



LD B
E M P R E S A S

IPREJAN

ALM 2022

Data: 20/09/2022

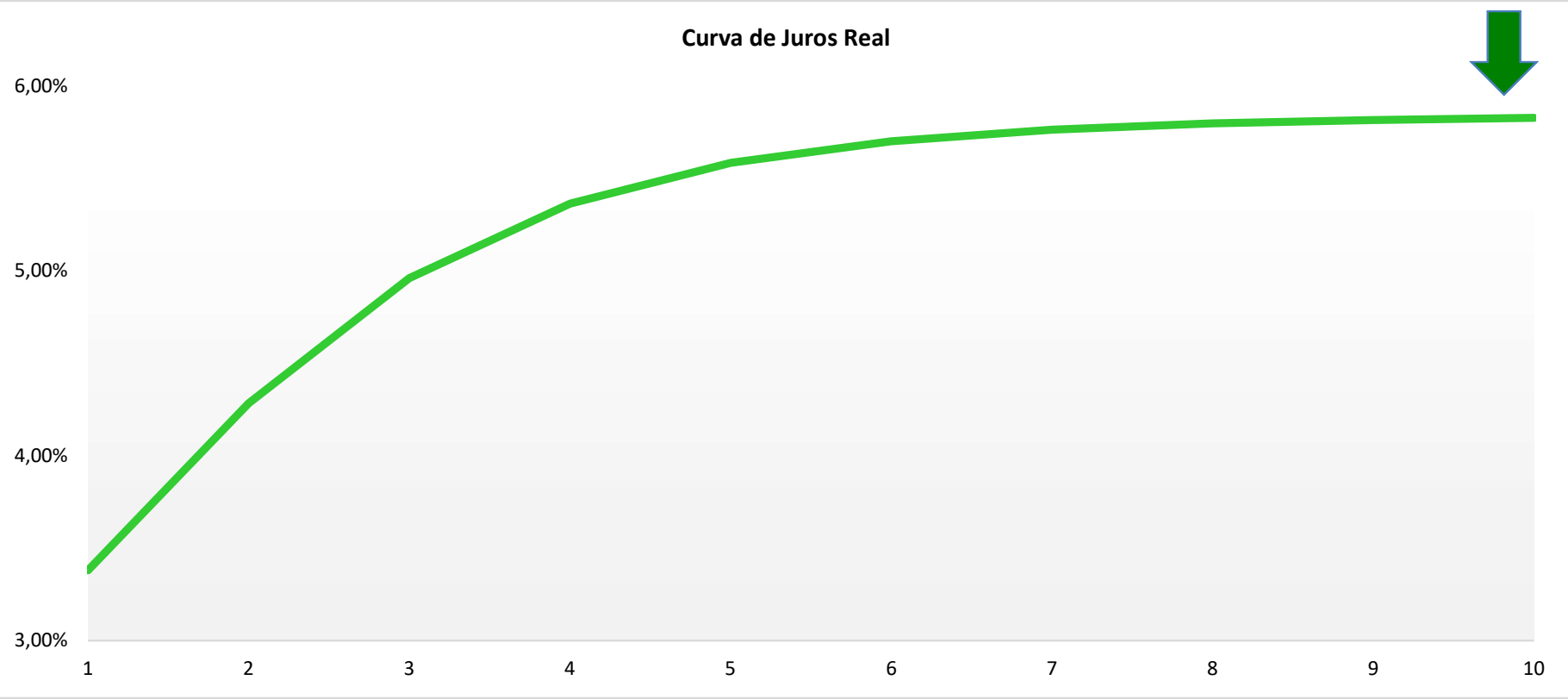
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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 5,04% 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)

