação nos Estressados	**9,99**
	IPCA	9,85	9,85	0,00	Residual após Estressados	
Artigo 11º	IFIX	1,54	1,54	0,00	Objetivo integral do IFIX	**1,54**
Total		**100,00**	**100,00**			**100,00**

ALOCAÇÃO SUGERIDA POR ENQUADRAMENTO

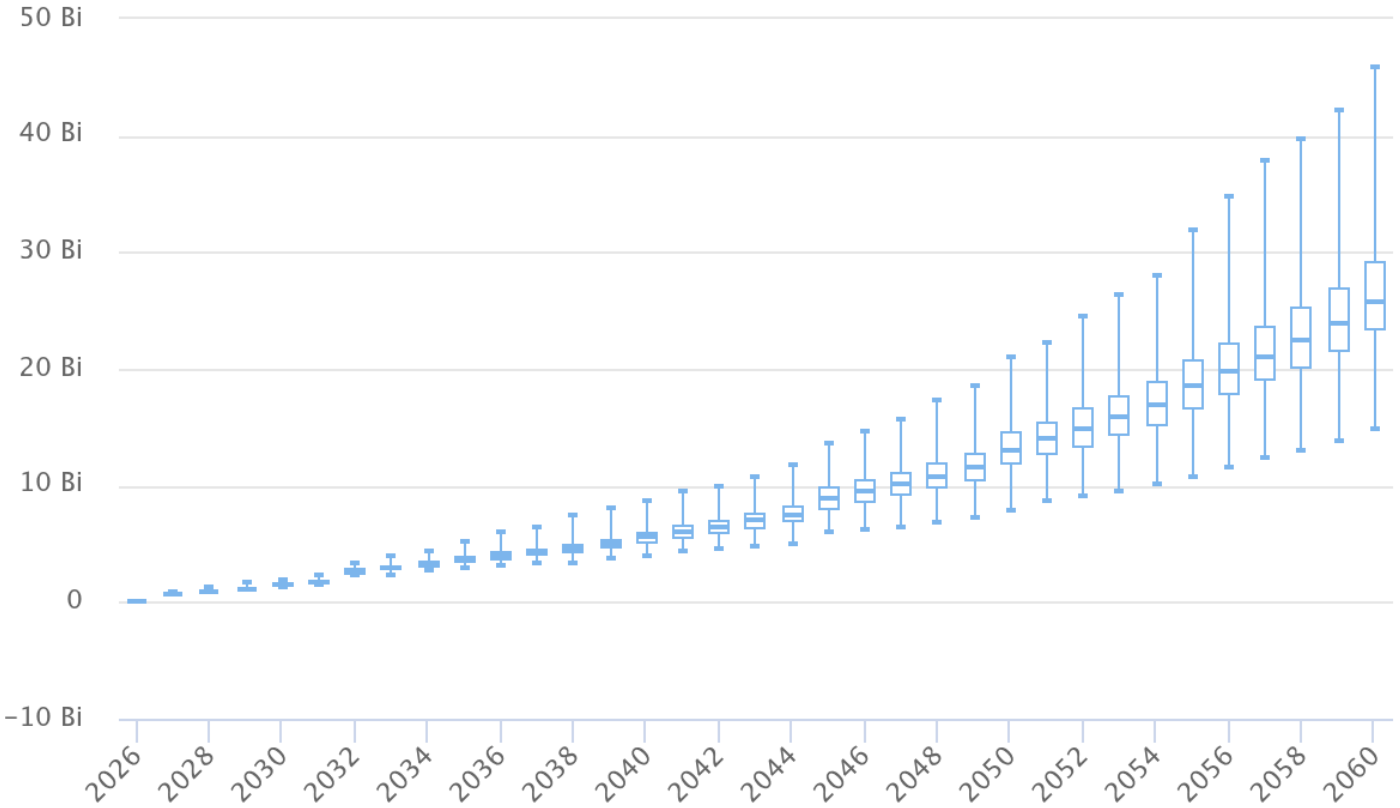
Artigo	Ativos	Carteira Atual		Política de Investimentos - Sugestão			Limite Legal
		Valor (R$)	% Carteira	Mín	Objetivo	Máx	
Artigo 7º I	Fundos e ETFs 100% Títulos Públicos	2.279.953,54	0,06	0	0,07	100	100
Artigo 7º II	Títulos Públicos - oferta pública / plataforma eletrônica	0	0	0	0	0	100
Artigo 7º III	Títulos Públicos - intermediação (balcão)	1.973.822.160,93	49,45	0	64,13	100	100
Artigo 7º IV	Operações compromissadas com títulos públicos	0	0	0	0	0	5
Artigo 7º V	Fundos e ETFs Renda Fixa	387.446.815,20	9,71	0	10,60	80	80
Artigo 7º VI	Títulos de instituições financeiras	0	0	0	0	0	20
Artigo 7º VII	Fundos Renda Fixa – crédito privado	0	0	0	0	0	20
Artigo 7º VIII	Fundos de debêntures de infraestrutura	0	0	0	0	0	20
Artigo 7º IX	Subclasse sênior de FIDC ou FIC-FIDC	1.192.909,66	0,03	0	0,03	20	20
Artigo 8º I	Fundos de ações	667.197.718,76	16,71	0	3,00	40	40
Artigo 8º II	ETF de ações	0	0	0	0	0	40
Artigo 8º III	Fundos e ETFs BDR - ações	52.334.206,68	1,31	0	0,93	10	10
Artigo 8º IV	ETF internacional	0	0	0	0	0	10
Artigo 9º I	Fundos Renda Fixa – dívida externa	0	0	0	0	0	10
Artigo 9º II	Investimento no exterior – investidor qualificado	128.861.398,96	3,23	0	2,29	10	10
Artigo 9º III	Investimento no exterior – investidor em geral	108.664.565,85	2,72	0	2,17	10	10
Artigo 10 I	Fundos multimercado	209.508.877,34	5,25	0	5,25	15	15
Artigo 10 II	FIAGRO	0	0	0	0	0	5
Artigo 10 III	Fundo de Participação	398.862.060,82	9,99	0	9,99	10	10
Artigo 10 IV	Fundos de ações – Mercado de Acesso	0	0	0	0	0	10
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	61.571.941,94	1,54	0	1,54	20	20
Artigo 12	Empréstimos Consignados	0	0	0	0	0	10
Total		**3.991.742.609,68**	**100,00**	**-**	**100,00**	**-**	**-**

