



**LDB**  
E M P R E S A S

## **IPREF PREVIDENCIÁRIO**

**ALM 2021**

Data: 29/06/2021

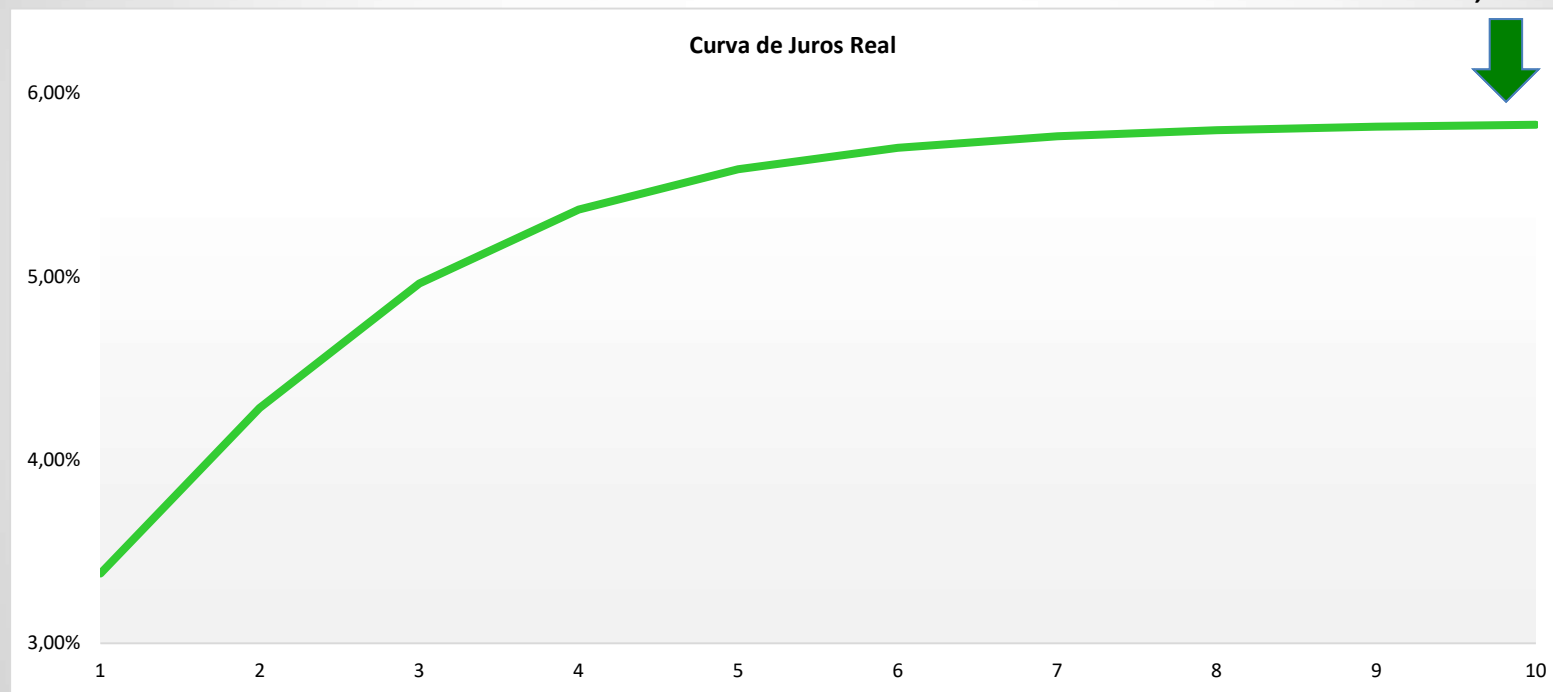
**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



## 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 Novo Governo)



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,0% 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.