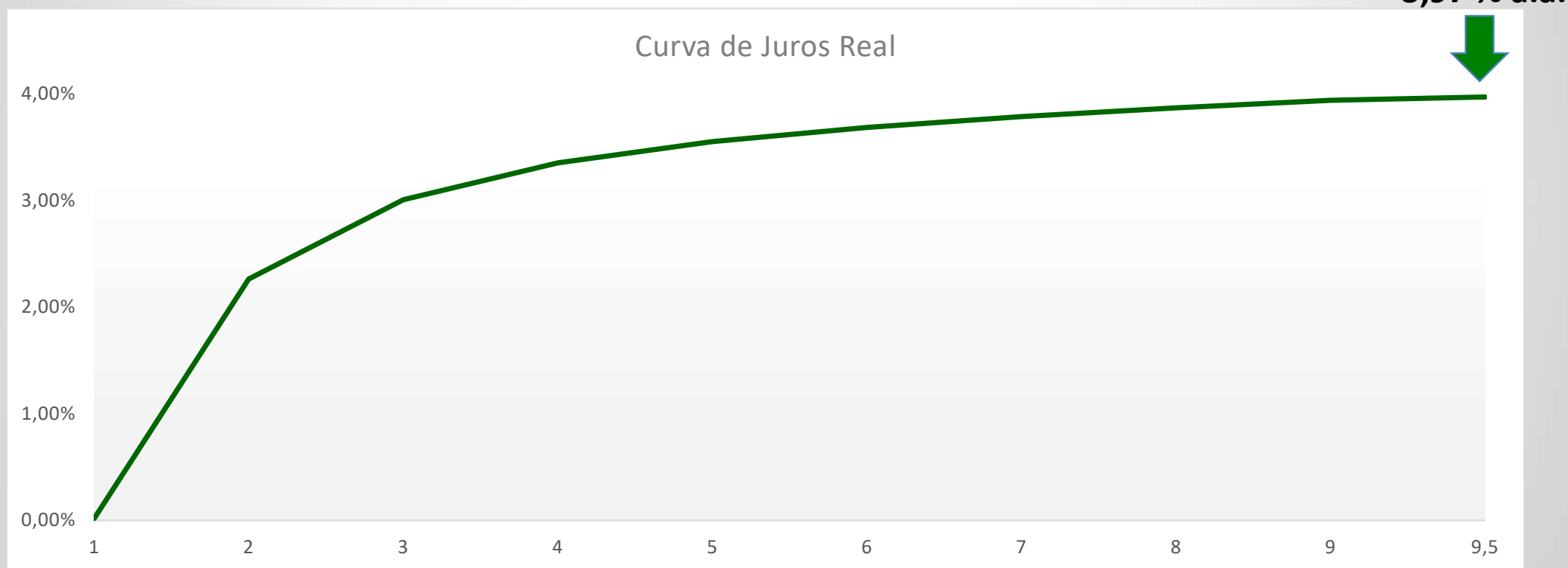


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

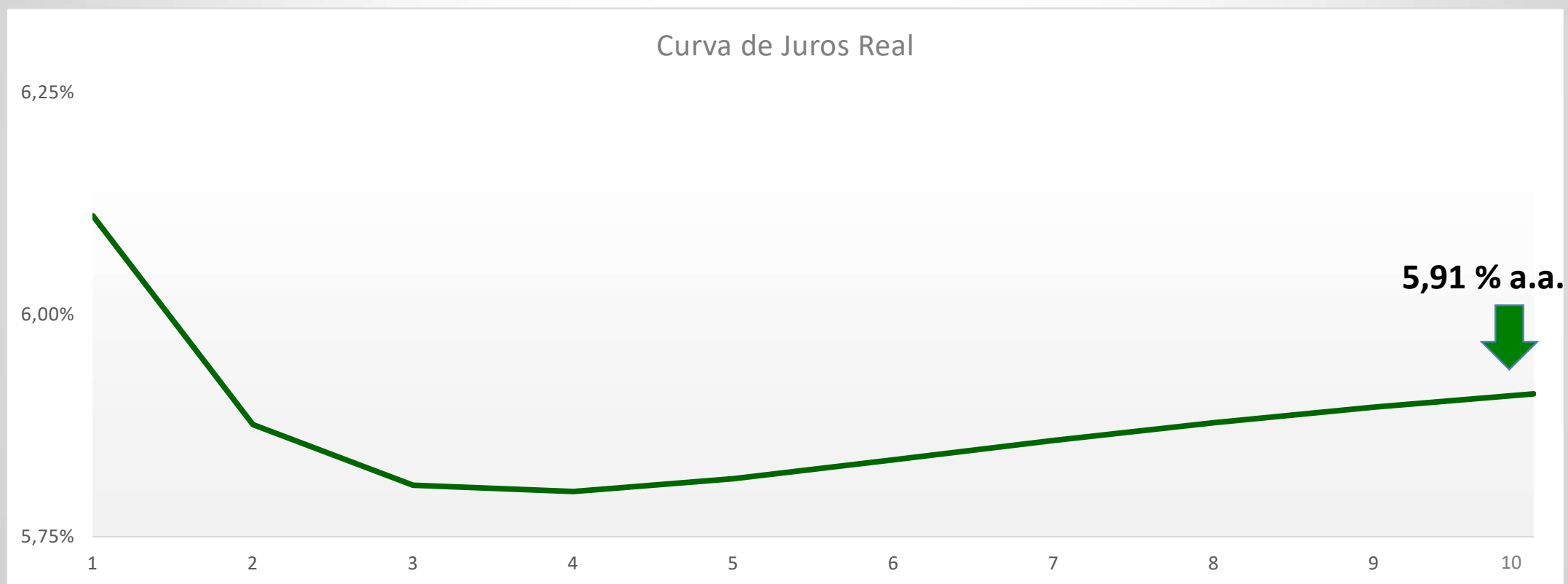
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.



MERCADO de NTNBS: 16/09/2022

(Taxa Real da P.I. 5,04% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/03/2023	8,4959	8,4539	8,4872	3.914,84	7,662	9,5439	7,7327	9,6296
15/05/2023	8,496	8,4621	8,488	3.979,99	7,8564	9,2343	7,9271	9,3161
15/08/2024	6,8365	6,8025	6,8185	3.924,28	6,6245	7,2153	6,5604	7,1511
15/05/2025	6,1405	6,1177	6,13	4.027,49	5,939	6,5232	5,8546	6,4389
15/08/2026	5,8557	5,8172	5,8328	4.000,81	5,6176	6,1752	5,5374	6,0951
15/05/2027	5,8372	5,8096	5,8206	4.067,15	5,5862	6,1342	5,511	6,0591
15/08/2028	5,8186	5,7891	5,8	4.018,77	5,567	6,0777	5,4949	6,0058
15/08/2030	5,8123	5,7883	5,7989	4.031,77	5,5921	6,0474	5,5218	5,9772
15/08/2032	5,8896	5,8659	5,8791	4.016,72	5,6705	6,0884	5,6243	6,0422
15/05/2035	5,9175	5,886	5,8948	4.079,53	5,7133	6,0953	5,6615	6,0433
15/08/2040	5,9135	5,8788	5,893	4.030,52	5,7321	6,0753	5,6835	6,0264
15/05/2045	5,9782	5,9382	5,9549	4.067,34	5,7938	6,1181	5,7569	6,081
15/08/2050	5,9799	5,9382	5,9544	4.011,42	5,8029	6,1147	5,7644	6,0757
15/05/2055	5,9812	5,9355	5,9545	4.072,58	5,8057	6,1118	5,7691	6,0748
15/08/2060	5,9804	5,9488	5,9638	4.009,40	5,8124	6,1142	5,782	6,0833

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2022	2023
	16/09/2022	16/09/2022
IPCA	6,00%	5,01%
IGPM	9,01%	4,70%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,20	5,20
SELIC	13,75%	11,25%
PIB	2,65%	0,50%

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 previstos 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 previstos 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 prevista 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**);

