

IPREF CAPITALIZADO

ALM 2024

Data: 11/11/2024



L D B
E M P R E S A S



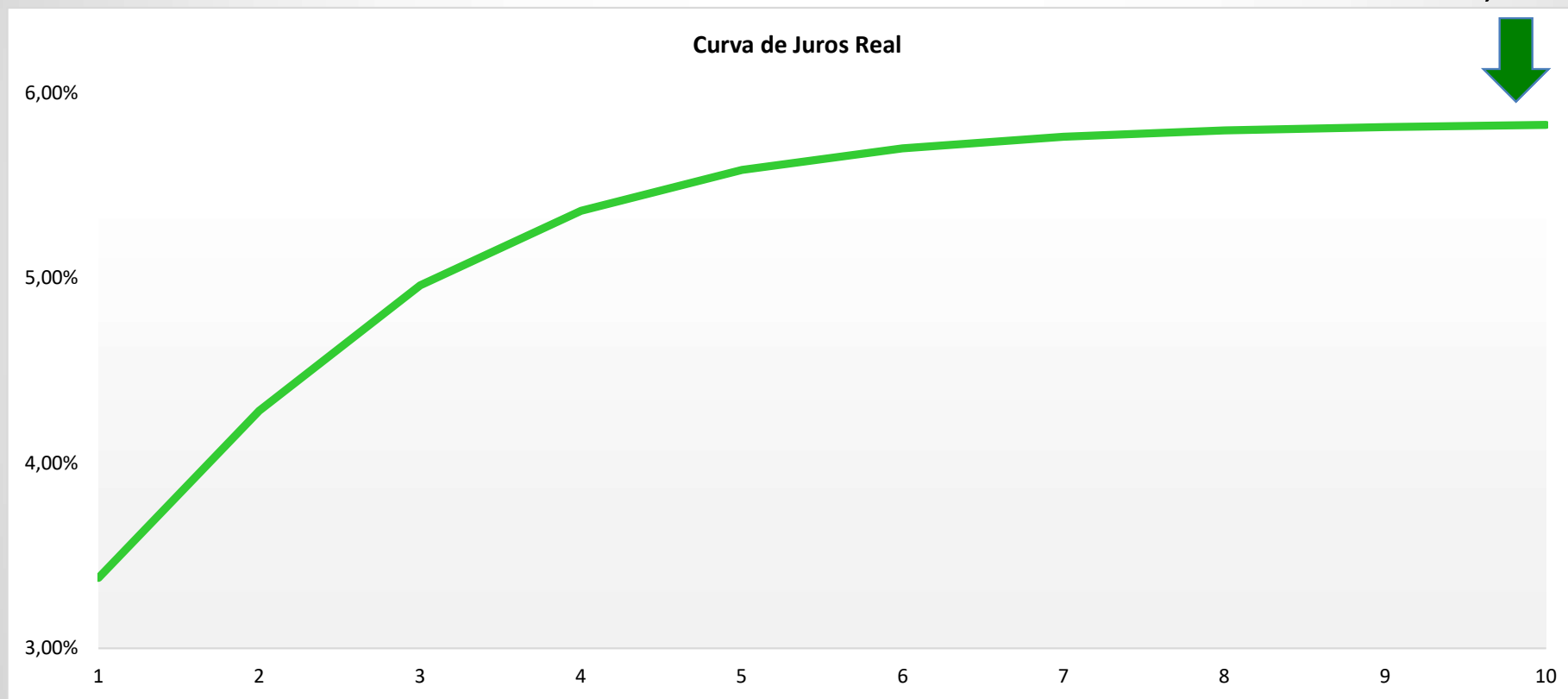
CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL



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)



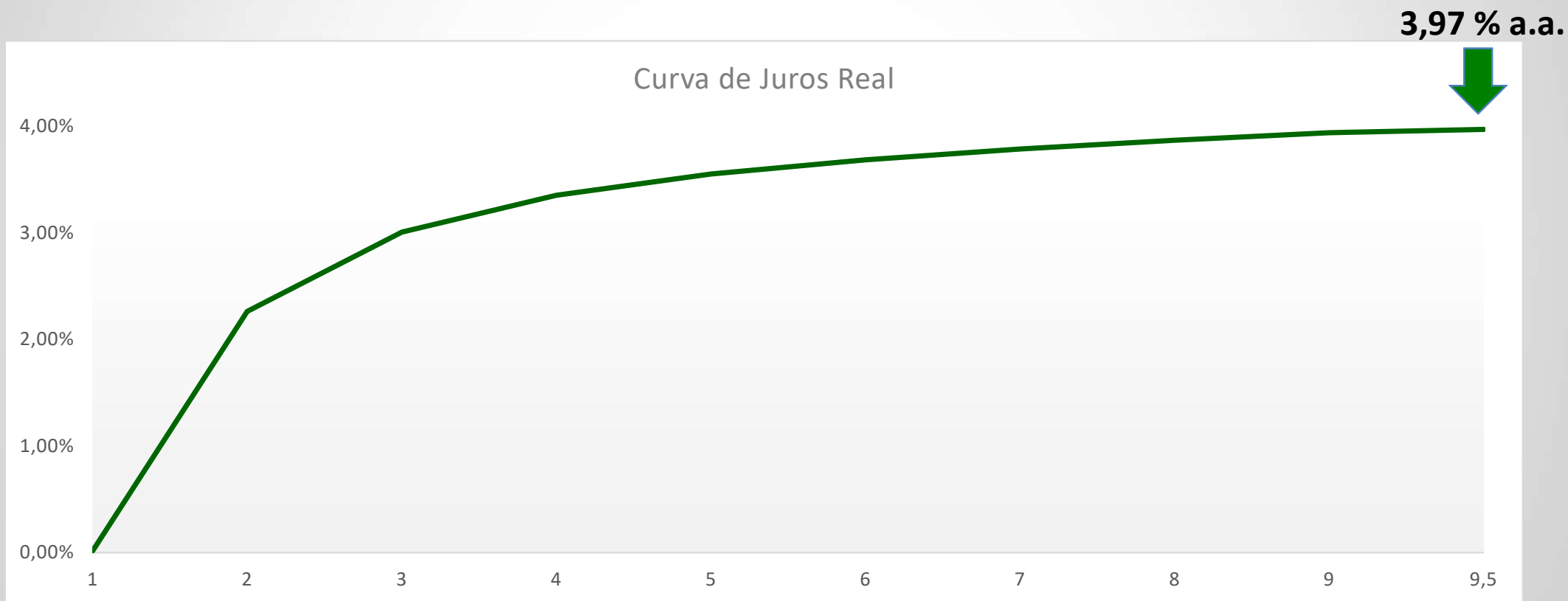
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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.