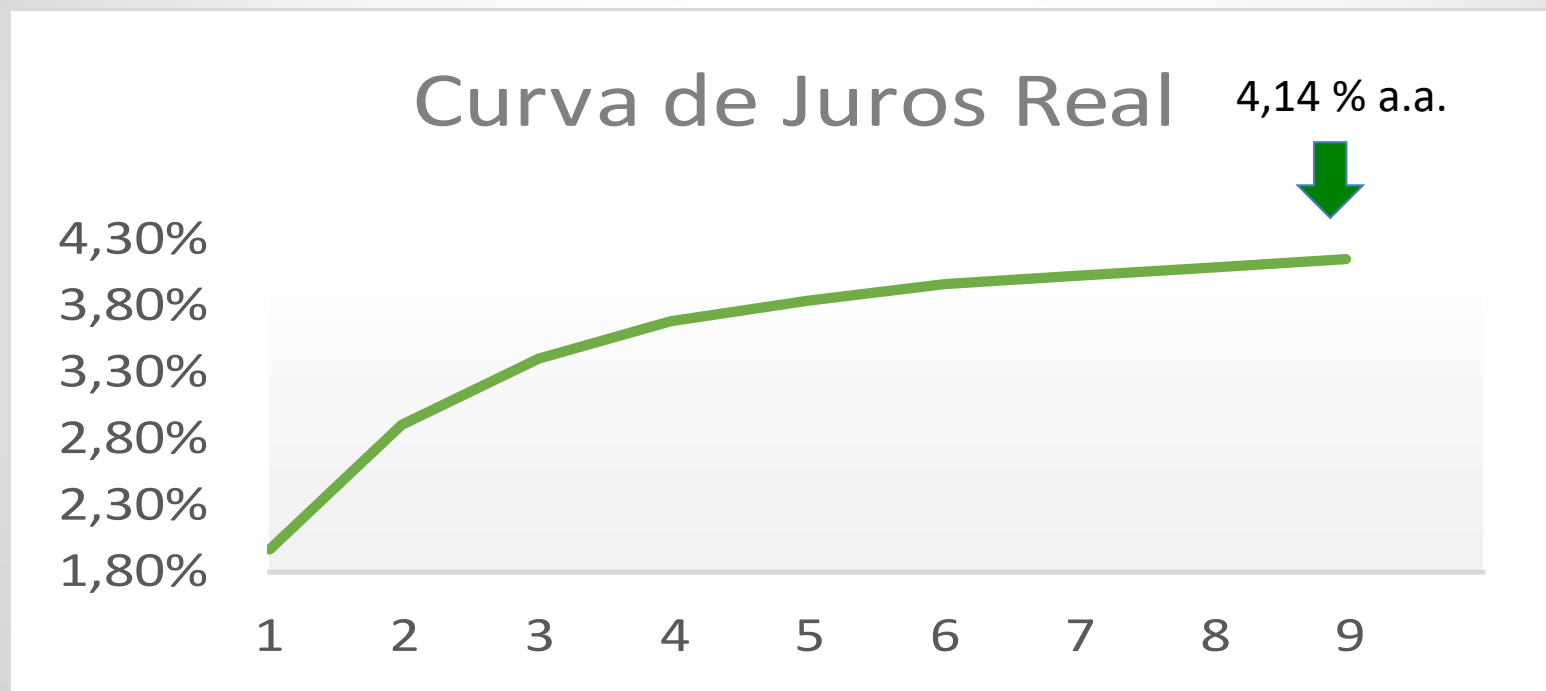


# TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(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.



# MERCADO de NTNBS: 25/06/2021 (Taxa Real da Meta Atuarial é 5,45% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
<b>15/08/2022</b>	1,9291	1,8978	<b>1,9131</b>	<b>3.798,01</b>	1,5215	2,8985	1,5521	2,9288
<b>15/03/2023</b>	2,6506	2,62	<b>2,6346</b>	<b>3.817,05</b>	2,3256	3,7022	2,2859	3,6629
<b>15/05/2023</b>	2,6506	2,6223	<b>2,6354</b>	<b>3.801,23</b>	2,3426	3,7067	2,303	3,667
<b>15/08/2024</b>	3,3743	3,3459	<b>3,36</b>	<b>3.910,48</b>	3,0094	4,4173	2,9725	4,3804
<b>15/05/2025</b>	3,5446	3,5162	<b>3,53</b>	<b>3.897,09</b>	3,1383	4,545	3,115	4,5217
<b>15/08/2026</b>	3,7363	3,7114	<b>3,724</b>	<b>4.005,81</b>	3,3203	4,6682	3,2977	4,6459
<b>15/08/2028</b>	3,9365	3,9081	<b>3,9228</b>	<b>4.086,16</b>	3,5198	4,7296	3,5147	4,7247
<b>15/08/2030</b>	4,0663	4,035	<b>4,05</b>	<b>4.155,77</b>	3,6737	4,7639	3,6637	4,754
<b>15/05/2035</b>	4,1304	4,0969	<b>4,1096</b>	<b>4.282,52</b>	3,7323	4,6854	3,731	4,6838
<b>15/08/2040</b>	4,2748	4,2288	<b>4,2549</b>	<b>4.434,80</b>	3,8687	4,8264	3,8819	4,8391
<b>15/05/2045</b>	4,3715	4,3375	<b>4,354</b>	<b>4.440,87</b>	3,9412	4,8684	3,9841	4,9107
<b>15/08/2050</b>	4,396	4,3646	<b>4,3827</b>	<b>4.570,57</b>	3,9732	4,8779	4,0154	4,9194
<b>15/05/2055</b>	4,4517	4,4164	<b>4,4365</b>	<b>4.548,28</b>	4,0365	4,9273	4,071	4,9608

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2021	2022
	25/06/2021	25/06/2021
IPCA	5,97%	3,78%
IGPM	19,12%	4,60%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,10	5,20
SELIC	6,50%	6,50%
PIB	5,05%	2,11%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	6,23%	2,36%

**PORTARIA**  
**MF nº 577,**  
**27/12/2017**



**Art. 16.** Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade:

.....