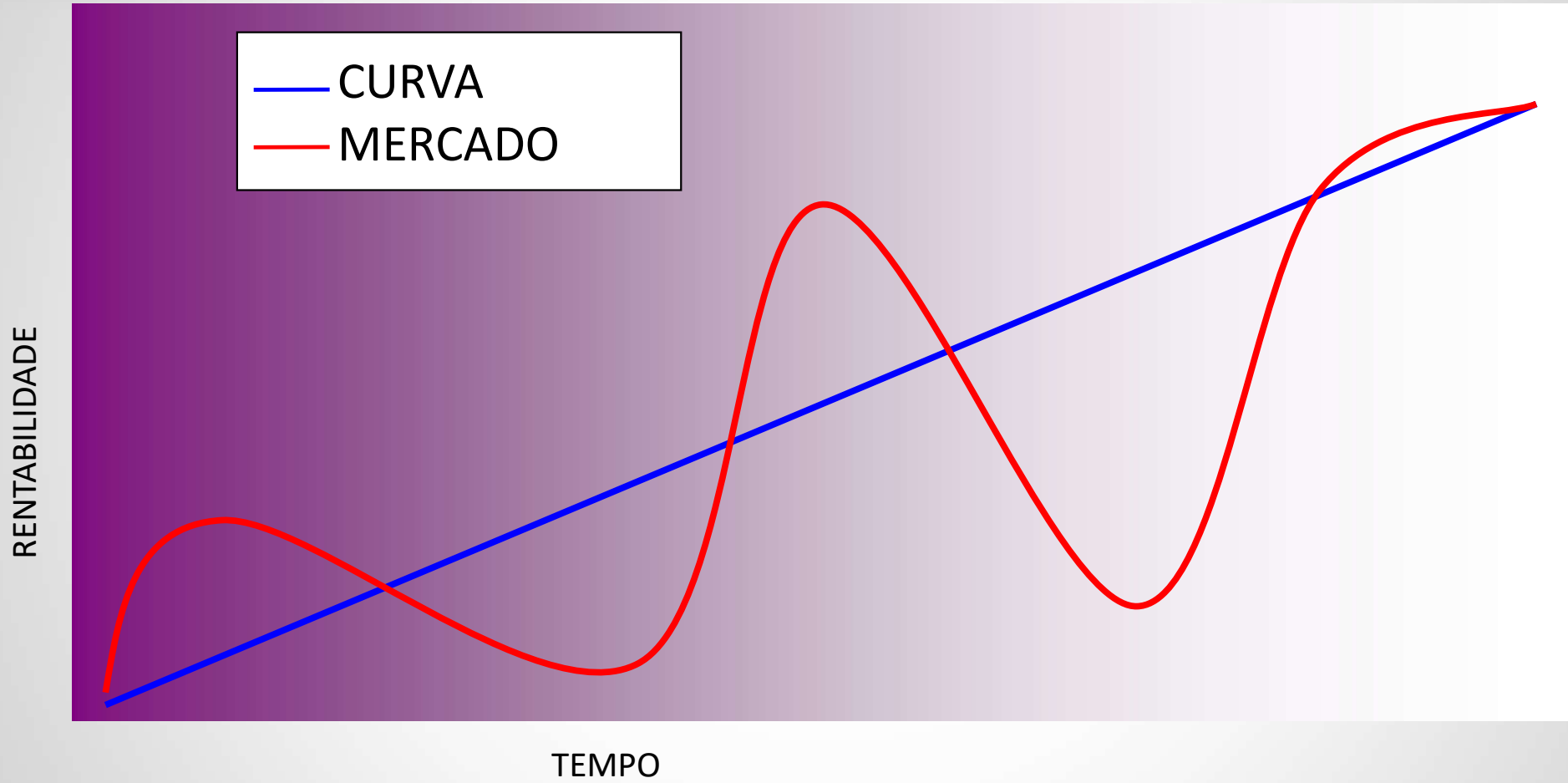
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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



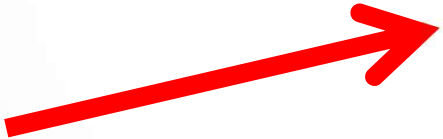
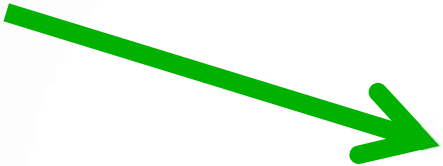


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

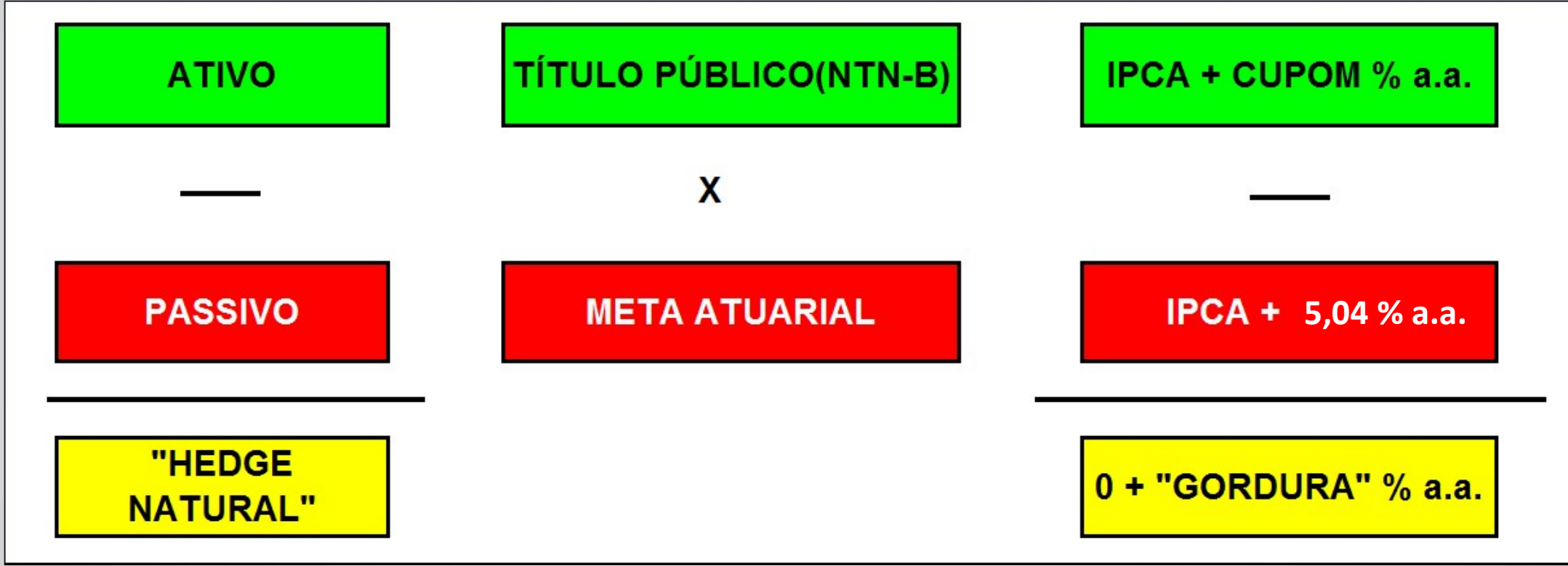
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