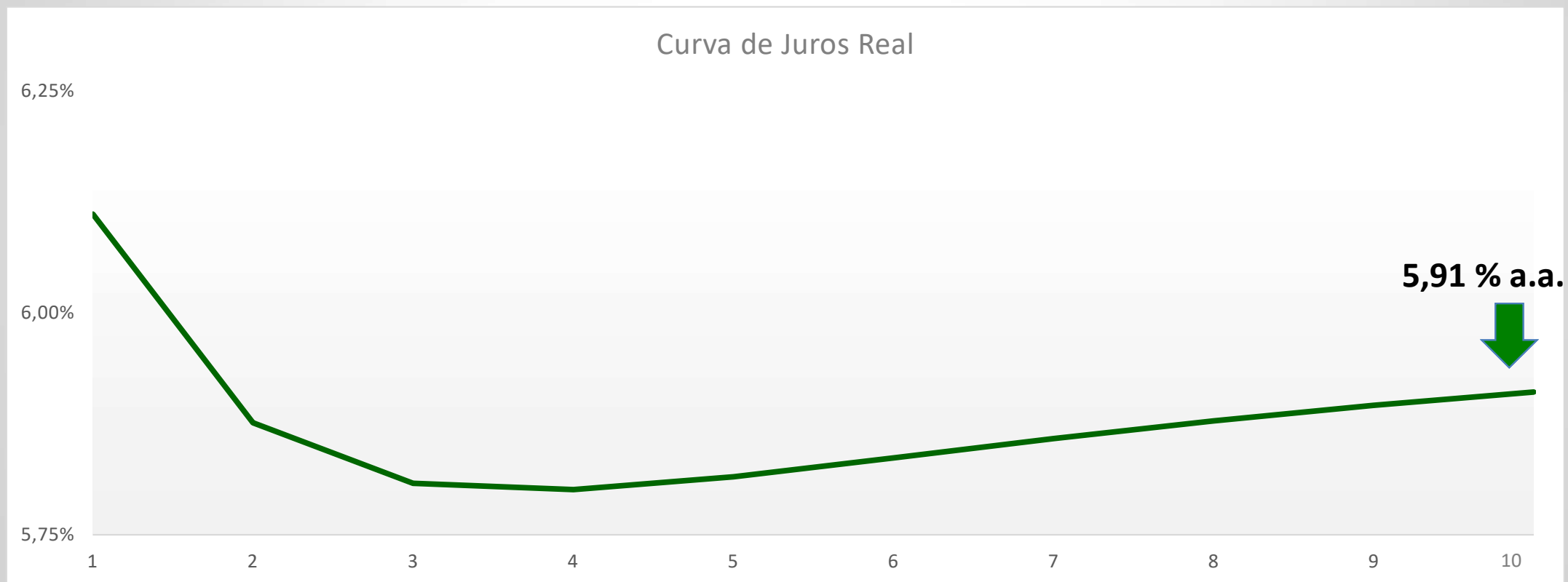


TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(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.



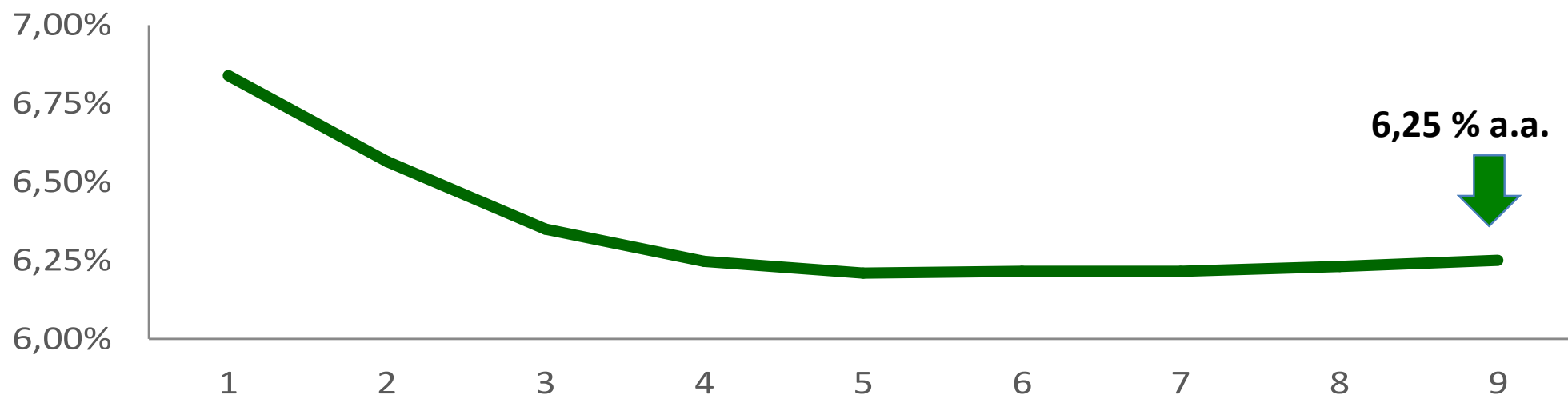
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 08/11/2024

(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	4,6895	4,6518	4,6731	4.509,45	4,3231	5,1518	4,1858	5,0214
15/08/2026	6,8741	6,8369	6,8513	4.356,73	6,6449	7,0807	6,5967	7,0327
15/05/2027	6,8146	6,7858	6,8001	4.407,46	6,5971	6,9873	6,565	6,9557
15/08/2028	6,8616	6,835	6,8491	4.302,04	6,6845	7,0312	6,6649	7,0118
15/05/2029	6,8047	6,7765	6,79	4.360,63	6,6256	6,9645	6,6079	6,9467
15/08/2030	6,7452	6,7138	6,7273	4.279,17	6,55	6,8803	6,5427	6,873
15/08/2032	6,7102	6,6846	6,6997	4.246,91	6,5342	6,8404	6,5189	6,8252
15/05/2033	6,7045	6,6696	6,6852	4.304,23	6,5343	6,8317	6,509	6,8065
15/05/2035	6,6321	6,5966	6,6132	4.298,35	6,468	6,7483	6,4447	6,725
15/08/2040	6,5521	6,5169	6,53	4.209,91	6,4041	6,6733	6,3731	6,6424
15/05/2045	6,6214	6,5866	6,6015	4.212,69	6,4811	6,7451	6,4491	6,7133
15/08/2050	6,5965	6,5618	6,5798	4.129,75	6,4622	6,723	6,4302	6,691
15/05/2055	6,5812	6,5422	6,56	4.187,82	6,4527	6,7117	6,4124	6,6716
15/08/2060	6,563	6,5154	6,5421	4.117,87	6,4333	6,6911	6,3955	6,6534