VIII - os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras do RPPS devem ser registrados pelo valor efetivamente pago, inclusive corretagens e emolumentos e **marcados a mercado**, no mínimo mensalmente, mediante a utilização de metodologias de apuração em consonância com as normas baixadas pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários e parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro de forma a refletir o seu valor real. (Portaria MF nº 577, 27/12/17)

## PORTARIA MPS Nº 402/08 + PORTARIA MF Nº 577, 27/12/17



**Art. 16.** Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade: (Portaria MF nº 577, 27/12/17)

.....

**§ 2º:** Os títulos de emissão do Tesouro Nacional **poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos**, desde que atendam cumulativamente aos seguintes parâmetros, cuja comprovação deverá ser efetuada na forma definida pela Secretaria de Previdência, conforme divulgado no endereço eletrônico da Previdência Social na rede mundial de computadores - Internet:

I - seja observada a sua compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS;

**Art. 16, § 2º:** Os títulos de emissão do Tesouro Nacional:

.....

**II** - sejam classificados separadamente dos ativos para negociação, ou seja, daqueles adquiridos com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo a decorrer da data da aquisição;

**III** - **seja comprovada a intenção e capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (ESTUDO DE ALM); e**

**IV** - sejam atendidas as normas de atuária e de contabilidade aplicáveis aos RPPS, inclusive no que se refere à obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos títulos adquiridos, ao impacto nos resultados e aos requisitos e procedimentos, na hipótese de alteração da forma de precificação dos títulos de emissão do Tesouro Nacional.

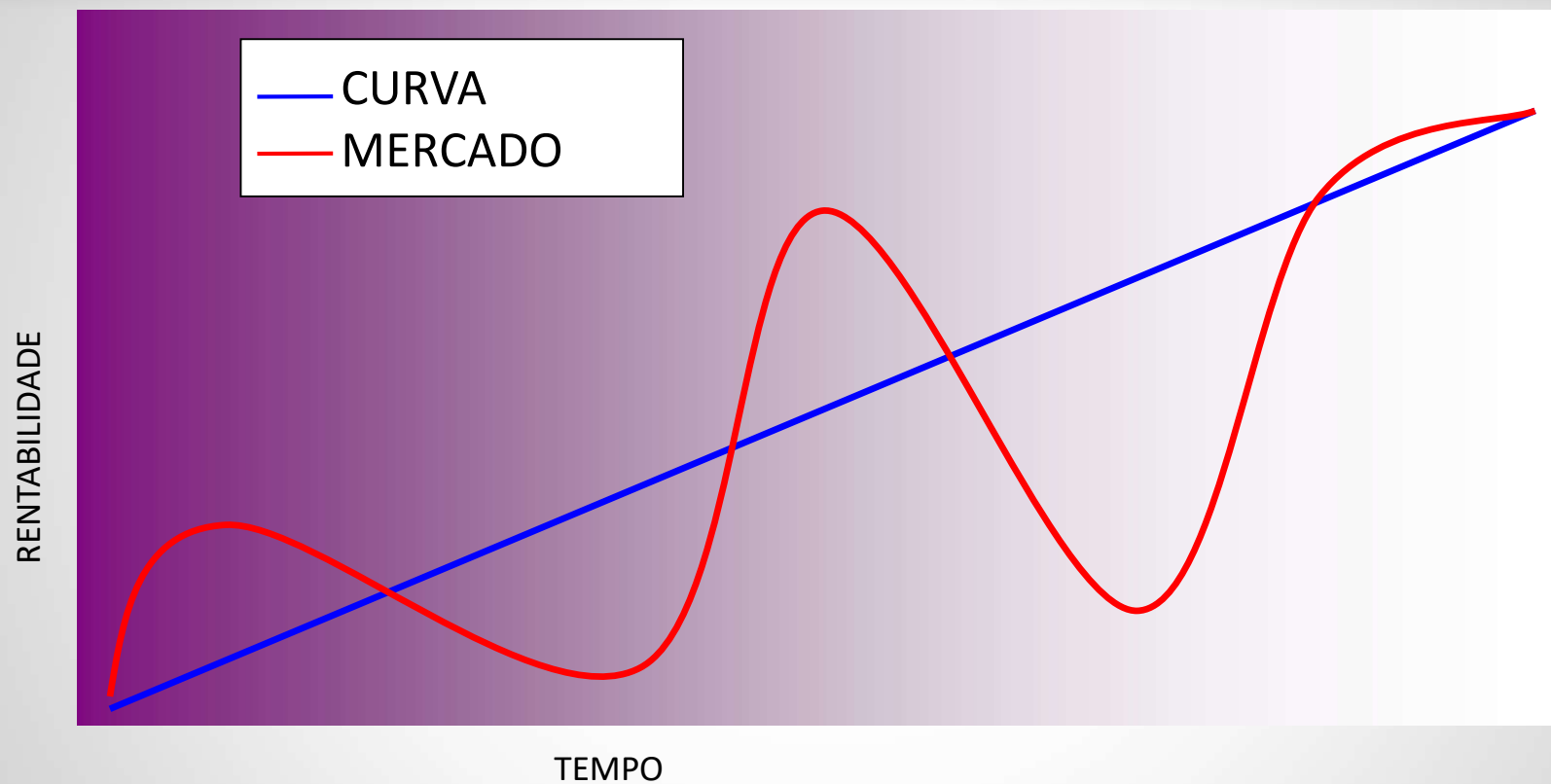
**Artigo 16, § 3º:** As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento.