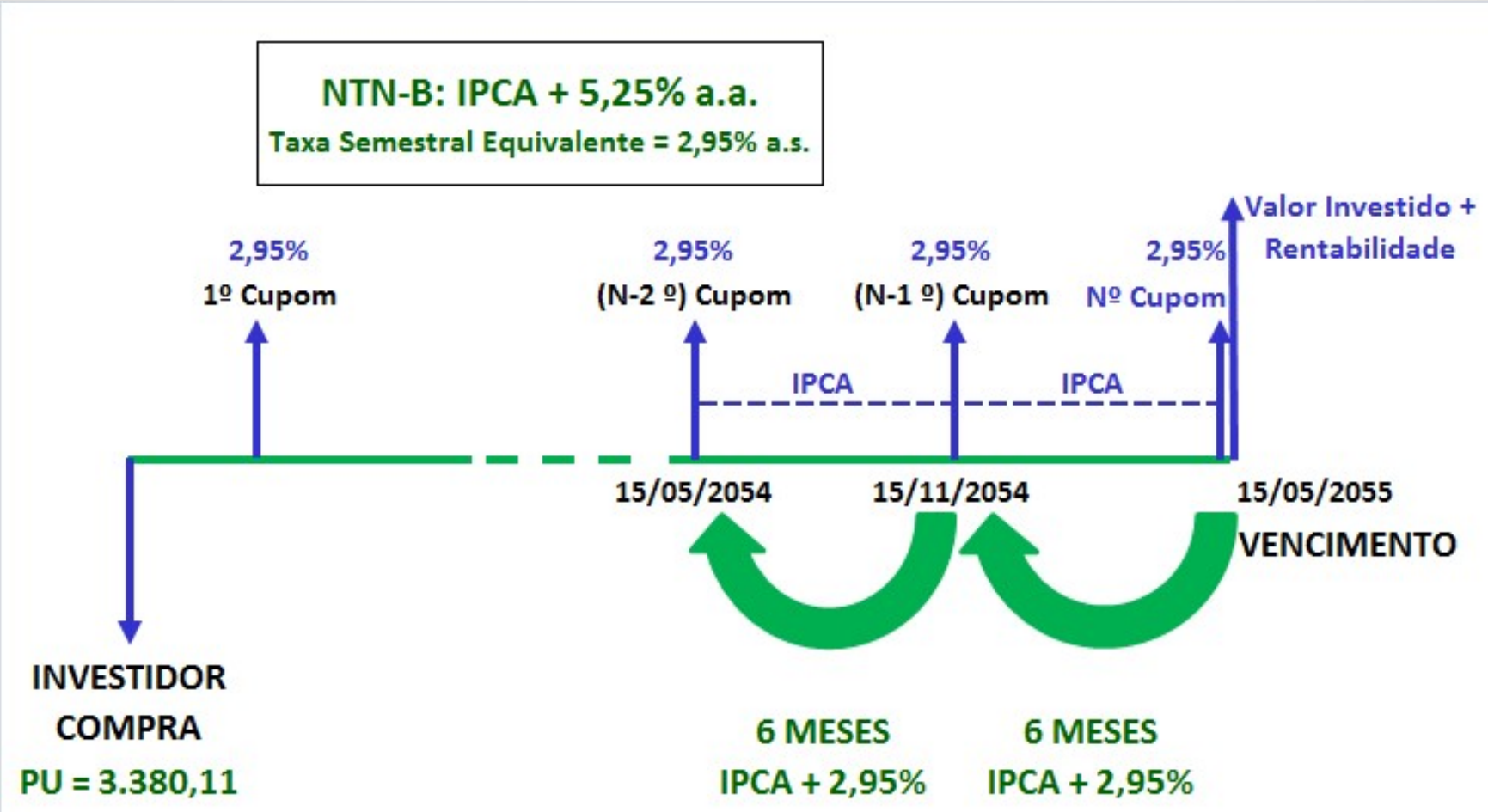
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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