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2024	2025
	08/11/2024	08/11/2024
IPCA	4,62%	4,10%
IGPM	5,39%	4,00%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,55	5,48
SELIC	11,75%	11,50%
PIB	3,10%	1,94%

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.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, 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):

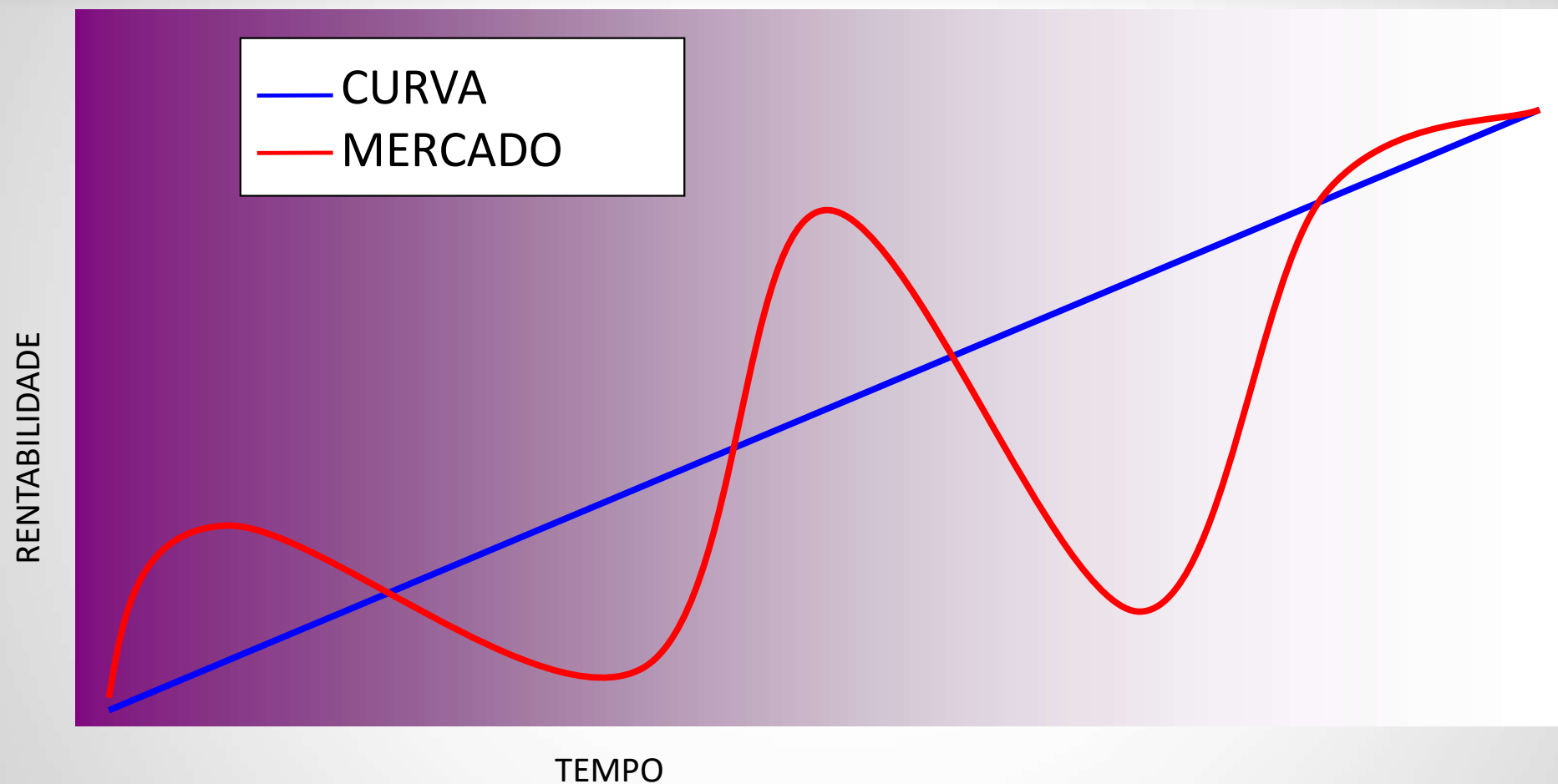
III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);

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)