**(TROCA DE TÍTULOS PARA A LONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)**



**MARCAÇÃO  
A MERCADO  
(*MtM*)**

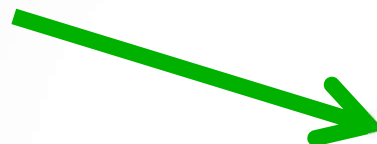
# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



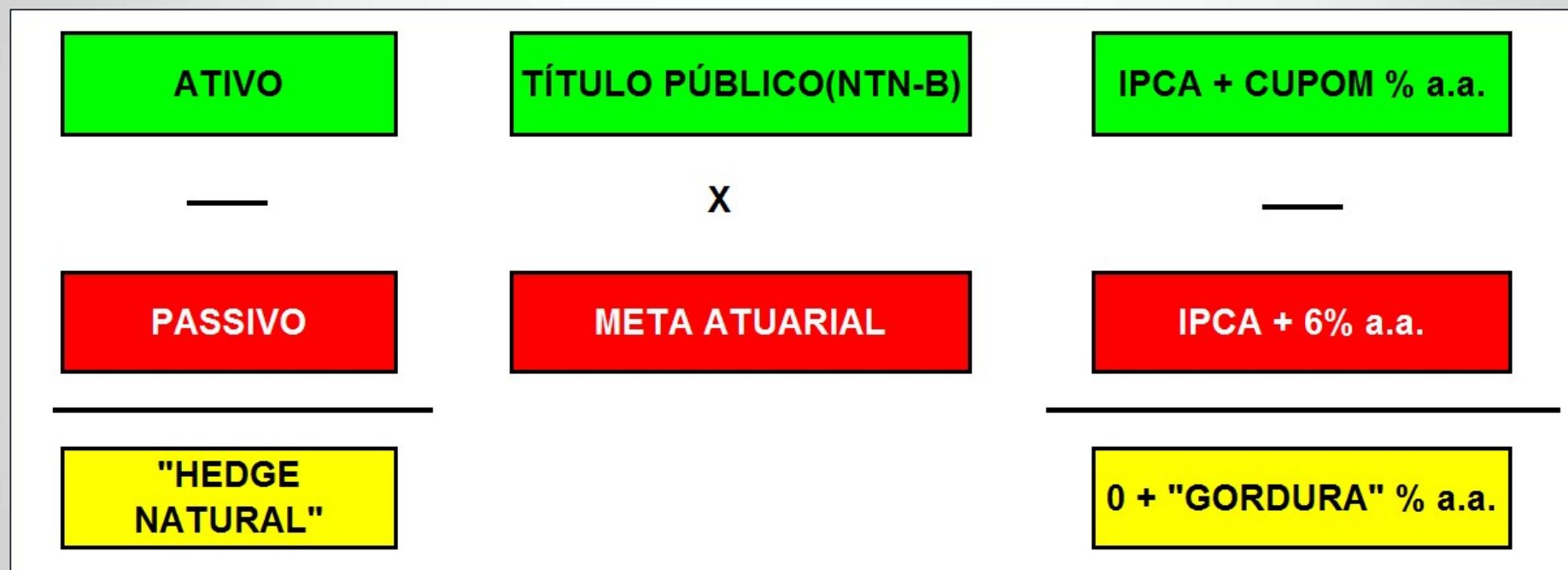


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

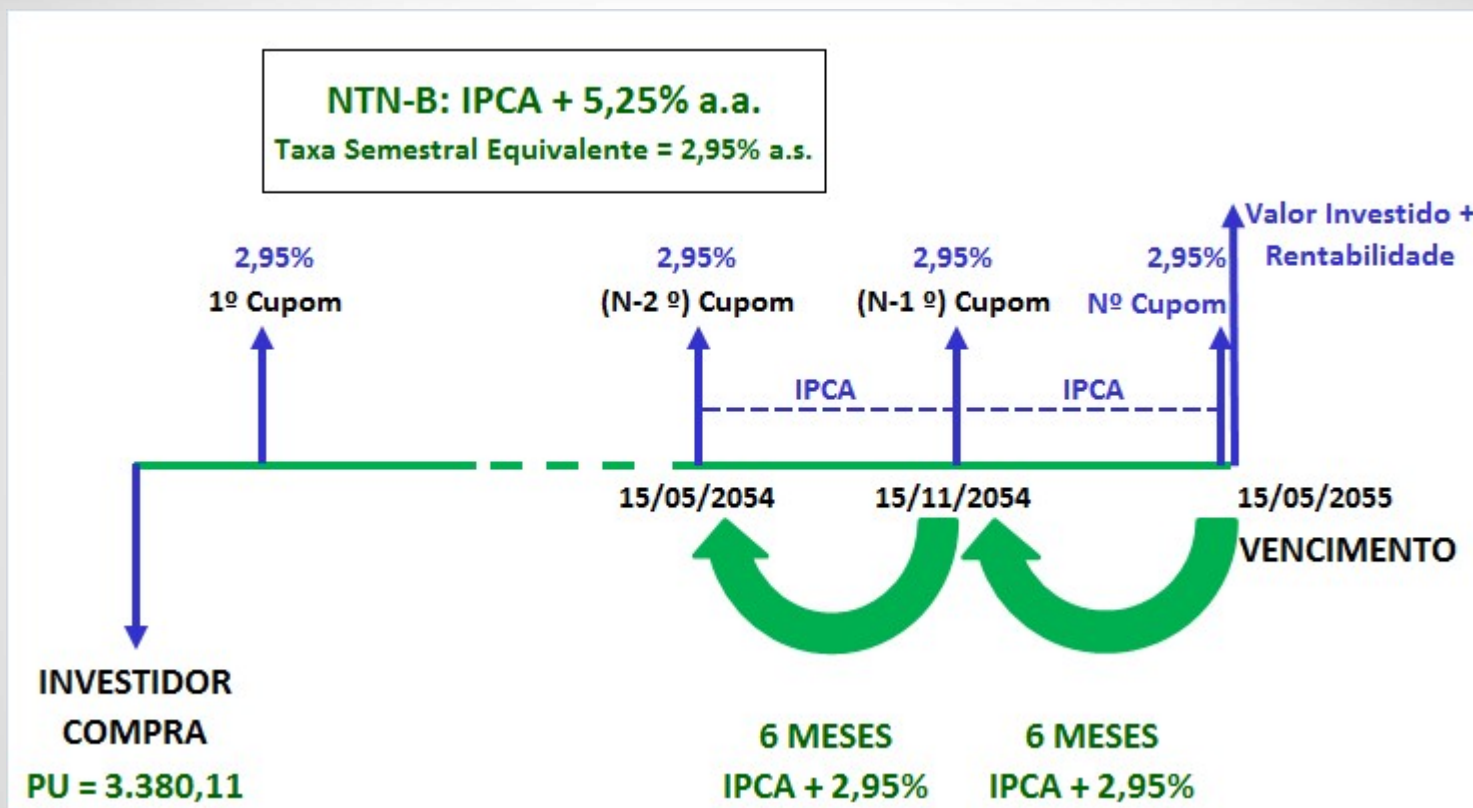
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