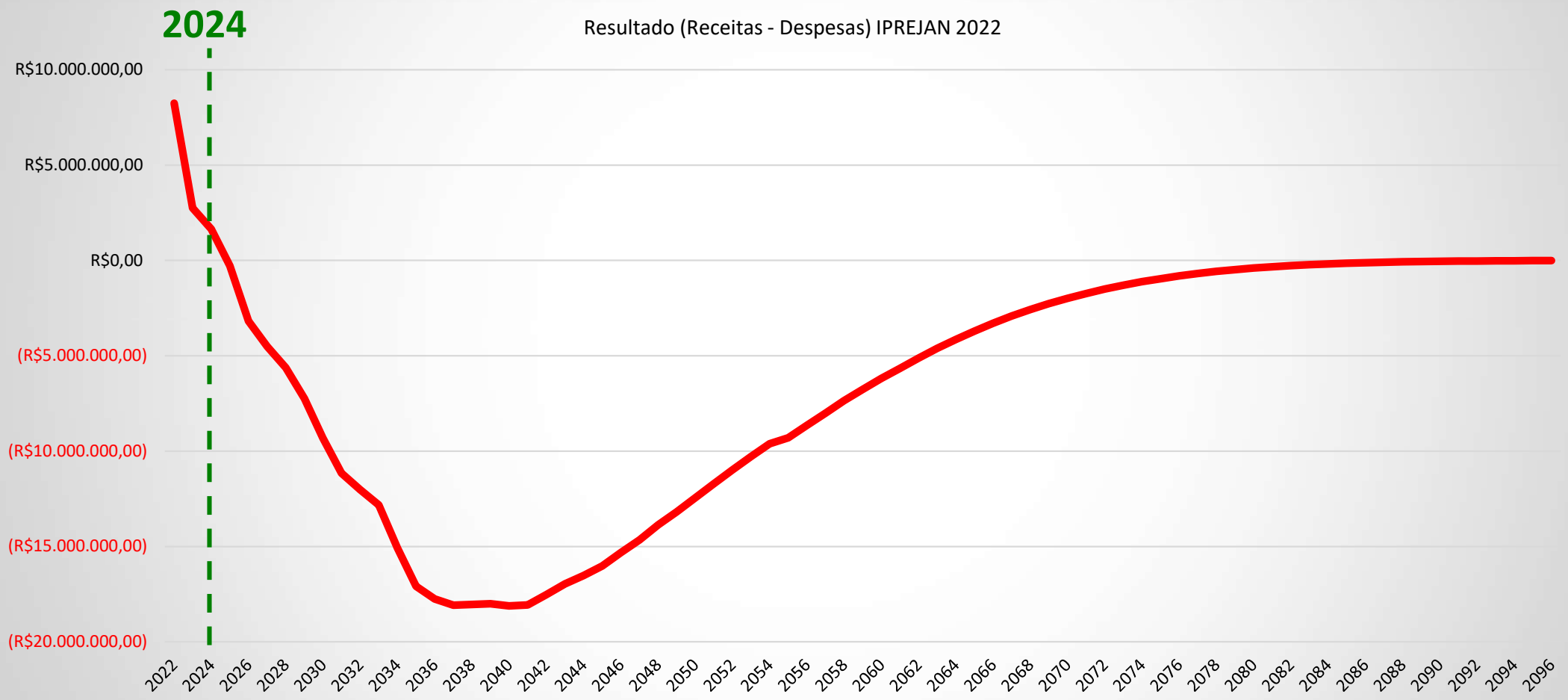
Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

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>	0,006%	0,009%	0,007%	-0,001%	-0,001%	0,010%	0,007%
<i>IRF-M</i>	0,009%	0,048%	0,072%	0,006%	-0,060%	0,063%	0,113%
<i>IMA-B</i>	0,007%	0,072%	0,170%	0,053%	-0,096%	0,130%	0,290%
<i>SP500</i>	-0,001%	0,006%	0,053%	0,522%	0,297%	0,152%	0,462%
<i>MSCI AC</i>	-0,001%	-0,060%	-0,096%	0,297%	0,693%	-0,027%	-0,051%
<i>IFIX</i>	0,010%	0,063%	0,130%	0,152%	-0,027%	0,369%	0,474%
<i>SMLL</i>	0,007%	0,113%	0,290%	0,462%	-0,051%	0,474%	1,526%

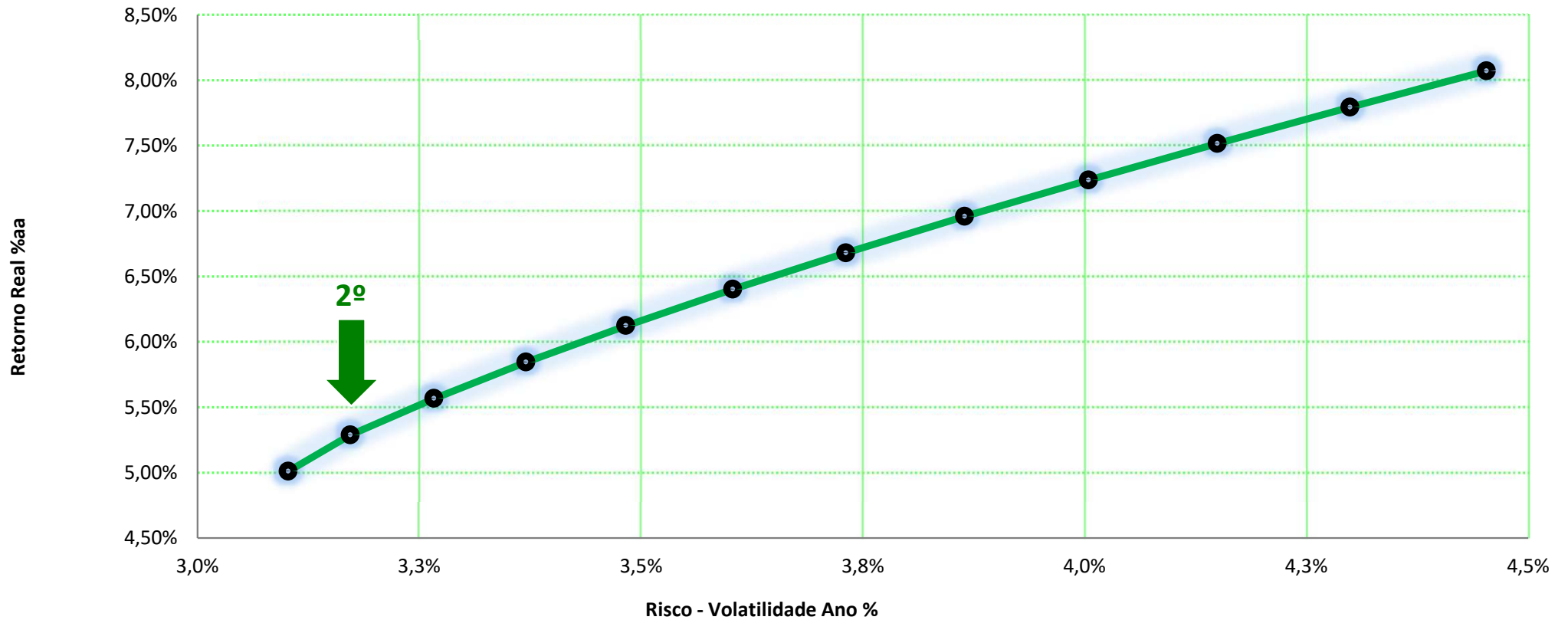
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	1,59%	0,00%	4,00%	9,00%	12,00%	0,00%	18,50%
Volatilidade a.a.	0,81%	2,19%	4,12%	7,22%	8,33%	6,07%	12,35%