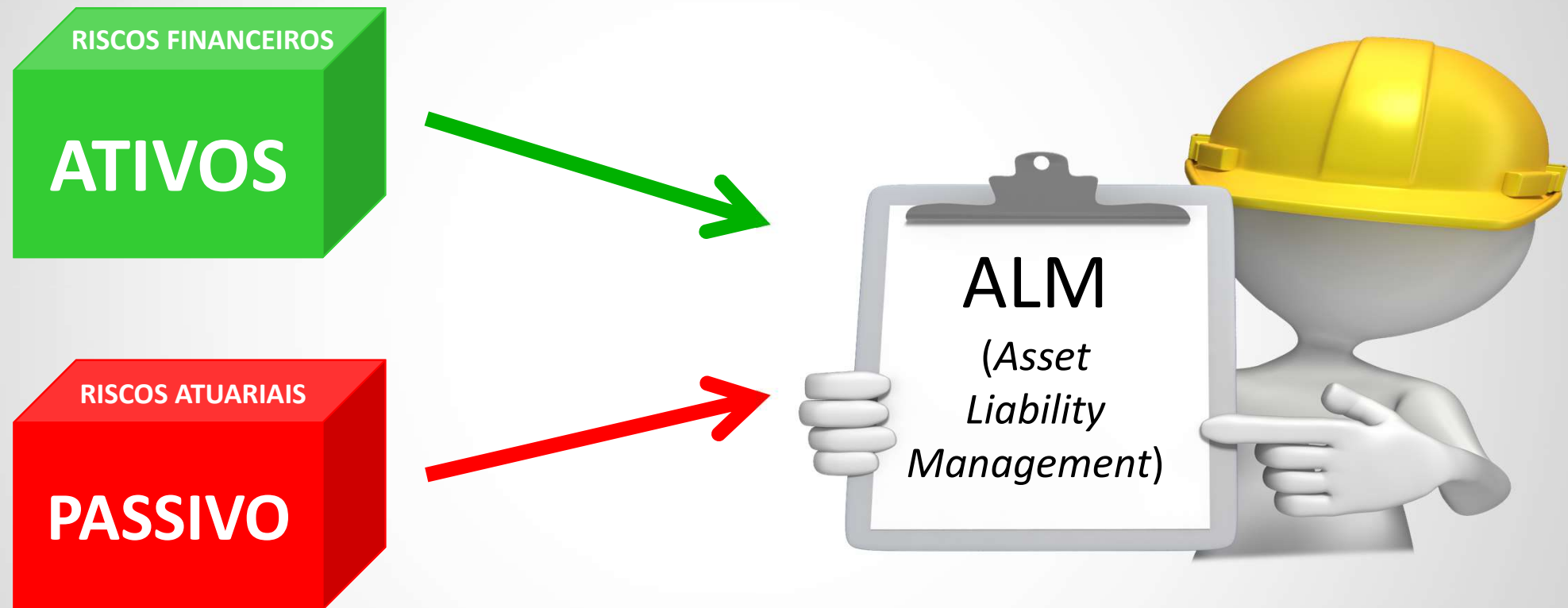
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



An abstract geometric pattern composed of numerous green triangles of varying shades, arranged in a complex, overlapping fashion that forms larger triangular shapes. The pattern is located on the right side of the slide, extending from the top right towards the bottom right.

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

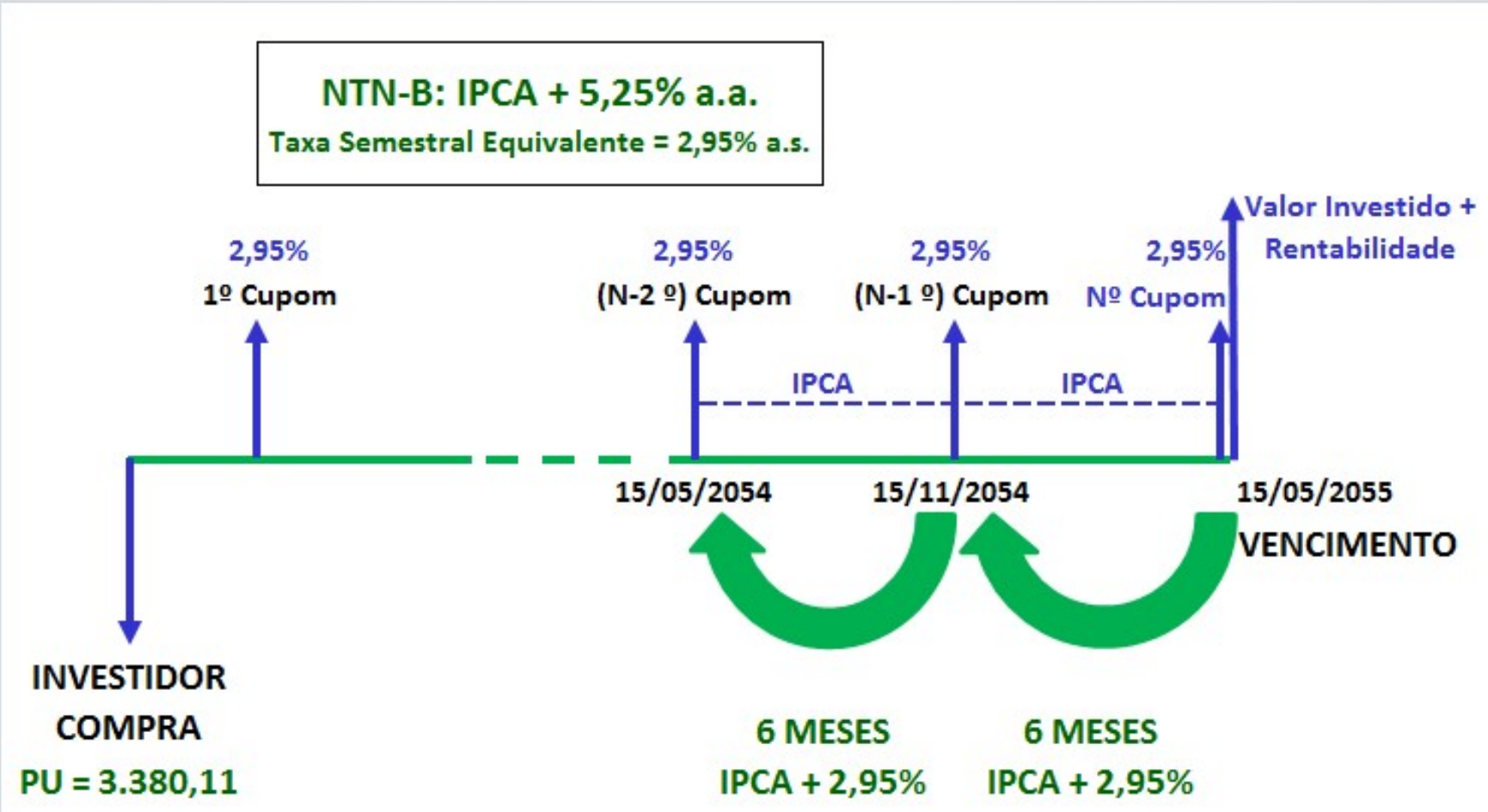


GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 5,0% a.a.
"HEDGE NATURAL"		0 + "GORDURA" % a.a.

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 NTN-Bs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está **mais caro** e, consequentemente, 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 NTN-Bs), 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!**

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

E como tudo isso é analisado?