# 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!**

# 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

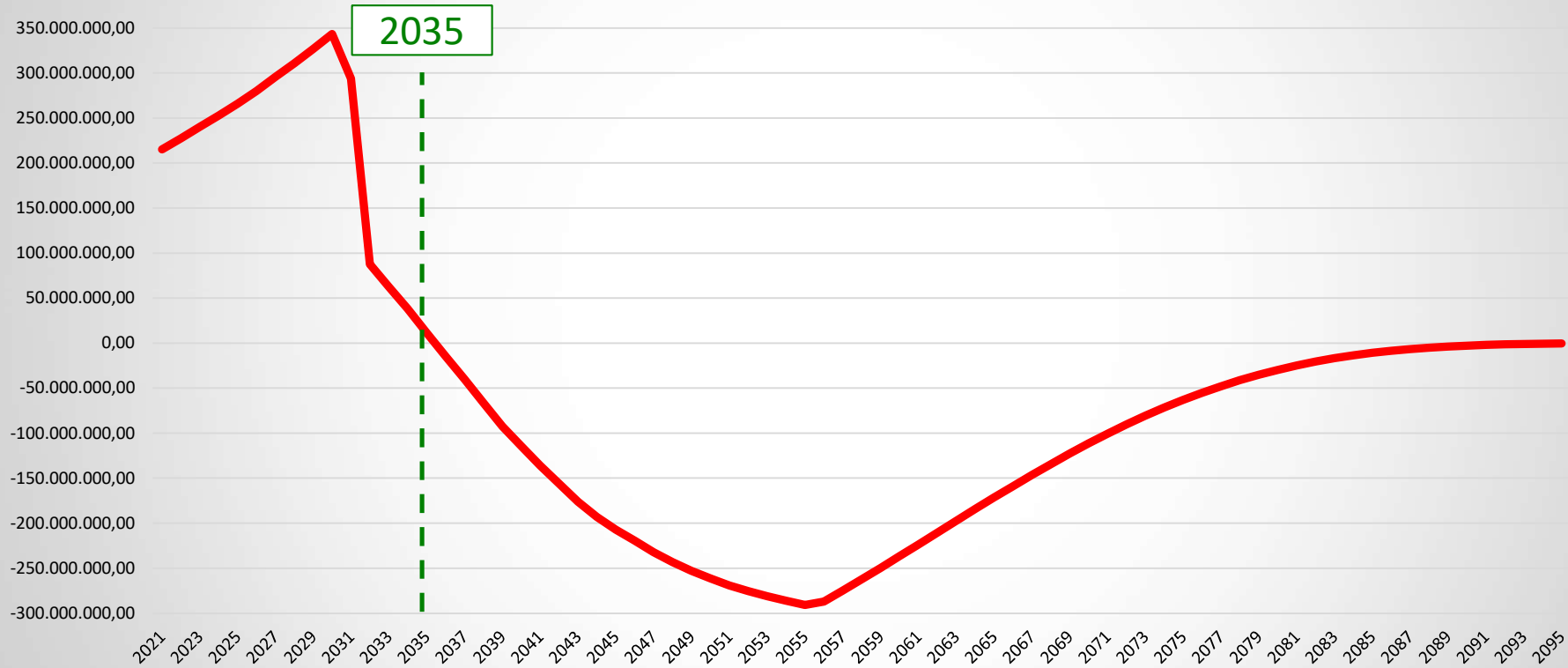
## Otimização do Ativo

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

# PASSIVO IPREF PREVIDENCIÁRIO 2021



Resultado (Receitas - Despesas) Plano Previdenciário IPREF



## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

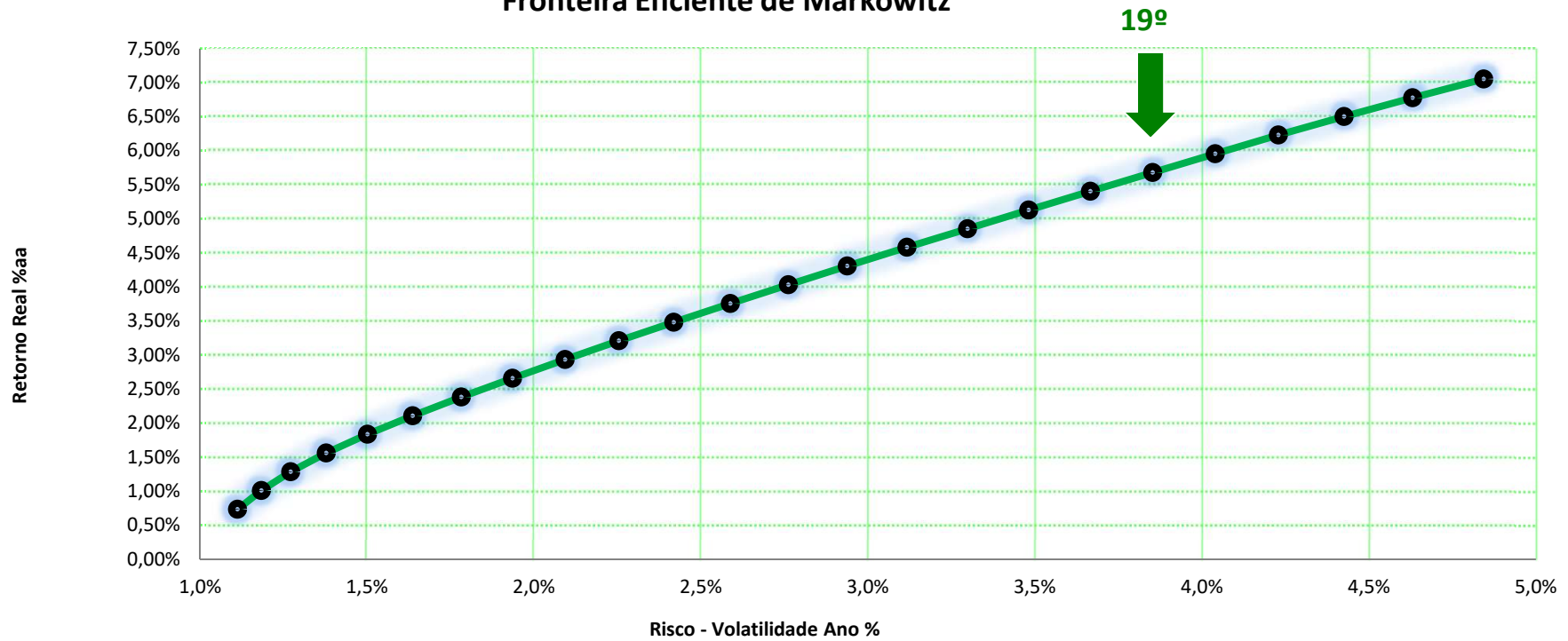
<b>BENCHMARKS</b>	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>SP500</b>	<b>MSCI AC</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>SELIC</b>	0,006%	0,007%	0,005%	-0,002%	-0,004%	0,005%	0,002%
<b>IRF-M</b>	0,007%	0,036%	0,058%	0,016%	-0,045%	0,091%	0,091%
<b>IMA-B</b>	0,005%	0,058%	0,150%	0,075%	-0,060%	0,266%	0,279%
<b>SP500</b>	-0,002%	0,016%	0,075%	0,651%	0,246%	0,635%	0,700%
<b>MSCI AC</b>	-0,004%	-0,045%	-0,060%	0,246%	0,679%	0,017%	0,067%
<b>IBOVESPA</b>	0,005%	0,091%	0,266%	0,635%	0,017%	1,559%	1,532%
<b>SMLL</b>	0,002%	0,091%	0,279%	0,700%	0,067%	1,532%	1,918%

	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>SP500</b>	<b>MSCI AC</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>Retornos a.a.</b>	-0,92%	0,60%	3,72%	8,72%	9,72%	12,72%	15,72%
<b>Volatilidade a.a.</b>	0,75%	1,91%	3,87%	8,07%	8,24%	12,49%	13,85%

# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ (Taxa Real PI = 5,45% a.a.)