PASSIVO IPREJAN 2022



FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real PI = 5,04% 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	5,01%	3,10%	10,00%	0,00%	70,98%	9,02%	10,00%	0,00%	0,00%
2	5,29%	3,17%	10,00%	0,00%	68,42%	10,00%	10,00%	0,00%	1,58%
3	5,57%	3,27%	10,00%	0,00%	66,50%	10,00%	10,00%	0,00%	3,50%
4	5,85%	3,37%	10,00%	0,00%	64,58%	10,00%	10,00%	0,00%	5,42%
5	6,12%	3,48%	10,00%	0,00%	62,66%	10,00%	10,00%	0,00%	7,34%
6	6,40%	3,60%	10,00%	0,00%	60,74%	10,00%	10,00%	0,00%	9,26%
7	6,68%	3,73%	10,00%	0,00%	58,82%	10,00%	10,00%	0,00%	11,18%
8	6,96%	3,86%	10,00%	0,00%	56,90%	10,00%	10,00%	0,00%	13,10%
9	7,24%	4,00%	10,00%	0,00%	54,98%	10,00%	10,00%	0,00%	15,02%
10	7,52%	4,15%	10,00%	0,00%	53,06%	10,00%	10,00%	0,00%	16,94%
11	7,79%	4,30%	10,00%	0,00%	51,14%	10,00%	10,00%	0,00%	18,86%
12	8,07%	4,45%	10,00%	0,00%	49,22%	10,00%	10,00%	0,00%	20,78%

IPREJAN 31/08/2022: R\$ 381.876.470,43



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	10,00%	38.187.647,04
IMA-B	68,42%	261.276.130,17
SMLL	1,58%	6.037.399,13
MSCI AC	10,00%	38.187.647,04
S&P500	10,00%	38.187.647,04
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	381.876.470,43

IPREJAN 31/08/2022: R\$ 381.876.470,43

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 68,42% = R\$ 261.276.130,17

NTNBs	15/05/2023	15/08/2026	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	7,81%	4,46%	6,66%	11,47%	13,85%	5,26%
ALOCAÇÃO (R\$)	20.412.322,52	11.658.584,92	17.388.234,66	29.957.688,26	36.175.072,79	13.748.851,48
ATUAL IPREJAN	19.989.391,55	11.265.174,22	16.979.916,18	29.288.759,99	35.960.124,98	13.470.337,76
DIFERENÇA	422.930,97	393.410,70	408.318,48	668.928,27	214.947,81	278.513,72
PU's NTNBS em 16/09/2022	3.979,99	4.000,81	4.031,77	4.079,53	4.030,52	4.067,34
QUANTIDADES de NTNBS	106	98	101	164	53	68

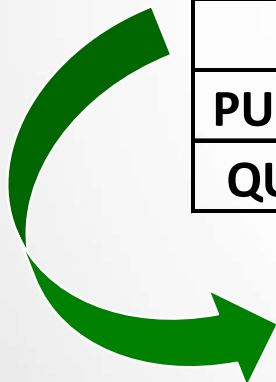
LIÇÃO DE CASA FEITA!



IPREJAN 31/08/2022: R\$ 381.876.470,43

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 68,42% = R\$ 261.276.130,17

NTNBs	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	21,48%	29,02%
ALOCAÇÃO (R\$)	56.109.592,73	75.825.782,82
ATUAL IPREJAN	33.262.023,75	16.367.051,13
DIFERENÇA	22.847.568,98	59.458.731,69
PUs NTNBS em 16/09/2022	4.011,42	4.072,58
QUANTIDADES de NTNBS	5.696	14.600



LIÇÃO DE CASA A FAZER!



DURATION ATIVO X DURATION PASSIVO

ATIVO

**16,90
ANOS**



X

PASSIVO

**17,56
ANOS**



IPREJAN RF 31/08/2022: R\$ 284.476.551,72 (74,49%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	LFT 01/09/2025	11.423.673,16	274.459.657,81	2,99%	71,87%	IMA-B	68,42%	261.276.130,17	-13.183.527,64	-3,45%
	LFT 01/09/2024	5.976.608,90		1,57%						
	LTN 01/07/2023	17.743.603,93		4,65%						
	NTN-F 01/01/2031	18.904.930,23		4,95%						
	NTN-B 15/05/2023	19.989.391,55		5,23%						
	NTN-B 15/08/2026	11.265.174,22		2,95%						
	NTN-B 15/08/2030	16.979.916,18		4,45%						
	NTN-B 15/05/2035	29.288.759,99		7,67%						
	NTN-B 15/08/2040	35.960.124,98		9,42%						
	NTN-B 15/05/2045	13.470.337,76		3,53%						
NTN-B 15/08/2050	33.262.023,75	8,71%								
NTN-B 15/05/2055	16.367.051,13	4,29%								
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	4.644.226,27		1,22%						
	BB PREV RF IDKA2	29.211.547,75		7,65%						
	DAYCOVAL IMA-B 5 FI RENDA FIXA	1.311.527,41		0,34%						
Artigo 7º III, Alínea a	FICFI CAIXA NOVO RF REF IMA-B LP	1.408.945,11		0,37%						
Artigo 7º V, Alínea b	ICATU FI RF INFLACAO CRED PRIV	7.251.815,49		1,90%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	7.211.642,42		1,89%						
	LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	1.315.526,15		0,34%						
Artigo 7º V, Alínea a	INCENTIVO MULTISSETORIAL I FIDC	388.619,33	10.016.893,91	0,10%	2,62%	CDI/SELIC	10,00%	38.187.647,04	28.170.753,13	7,38%
Artigo 7º V, Alínea b	PIATÃ FI RF LONGO PRAZO	1.101.106,01		0,29%						
TOTAL		284.476.551,72	284.476.551,72	74,49%	74,49%	-	78,42%	299.463.777,22	14.987.225,50	3,92%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (10,0%) = R\$ 38.187.647,04
- * IMA-B (68,42%) = R\$ 261.276.130,17
- * TOTAL RF = 78,42% = R\$ 299.463.777,22