Passivo

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

Ativo

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





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

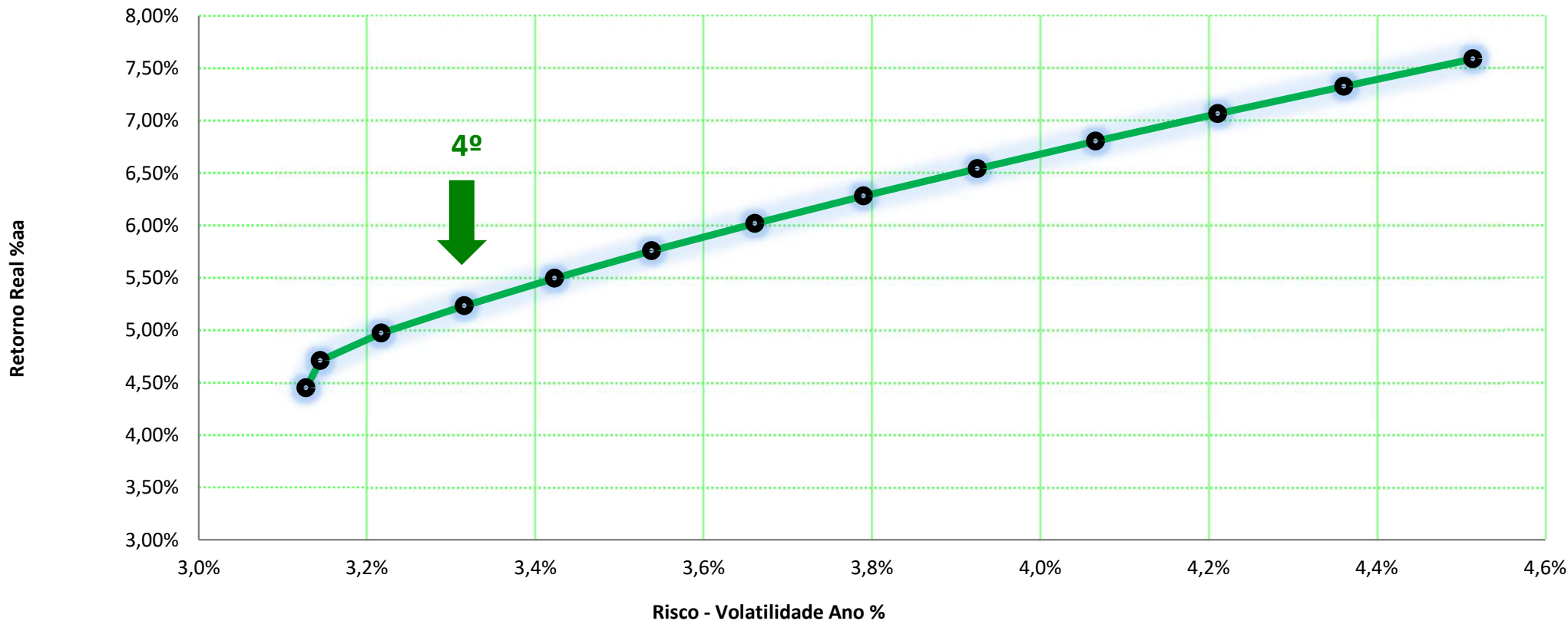
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,00784%	0,01063%	0,00618%	0,00121%	0,00024%	0,01184%	0,01192%
<i>IRF-M</i>	0,01063%	0,04656%	0,06537%	0,01174%	-0,05027%	0,06191%	0,12186%
<i>IMA-B</i>	0,00618%	0,06537%	0,15140%	0,05303%	-0,08441%	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*



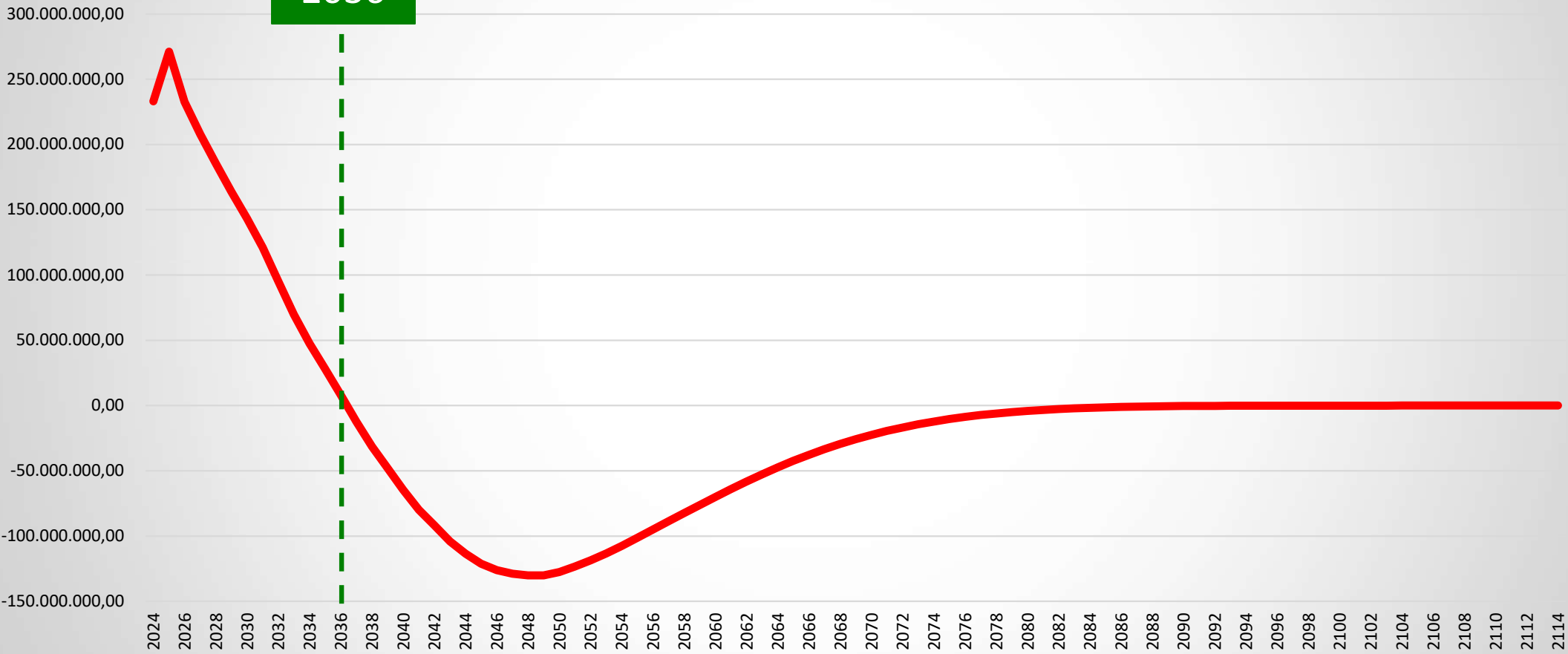
N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	3,13%	5,93%	0,00%	78,89%	5,18%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,14%	5,93%	0,00%	73,66%	10,41%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,22%	5,93%	0,00%	68,86%	14,98%	10,00%	0,00%	0,23%
4	5,23%	3,32%	5,93%	0,00%	67,04%	15,00%	10,00%	0,00%	2,03%
5	5,50%	3,42%	5,93%	0,00%	65,24%	15,00%	10,00%	0,00%	3,83%
6	5,76%	3,54%	5,93%	0,00%	63,43%	15,00%	10,00%	0,00%	5,64%
7	6,02%	3,66%	5,93%	0,00%	61,63%	15,00%	10,00%	0,00%	7,44%
8	6,28%	3,79%	5,93%	0,00%	59,83%	15,00%	10,00%	0,00%	9,24%
9	6,54%	3,93%	5,93%	0,00%	58,02%	15,00%	10,00%	0,00%	11,05%
10	6,80%	4,07%	5,93%	0,00%	56,22%	15,00%	10,00%	0,00%	12,85%
11	7,07%	4,21%	5,93%	0,00%	54,41%	15,00%	10,00%	0,00%	14,66%
12	7,33%	4,36%	5,93%	0,00%	52,61%	15,00%	10,00%	0,00%	16,46%
13	7,59%	4,51%	5,93%	0,00%	50,80%	15,00%	10,00%	0,00%	18,27%