LIQUIDEZ

O gráfico de liquidez representa a diferença entre as receitas dos investimentos (juros, principal, vencimento e liquidez imediata) e o pagamento dos benefícios (fluxo de caixa atuarial). O reinvestimento do montante, resultado da diferença entre as receitas e despesas, foi realizado através da projeção da taxa 95% SELIC/CDI.

O gráfico demonstra que a carteira sugerida (mesmo com aumento da alocação em papéis na curva) indica probabilidade praticamente nula do caixa rodar negativo.

LIQUIDEZ

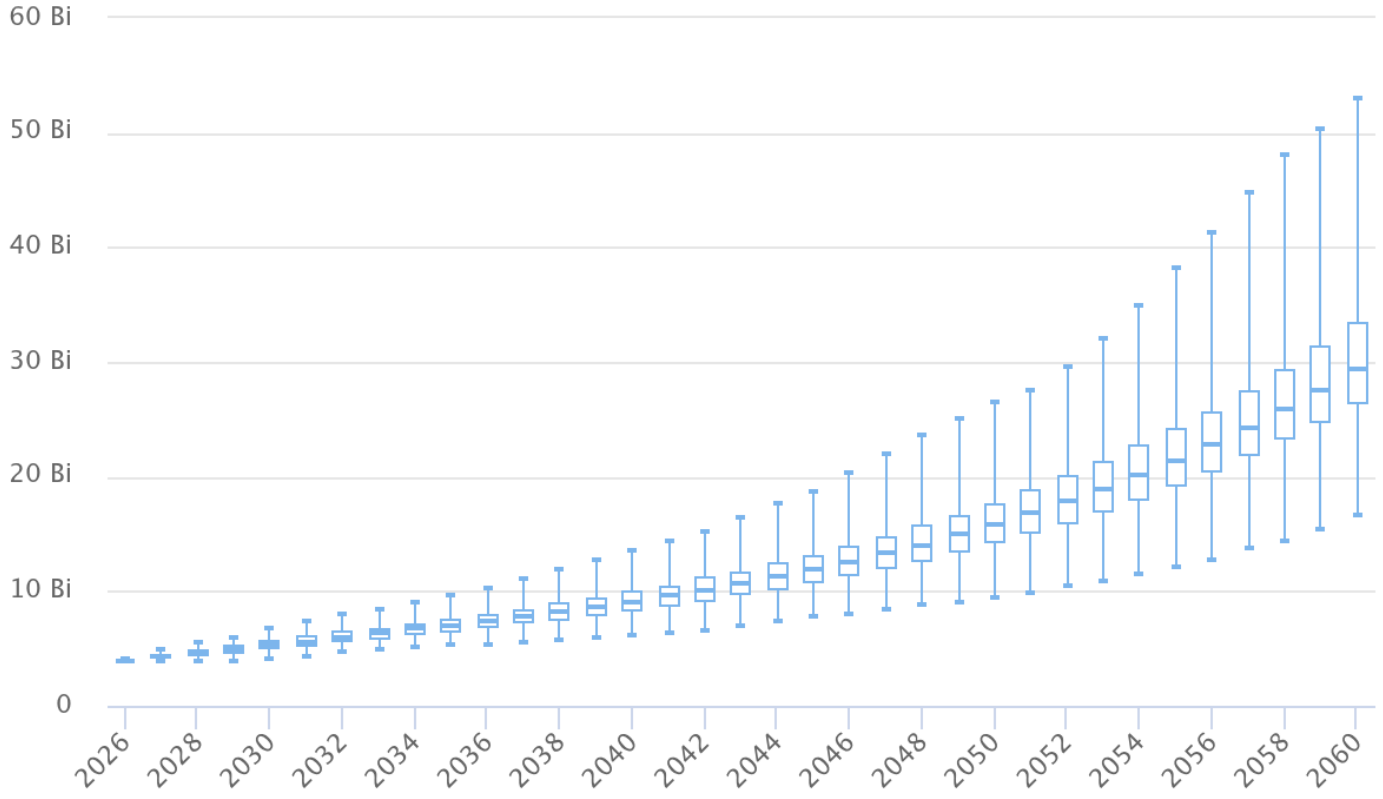

50 Bi
40 Bi
30 Bi
20 Bi
10 Bi
0
−10 Bi
2026
2028
2030
2032
2034
2036
2038
2040
2042
2044
2046
2048
2050
2052
2054
2056
2058
2060

EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO

O gráfico de projeção do patrimônio destacado a seguir, representa a evolução do total de ativos financeiros do Plano (líquido do pagamento do fluxo de caixa atuarial).

Considerando a sugestão da Carteira Ótima e a realocação em CDI dos lucros obtidos, provenientes da arrecadação, de eventuais vencimentos de ativos e do pagamento de cupons de juros, é possível observar um crescimento positivo dos ativos financeiros do Plano nos próximos anos.

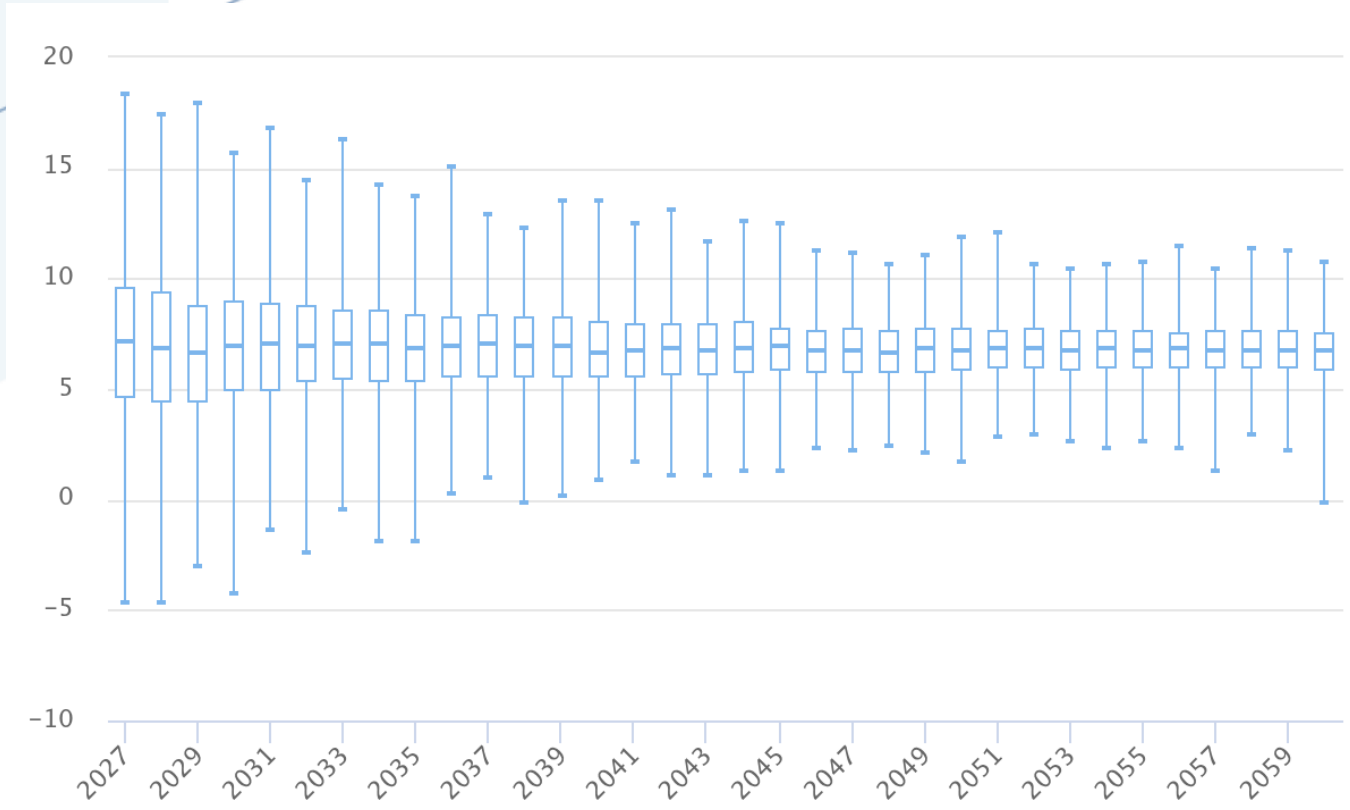
EVOLUÇÃO DO PATRIMÔNIO



O gráfico de projeção da rentabilidade representa a evolução do retorno total de ativos financeiros utilizando a Carteira Ótima ao longo dos próximos anos.

Os gráficos a seguir demonstram a probabilidade reduzida de rentabilidade negativa, tendendo a ficar próxima de nula no longo prazo.

RENTABILIDADE CARTEIRA



ALM: CONCLUSÃO






i9Advisory