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (2,62%) = R\$ 10.016.893,91
- * IMA-B (71,87%) = R\$ 274.459.657,81
- * TOTAL RF = 74,49% = R\$ 284.476.551,72

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, EM FUNDOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, NUM TOTAL DE **R\$ 13.183.527,64 (3,45%)**;
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 28.170.753,13 (7,38%)**;
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$14.987.225,50 (3,92%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJAN RV 31/08/2022: R\$ 82.859.688,97 (21,70%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	INOVE FIA	274.360,74	82.859.688,97	0,07%	21,70%	SMLL	1,58%	6.037.399,13	-76.822.289,84	-20,12%
	BRADESCO FIA MID SMALL CAPS	21.242.333,89		5,56%						
	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	3.733.909,21		0,98%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	9.391.646,87		2,46%						
	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	13.048.176,24		3,42%						
	OCCAM FIC FIA	10.060.675,79		2,63%						
	PLURAL AÇÕES FIC FIIA	5.837.237,45		1,53%						
	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIA	4.577.202,45		1,20%						
	ICATU VANGUARDA AÇÕES IBX FI	8.237.813,95		2,16%						
	SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA	1.407.154,40		0,37%						
	TARPON GT 30 FIC FIA	857.840,18		0,22%						
Artigo 8º II	IT NOW S&P500 TRN ETF	4.191.337,80		1,10%						
TOTAL		82.859.688,97	82.859.688,97	21,70%	21,70%	-	1,58%	6.037.399,13	-76.822.289,84	-20,12%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (1,58%) = R\$ 6.037.399,13
- * TOTAL = 1,58% = R\$ 6.037.399,13

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (21,70%) = R\$ 82.859.688,97
- * TOTAL RV = 21,70% = R\$ 82.859.688,97

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 76.822.289,84 (20,12%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJAN INVº EXTERIOR 31/08/2022 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00	0,00%	MSCI AC	10,00%	38.187.647,04	38.187.647,04	10,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	10,00%	38.187.647,04	38.187.647,04	10,00%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 38.187.647,04

#ALOCAÇÃO ATUAL =
0,0% = R\$ 0,00

* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$38.187.647,04 (10,0%).

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

IPREJAN INVESTº ESTRUTURADOS 31/08/2022: R\$ 14.540.229,74 (3,81%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	BRADESCO FI MULTIM S&P500	8.267.035,05	14.540.229,74	2,16%	3,81%	S&P500	10,00%	38.187.647,04	23.647.417,30	6,19%
	ITAU MULTIM SP500 FICFI	6.273.194,69		1,64%						
TOTAL		14.540.229,74	14.540.229,74	3,81%	3,81%	-	10,00%	38.187.647,04	23.647.417,30	6,19%

ALOCAÇÃO MODELO =

#ALOCAÇÃO ATUAL =

10,0% = R\$ 38.187.647,04

3,81% = R\$ 14.540.229,74

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$23.647.417,30 (6,19%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.



IPREJAN FUNDOS IMOBILIÁRIOS 31/08/2022 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	Fundos Investimentos Imobiliários	0,00	0,00%	IFIX	0,00%	0,00	0,00	0,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00%