PASSIVO IPREF CAPITALIZADO 2024



2036

Resultado (Receitas - Despesas) Capitalizado IPREF 2024



IPREF CAPITALIZADO 30/09/2024: R\$ 1.768.968.893,71

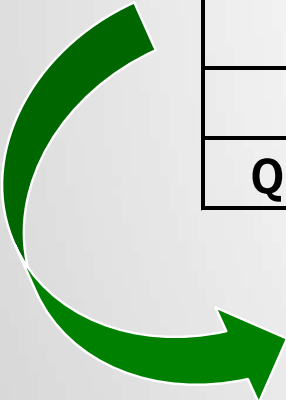


ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	5,93%	104.899.855,40
IMA-B	67,04%	1.185.971.298,64
SMLL	2,03%	35.855.516,25
MSCI AC	10,00%	176.896.889,37
S&P500	15,00%	265.345.334,06
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	1.768.968.893,71

IPREF CAPITALIZADO 30/09/2024: R\$ 1.768.968.893,71

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,04% = R\$ 1.185.971.298,64

NTNB	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	3,46%	5,00%	15,38%
ALOCAÇÃO (R\$)	41.005.060,31	59.288.742,97	182.353.437,55
ATUAL CAPITALIZADO IPREF	40.970.179,46	59.251.036,04	182.335.408,42
DIFERENÇA	34.880,85	37.706,93	18.029,13
PUs em 08/11/2024	4.298,35	4.209,91	4.212,69
QUANTIDADES de NTNBS	8	9	4



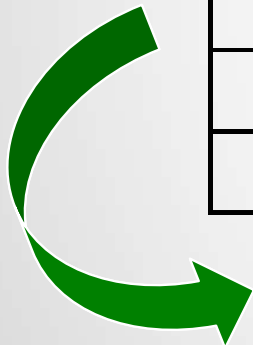
LIÇÃO DE CASA FEITA!



IPREF CAPITALIZADO 30/09/2024: R\$ 1.768.968.893,71

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 67,04% = R\$ 1.185.971.298,64

NTNB	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	34,90%	41,27%
ALOCAÇÃO (R\$)	413.876.890,90	489.447.166,91
ATUAL CAPITALIZADO IPREF	297.249.193,72	366.236.173,47
DIFERENÇA	116.627.697,18	123.210.993,44
PUs em 08/11/2024	4.129,75	4.187,82
QUANTIDADES de NTNBS	28.241	29.421



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

IPREF CAPITALIZADO RF 30/09/2024: R\$ 1.221.094.524,52 (69,03%)



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	40.970.179,46	1.030.715.947,57	2,32%	58,27%	IMA-B	67,04%	1.185.971.298,64	155.255.351,07	8,78%
	NTN-B 15/08/2040	59.251.036,04		3,35%						
	NTN-B 15/05/2045	182.335.408,42		10,31%						
	NTN-B 15/08/2050	297.249.193,72		16,80%						
	NTN-B 15/05/2055	366.236.173,47		20,70%						
Artigo 7º I, Alínea b	CAIXA BR 2030 III TP FI RF	7.476.218,76	190.378.576,95	0,42%	10,76%	CDI/SELIC	5,93%	104.899.855,40	-85.478.721,55	-4,83%
Artigo 7º IV	LF BCO BTG PACTUAL SA 8,13% a.a	64.084.414,74		3,62%						
Artigo 7º III, Alínea a	RIO BRAVO ESTRAT IMA-B FI RF	13.113.322,96		0,74%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF FLUXO FIC	28.391.364,01	190.378.576,95	1,60%	10,76%	CDI/SELIC	5,93%	104.899.855,40	-85.478.721,55	-4,83%
	BRABESCO FI RF REF DI PREMIUM	91.936.783,20		5,20%						
	RIO BRAVO ESTRAT IPCA FI RF	22.124.116,69		1,25%						
	XP INFLAÇÃO REF IPCA FI RF LP	17.801.809,01		1,01%						
Artigo 7º V, Alínea b	BRABESCO FIC FI RF CRÉD PRIV LP PERF INST	30.124.504,04		1,70%						
TOTAL		1.221.094.524,52	1.221.094.524,52	69,03%	69,03%	-	72,97%	1.290.871.154,03	69.776.629,51	3,94%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (5,93%) = R\$ 104.899.855,40
- * IMA-B (67,04%) = R\$ 1.185.971.298,64
- * TOTAL RF = 72,97% = R\$ 1.290.871.154,03