Fronteira Eficiente de Markowitz

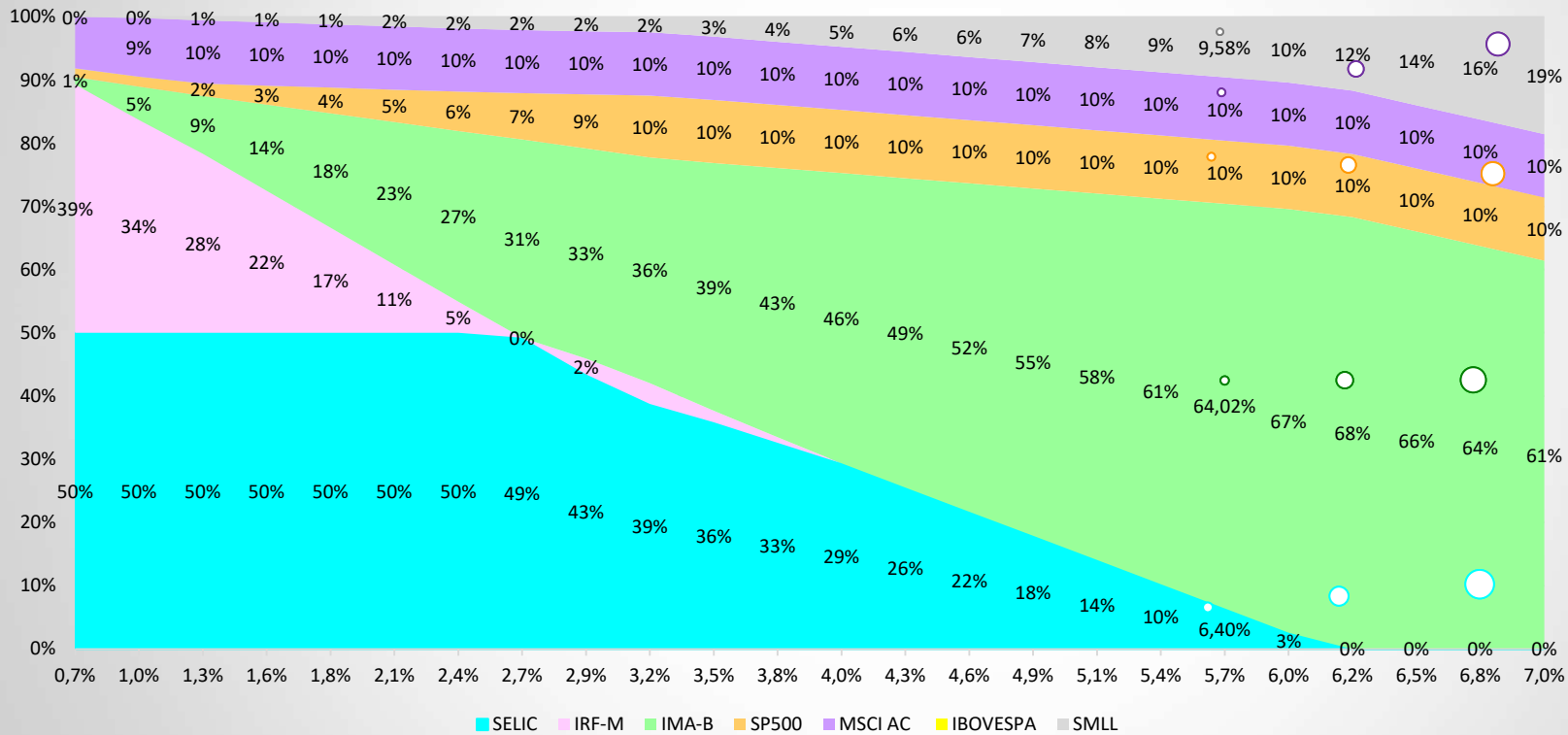


# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



9,58%

% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

64,02%

6,40%



## CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
1	0,73%	1,11%	50,00%	39,33%	1,16%	1,37%	8,14%	0,00%	0,00%
2	1,01%	1,18%	50,00%	33,72%	5,25%	1,57%	9,27%	0,00%	0,18%
3	1,28%	1,27%	50,00%	28,34%	9,17%	1,95%	10,00%	0,00%	0,54%
4	1,56%	1,38%	50,00%	22,49%	13,63%	3,01%	10,00%	0,00%	0,87%
5	1,83%	1,50%	50,00%	16,64%	18,10%	4,08%	10,00%	0,00%	1,19%
6	2,11%	1,64%	50,00%	10,79%	22,56%	5,15%	10,00%	0,00%	1,51%
7	2,38%	1,78%	50,00%	4,94%	27,02%	6,21%	10,00%	0,00%	1,83%
8	2,66%	1,94%	49,24%	0,00%	31,36%	7,32%	10,00%	0,00%	2,08%
9	2,93%	2,09%	43,45%	2,48%	33,25%	8,57%	10,00%	0,00%	2,25%
10	3,20%	2,25%	38,77%	3,30%	35,69%	9,79%	10,00%	0,00%	2,44%
11	3,48%	2,42%	35,86%	1,79%	39,22%	10,00%	10,00%	0,00%	3,12%
12	3,75%	2,59%	32,62%	0,88%	42,57%	10,00%	10,00%	0,00%	3,92%

## CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
13	4,03%	2,76%	29,37%	0,00%	45,91%	10,00%	10,00%	0,00%	4,72%
14	4,30%	2,94%	25,54%	0,00%	48,93%	10,00%	10,00%	0,00%	5,53%
15	4,58%	3,12%	21,71%	0,00%	51,95%	10,00%	10,00%	0,00%	6,34%
16	4,85%	3,30%	17,88%	0,00%	54,97%	10,00%	10,00%	0,00%	7,15%
17	5,13%	3,48%	14,06%	0,00%	57,99%	10,00%	10,00%	0,00%	7,96%
18	5,40%	3,67%	10,23%	0,00%	61,01%	10,00%	10,00%	0,00%	8,77%
<b>19</b>	<b>5,68%</b>	<b>3,85%</b>	<b>6,40%</b>	<b>0,00%</b>	<b>64,02%</b>	<b>10,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>9,58%</b>
20	5,95%	4,04%	2,57%	0,00%	67,04%	10,00%	10,00%	0,00%	10,38%
21	6,23%	4,23%	0,00%	0,00%	68,32%	10,00%	10,00%	0,00%	11,68%
22	6,50%	4,43%	0,00%	0,00%	66,03%	10,00%	10,00%	0,00%	13,97%
23	6,77%	4,63%	0,00%	0,00%	63,74%	10,00%	10,00%	0,00%	16,26%
24	7,05%	4,84%	0,00%	0,00%	61,45%	10,00%	10,00%	0,00%	18,55%

# IPREF PREVIDENCIÁRIO EM 31/05/2021: R\$ 513.096.031,72



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	6,40%	32.836.943,80
IMA-B	64,02%	328.509.351,35
SMLL	9,58%	49.130.530,23
S&P500	10,00%	51.309.603,17
MSCI AC	10,00%	51.309.603,17
TOTAL	100,00%	513.096.031,72

**IPREF PREVIDENCIÁRIO EM 31/05/2021: R\$ 513.096.031,72** 

**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,02% = R\$ 328.509.351,35**

<b>328.509.351,35</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>
	<b>15/05/2035</b>	<b>15/08/2040</b>	<b>15/05/2045</b>	<b>15/08/2050</b>	<b>15/05/2055</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>4,96%</b>	<b>13,87%</b>	<b>20,48%</b>	<b>29,12%</b>	<b>31,57%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	16.298.647,47	45.571.113,23	67.267.199,92	95.671.891,34	103.700.499,39
<b>ATUAL PREVIDENCIÁRIO IPREF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DIFERENÇA</b>	<b>16.298.647,47</b>	<b>45.571.113,23</b>	<b>67.267.199,92</b>	<b>95.671.891,34</b>	<b>103.700.499,39</b>
<b>PUs NTNBS em 25/06/2021</b>	4.282,52	4.434,80	4.440,87	4.570,57	4.548,28
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>3.806</b>	<b>10.276</b>	<b>15.147</b>	<b>20.932</b>	<b>22.800</b>

# IPREF PREVIDENCIÁRIO RF 31/05/2021: R\$ 297.245.370,64 (57,93%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	BENCHMARKS	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA IMA-B TP RF LP	14.403.432,98	267.690.797,24	2,81%	52,17%	IMA-B	64,02%	328.509.351,35	60.818.554,11	11,85%
	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	6.011.476,63		1,17%						
	FI CAIXA IDKA IPCA 2A TP RF LP	20.830.332,80		4,06%						
	WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	20.670.683,77		4,03%						
	BB PREV RF IPCA	7.538.245,57		1,47%						
	BB PREV RF VII	353.556,50		0,07%						
	BB PREVIDENCIÁRIO XI TP	6.770.940,68		1,32%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	13.503.896,09		2,63%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RF	67.801.149,96		13,21%						
	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF	16.824.329,66		3,28%						
	FI CAIXA 2024 I TÍTULOS PÚBLICOS RF	4.315.187,50		0,84%						
CAIXA 2030 III TITULOS PUBLICOS FI RF	7.281.738,65	1,42%								
Artigo 7º III, Alínea a	MONGERAL INFLAÇÃO REF IMA-B FI RF LP	8.658.729,25	29.554.573,40	1,69%	5,76%	CDI/SELIC	6,40%	32.836.943,80	3.282.370,40	0,64%
	XP INFLAÇÃO REF IPCA FI RF LP	6.077.763,18		1,18%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BNP PARIBAS INFLAÇÃO FI RF	5.579.397,58		1,09%						
	BRADESCO INSTIT FI RF IMA GERAL	10.551.260,81		2,06%						
	WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	29.799.837,71		5,81%						
Artigo 7º VII, Alínea b	ICATU FI RF INFLACAO CRED PRIV	20.718.837,92		4,04%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BB PREV RF FLUXO FIC	4.144.811,17	29.554.573,40	0,81%	5,76%	CDI/SELIC	6,40%	32.836.943,80	3.282.370,40	0,64%
	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	25.409.762,23		4,95%						
<b>TOTAL</b>		<b>297.245.370,64</b>	<b>297.245.370,64</b>	<b>57,93%</b>	<b>57,93%</b>	<b>-</b>	<b>70,42%</b>	<b>361.346.295,15</b>	<b>64.100.924,51</b>	<b>12,49%</b>