ALOCAÇÃO MODELO =
0,0% = R\$ 0,00

#ALOCAÇÃO ATUAL =
0,0% = R\$ 0,00

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

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

IPREJAN 31/08/2022 x MARKOWITZ x PI 2022

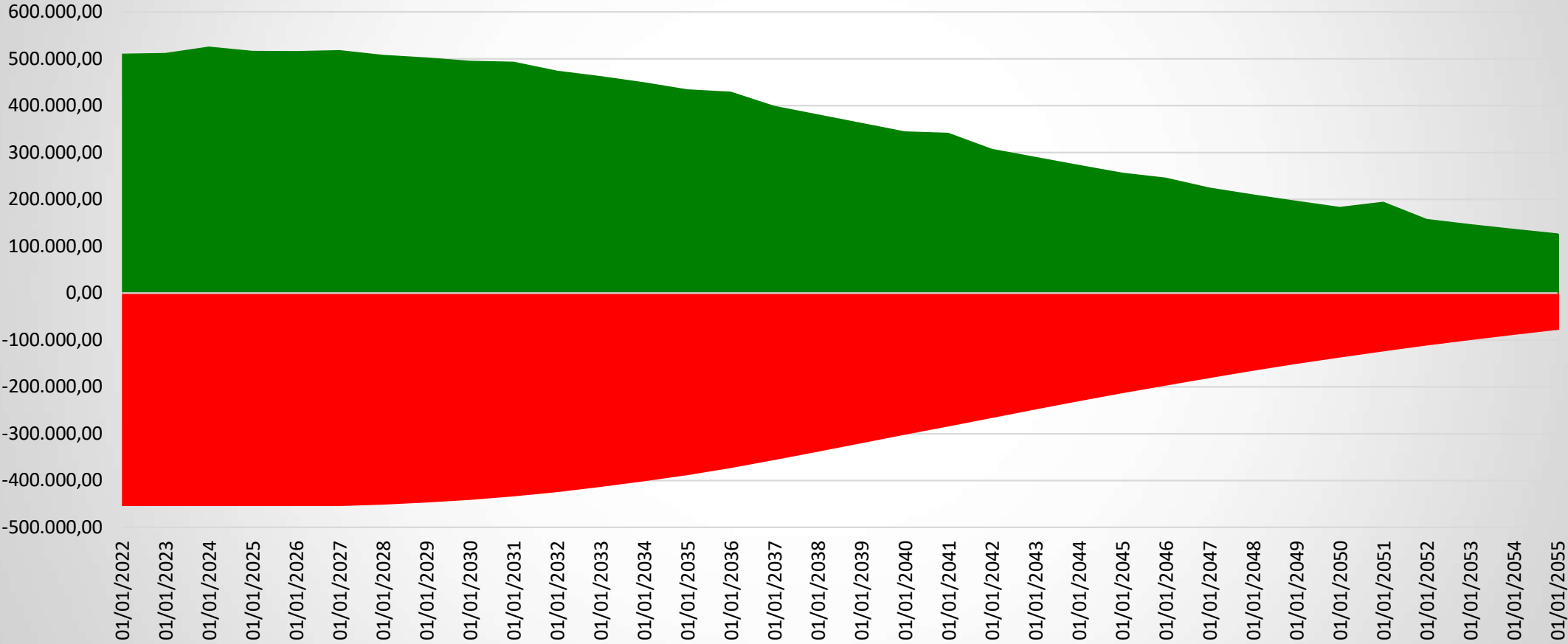


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	230.631.595,78	60,39%	71,87%	IMA-B	68,42%	0,0%	65,00%	45,0%	70,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	35.167.301,43	9,21%				0,0%	1,15%	13,0%	50,0%	100,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF Crédito Privado	7.251.815,49	1,90%				1,90%				
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	1.408.945,11	0,37%				0,37%				
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	8.527.168,57	2,23%	2,62%	CDI/SELIC	10,00%	0,0%	9,61%	10,0%	60,0%	60,0%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	388.619,33	0,10%				0,0%	0,10%	0,5%	2,0%	5,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	1.101.106,01	0,29%				0,0%	0,29%	2,0%	5,0%	5,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	78.668.351,17	20,60%	21,70%	SMLL	1,58%	0,0%	0,48%	18,0%	30,0%	30,0%
Artigo 8º II	Fundos de Índice de Ações	4.191.337,80	1,10%				0,0%	1,10%	2,0%	20,0%	30,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível I	0,00	0,00%	0,00%	MSCI AC	10,00%	0,0%	10,00%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	14.540.229,74	3,81%	3,81%	S&P500	10,00%	0,0%	10,00%	3,6%	10,0%	10,0%
Artigo 11	Fundos Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	5,0%	5,0%
TOTAL		381.876.470,43	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

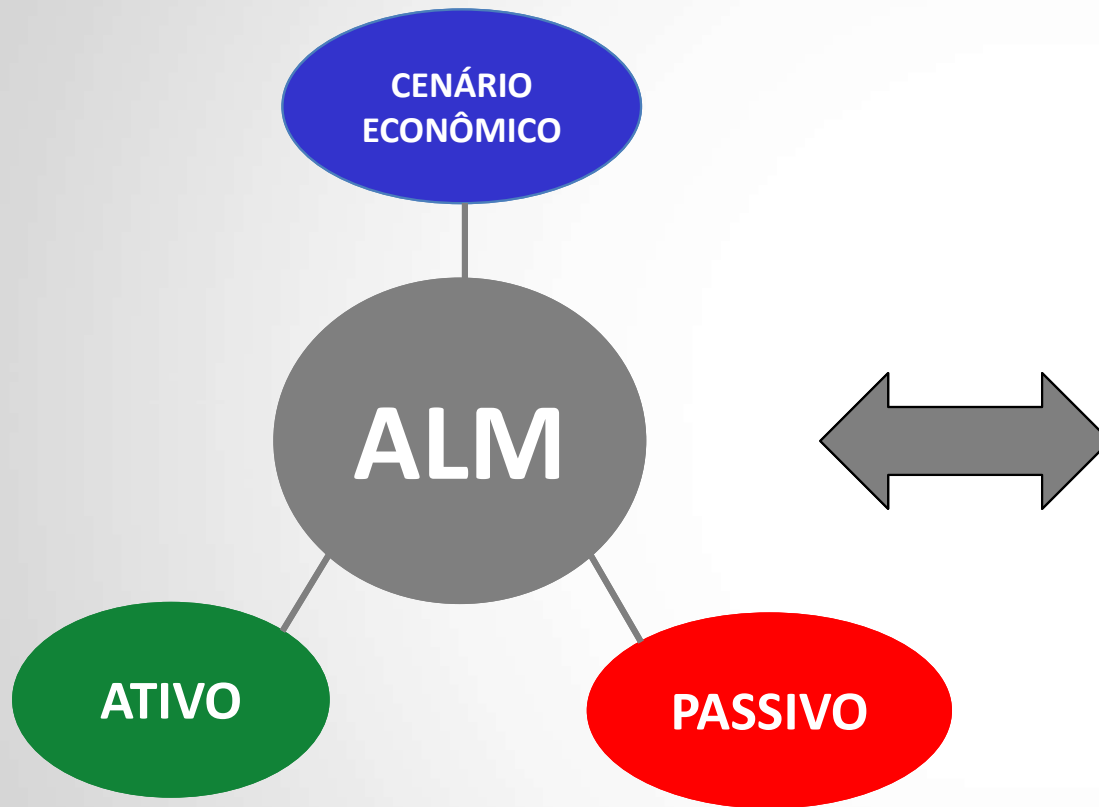
HEDGE DO PASSIVO IPREJAN 2022



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.

RONALDO DE
OLIVEIRA:271
79541800

Assinado de forma
digital por RONALDO DE
OLIVEIRA:27179541800[®]
Dados: 2022.09.20
08:33:33 -03'00'

**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