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (10,76%) = R\$ 190.378.576,95
- * IMA-B (58,27%) = R\$1.030.715.947,57
- * TOTAL RF = 69,03% = R\$ 1.221.094.524,52

IPREF CAPITALIZADO X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS (NTN-B), DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 155.255.351,07 (8,78%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 85.478.721,55 (4,83%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$69.776.629,51 (3,94%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREF CAPITALIZADO RV 30/09/2024: R\$ 220.987.129,36 (12,49%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST BAYES SISTEMÁTICO FIA	21.729.841,93	220.987.129,36	1,23%	12,49%	SMLL	2,03%	35.855.516,25	-185.131.613,11	-10,47%
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FIC FIA	26.226.163,50		1,48%						
	BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC FI	14.917.000,91		0,84%						
	BNP PARIBAS SMALL CAPS FIA	13.501.353,61		0,76%						
	BRASIL PLURAL DIVIDENDOS FIA	40.552.531,10		2,29%						
	PRINCIPAL CLARITAS VALOR FEEDER FIC FIA	12.056.502,75		0,68%						
	QLZ MOS FIA	1.953.653,52		0,11%						
	SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA	2.366.031,43		0,13%						
	VINCI MOSAICO INSTITUCIONAL FIA	18.865.453,55		1,07%						
	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	17.903.269,45		1,01%						
	XP DIVIDENDOS FI DE ACOES	50.915.327,61		2,88%						
TOTAL		220.987.129,36	220.987.129,36	12,49%	12,49%	-	2,03%	35.855.516,25	-185.131.613,11	-10,47%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (2,03%) = R\$ 35.855.516,25

* TOTAL = 2,03% = R\$ 35.855.516,25

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (12,49%) = R\$ 220.987.129,36

* TOTAL RV = 12,49% = R\$ 220.987.129,36

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 185.131.613,11 (10,47%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREF CAPITALIZADO INVº EXTERIOR 30/09/2024 = R\$ 121.643.427,94 (6,88%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	ACCESS USA COMPANIES FIA IE	16.680.214,70	121.643.427,94	0,94%	6,88%	MSCI AC	10,00%	176.896.889,37	55.253.461,43	3,12%
	ASHMORE EM MARK EQUITY ADVISORY FIC FIA IE	9.216.362,27		0,52%						
	AXA WF FRAMLINGTON ROB ADVIS FIC FIA IE	2.956.211,47		0,17%						
	BB MULTIMERCADO SCHRODER IE FI	9.608.320,94		0,54%						
	BTGP MULTIGESTOR RF GLOBAL BRL FIM	16.120.099,65		0,91%						
	MAG GLOBAL SUST FC FI MULT IE	8.906.920,86		0,50%						
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	14.134.275,86		0,80%						
	SCHRODER SUST GLOB USD FIF CIC DE AÇÕES IS IE	13.870.043,74		0,78%						
Artigo 9º III	BB BOLSAS GLOBAIS ATIVO FIC FIA - BDR ETF NÍVEL I	6.124.641,92	121.643.427,94	0,35%	6,88%	MSCI AC	10,00%	176.896.889,37	55.253.461,43	3,12%
	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	24.026.336,53		1,36%						
TOTAL		121.643.427,94	121.643.427,94	6,88%	6,88%	-	10,00%	176.896.889,37	55.253.461,43	3,12%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 176.896.889,37

ALOCAÇÃO ATUAL =

6,88% = R\$ 121.643.427,94

* AUMENTAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º II OU III, NUM TOTAL DE R\$55.253.461,43 (3,12%).

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

IPREF CAPITALIZADO INVESTº ESTRUTURADOS 30/09/2024: R\$ 205.243.811,89 (11,60%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10º I	BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	90.872.011,92	205.243.811,89	5,14%	11,60%	S&P500	15,00%	265.345.334,06	60.101.522,17	3,40%
	ICATU VANG IGARATÉ LONG BIASED FI MULTIMERCADO	48.574.028,36		2,75%						
	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	13.889.716,27		0,79%						
	RIO BRAVO PROT PORTFÓLIO FIF MULTIMERCADO	25.413.888,77		1,44%						
Artigo 10º II	FIP BTG PACTUAL ECONOMIA REAL II	5.317.584,84	205.243.811,89	0,30%	11,60%	S&P500	15,00%	265.345.334,06	60.101.522,17	3,40%
	FIP BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA III FEEDER	477.872,23		0,03%						
	FIP PÁTRIA PRIVATE EQUITY VII ADVISORY CLASSE C	20.698.709,50		1,17%						
TOTAL		205.243.811,89	205.243.811,89	11,60%	11,60%	-	15,00%	265.345.334,06	60.101.522,17	3,40%

ALOCAÇÃO MODELO =

15,0% = R\$ 265.345.334,06

#ALOCAÇÃO ATUAL =

11,60% = R\$ 205.243.811,89

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS EM PARTICIPAÇÕES, DO ARTIGO 10, II, NUM TOTAL DE **R\$ 60.101.522,17 (3,40%)**.

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

IPREF CAPITALIZADO FII 30/09/2024 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FUNDO INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO	0,00	0,000%	IFIX	0,00%	0,00	0,00	0,00%
TOTAL		0,00	0,000%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00%