### **ALOCAÇÃO MODELO:**

- \* CDI/SELIC (6,40%) = R\$ 32.836.943,80**
- \* IMA-B (64,02%) = R\$ 328.509.351,35**
- \* TOTAL RF = 70,42% = R\$ 361.346.295,15**

### **ALOCAÇÃO ATUAL:**

- \* CDI/SELIC (5,76%) = R\$ 29.554.573,40**
- \* IMA-B (52,17%) = R\$ 267.690.797,24**
- \* TOTAL RF = 57,93% = R\$ 297.245.370,64**

## IPREF PREVIDENCIÁRIO X MARKOWITZ: RENDA FIXA



### DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, A OU B, NUM TOTAL DE **R\$60.818.554,11 (11,85%);**
- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 3.282.370,40 (0,64%);**
  - \* NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$64.100.924,51 (12,49%);**
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# IPREF PREVIDENCIÁRIO RV EM 31/05/2021: R\$ 161.121.196,04 (31,40%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	BENCHMARKS	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º II, Alínea a	VINCI GAS DIVID FIA	14.820.194,13	111.430.262,41	2,89%	21,72%	SMLL	9,58%	49.130.530,23	-62.299.732,18	-12,14%
	CONSTANCIA FUND FIA	5.110.696,75		1,00%						
	QUELUZ VALOR FIA	2.756.967,89		0,54%						
	CONSTÂNCIA BRASIL FIA	14.538.541,18		2,83%						
	VINCI SELECT EQUITIES FIA	18.684.438,49		3,64%						
	OCCAM FIC FIA	10.098.064,37		1,97%						
	VINCI MOSAICO FIA	12.824.197,30		2,50%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	22.084.081,08		4,30%						
	BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC FI	5.907.902,20		1,15%						
	SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA	3.116.579,02		0,61%						
Artigo 8º IV, Alínea b	RBBV11	1.488.600,00		0,29%						
Artigo 8º III	WESTERN US INDEX 500 FI MULT	19.134.265,16	49.690.933,63	3,73%	9,68%	S&P500	10,00%	51.309.603,17	1.618.669,54	0,32%
	SAFRA S P REAIS PB FI MULTIM	30.556.668,47		5,96%						
<b>TOTAL</b>		<b>161.121.196,04</b>	<b>161.121.196,04</b>	<b>31,40%</b>	<b>31,40%</b>	-	<b>19,58%</b>	<b>100.440.133,40</b>	<b>-60.681.062,64</b>	<b>-11,83%</b>

### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* SMLL (9,58%) = R\$ 49.130.530,23
- \* S&P 500 (10,0%) = R\$ 51.309.603,17
- \* TOTAL = 19,58% = R\$ 100.440.133,40

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* SMLL (21,72%) = R\$ 111.430.262,41
- \* S&P 500 (9,68%) = R\$ 49.690.933,63
- \* TOTAL EM RV = 31,40% = R\$ 161.121.196,04

### DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 62.299.732,18 (12,14%);**
- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 1.618.669,54 (0,32%);**
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$60.681.062,64 (11,83%);**
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

**IPREF PREVIDENCIÁRIO INVESTº EXTERIOR EM 31/05/2021: R\$ 54.729.465,04 (10,67%)** 

3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	BENCHMARKS	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	ACCESS USA COMPANIES FIA - IE	6.093.459,14	54.729.465,04	1,19%	10,67%	MSCI AC	10,00%	51.309.603,17	<b>-3.419.861,87</b>	<b>-0,67%</b>
	ASHMORE EMERG MARK ADV FIC FIA IE	4.705.341,72		0,92%						
	AXA WF FRAM ROBOT ADV FIC FIA IE	2.439.025,91		0,48%						
	BB MULTIM SCHRODER IE FI	7.361.429,98		1,43%						
	MAG GLOBAL SUSTAIN FICFI MULT IE	4.004.966,76		0,78%						
	MS GLOBAL OPPORT ADV FICFIA IE	10.263.110,57		2,00%						
	WESTERN ASSET MACRO OPPORT FI MMIE	9.277.517,29		1,81%						
Artigo 9º A, III	SAFRA CONSUMO AMER FIA BDR-NÍVEL I PB	10.584.613,67	2,06%							
<b>TOTAL</b>		<b>54.729.465,04</b>	<b>54.729.465,04</b>	<b>10,67%</b>	<b>10,67%</b>	<b>-</b>	<b>10,00%</b>	<b>51.309.603,17</b>	<b>-3.419.861,87</b>	<b>-0,67%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =**

**10,0% = R\$ 51.309.603,17**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =**

**10,67% = R\$ 54.729.465,04**

**\* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE R\$ 3.419.861,87 (0,67%).**

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

# IPREF PREVIDENCIÁRIO x MARKOWITZ x P.I. 2021

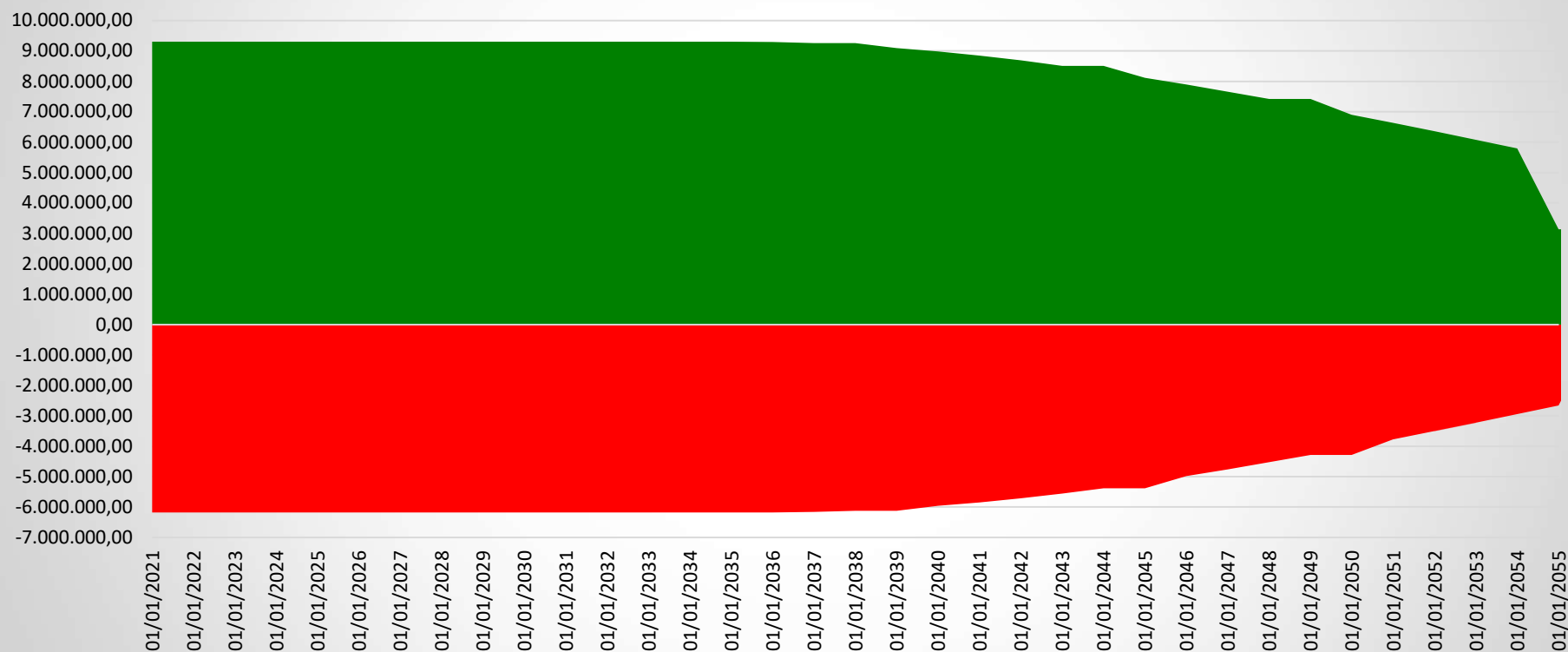


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 2
<b>Artigo 7º I, Alínea a</b>	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	52,17%	IMA-B	64,02%	0,0%	<b>35,00%</b>	35,0%	100,0%	100,0%
<b>Artigo 7º I, Alínea b</b>	Fundos 100% Títulos Públicos	186.304.970,79	36,31%				20,0%	<b>13,16%</b>	0,0%	100,0%	100,0%
<b>Artigo 7º III, Alínea a</b>	Fundos RF Referenciados	14.736.492,43	2,87%				0,0%	<b>2,87%</b>	2,0%	60,0%	70,0%
<b>Artigo 7º IV, Alínea a</b>	Fundos de Renda Fixa	45.930.496,10	8,95%				<b>8,95%</b>				
<b>Artigo 7º VII, Alínea b</b>	Fundos RF "Crédito Privado"	20.718.837,92	4,04%				0,0%	<b>4,04%</b>	0,0%	5,0%	15,0%
<b>Artigo 7º IV, Alínea a</b>	Fundos de Renda Fixa	29.554.573,40	5,76%	5,76%	CDI/SELIC	6,40%	0,0%	<b>6,40%</b>	23,0%	40,0%	50,0%
<b>Artigo 8º II, Alínea a</b>	Fundos de Ações	109.941.662,41	21,43%	21,72%	SMLL	9,58%	0,0%	<b>9,29%</b>	19,0%	30,0%	30,0%
<b>Artigo 8º IV, Alínea b</b>	Fundos Investimentos Imobiliários	1.488.600,00	0,29%				0,0%	<b>0,29%</b>	1,0%	5,0%	10,0%
<b>Artigo 8º III</b>	Fundos Multimercados	49.690.933,63	9,68%	9,68%	S&P500	10,00%	0,0%	<b>10,00%</b>	10,0%	10,0%	10,0%
<b>Artigo 9º A, II</b>	Fundos Investimento no Exterior	44.144.851,37	8,60%	10,67%	MSCI AC	10,00%	0,0%	<b>7,94%</b>	10,0%	10,0%	10,0%
<b>Artigo 9º A, III</b>	Ações - BDR Nível I	10.584.613,67	2,06%				0,0%	<b>2,06%</b>	0,0%	10,0%	10,0%
<b>TOTAL</b>		<b>513.096.031,72</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>35,98%</b>	-	<b>100,00%</b>	<b>100,0%</b>	-	-

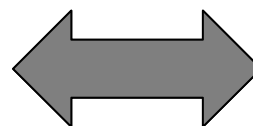
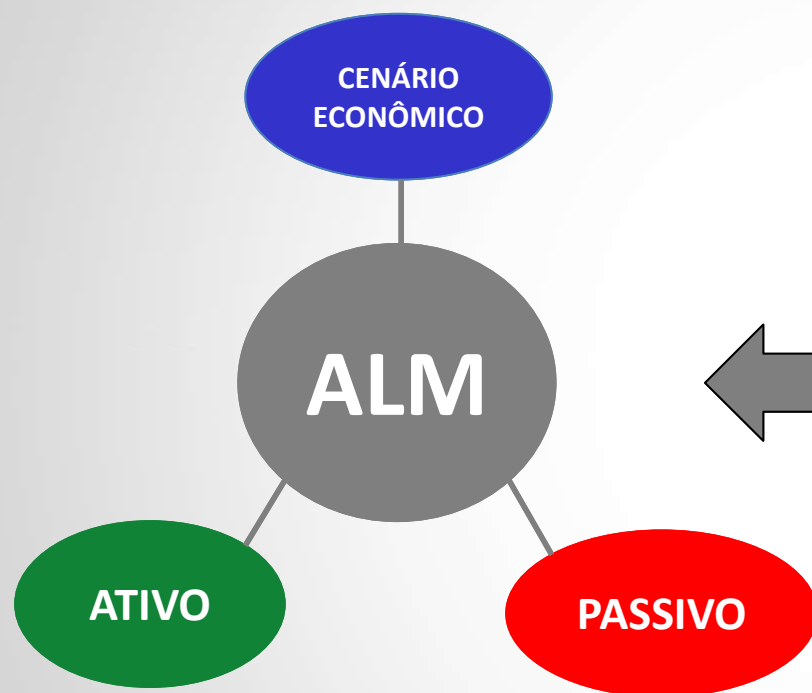
# HEDGE DO PASSIVO DO PLANO PREVIDENCIÁRIO IPREF



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 Ministério da Economia 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