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

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

IPREF CAPITALIZADO 30/09/2024 x MARKOWITZ x PI 2025

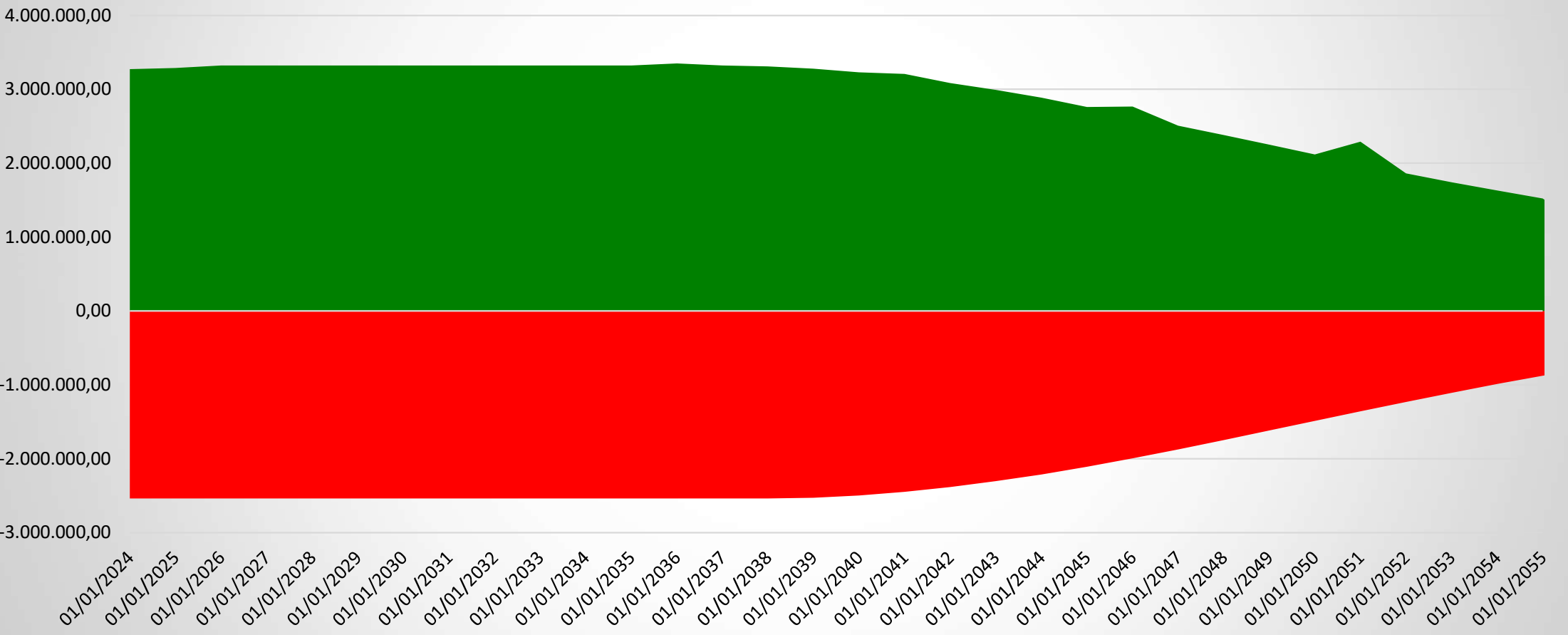


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmark	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	946.041.991,11	53,48%	58,27%	IMA-B	67,04%	40,0%	62,26%	60,0%	70,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	7.476.218,76	0,42%				0,0%	0,42%	0,5%	3,0%	100,0%
Artigo 7º IV	Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira)	64.084.414,74	3,62%				0,0%	3,62%	3,0%	5,0%	20,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	13.113.322,96	0,74%					0,74%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	160.254.072,91	9,06%	10,76%	CDI/SELIC	5,93%	0,0%	4,23%	5,0%	15,0%	70,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	30.124.504,04	1,70%				0,0%	1,70%	1,0%	10,0%	10,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	220.987.129,36	12,49%	12,49%	SMLL	2,03%	0,0%	2,03%	12,0%	20,0%	40,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	91.492.449,49	5,17%	6,88%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,17%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	30.150.978,45	1,70%				0,0%	4,83%	3,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	178.749.645,32	10,10%	11,60%	S&P500	15,00%	0,0%	10,00%	8,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	26.494.166,57	1,50%				0,0%	5,00%	3,0%	5,0%	5,0%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	0,0%	5,0%
TOTAL		1.768.968.893,71	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

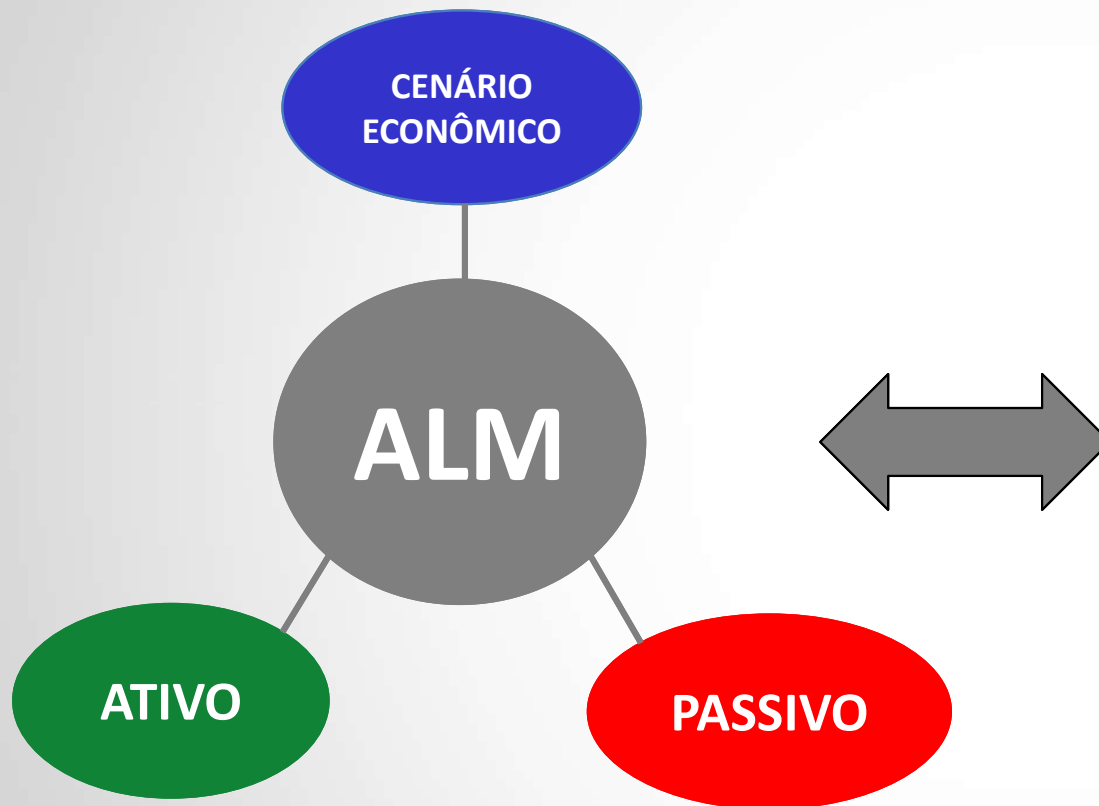
HEDGE DO PASSIVO IPREF CAPITALIZADO 2024



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