



LD B

E M P R E S A S

IPRESB

ALM 2024

Data: 05/04/2024

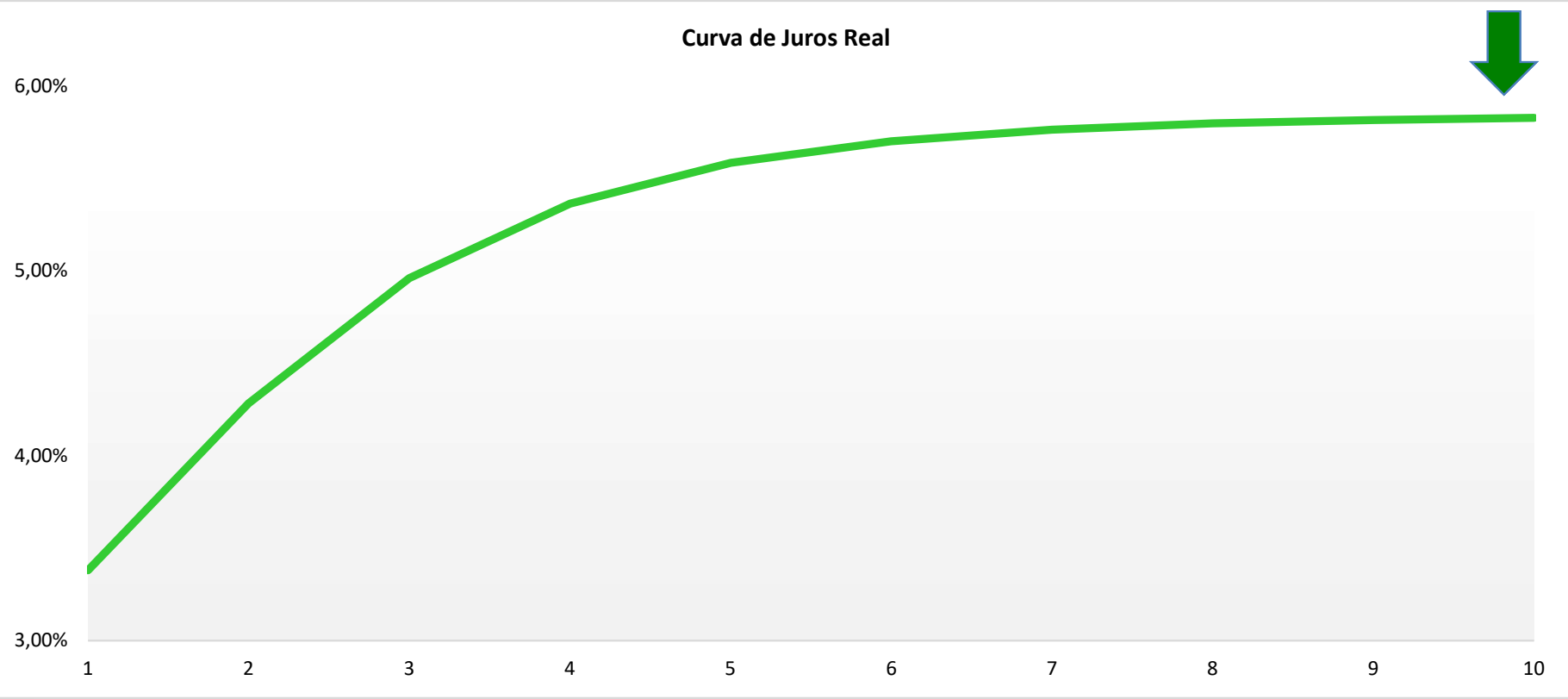


**CENÁRIO
MACROECONÔMICO**

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)

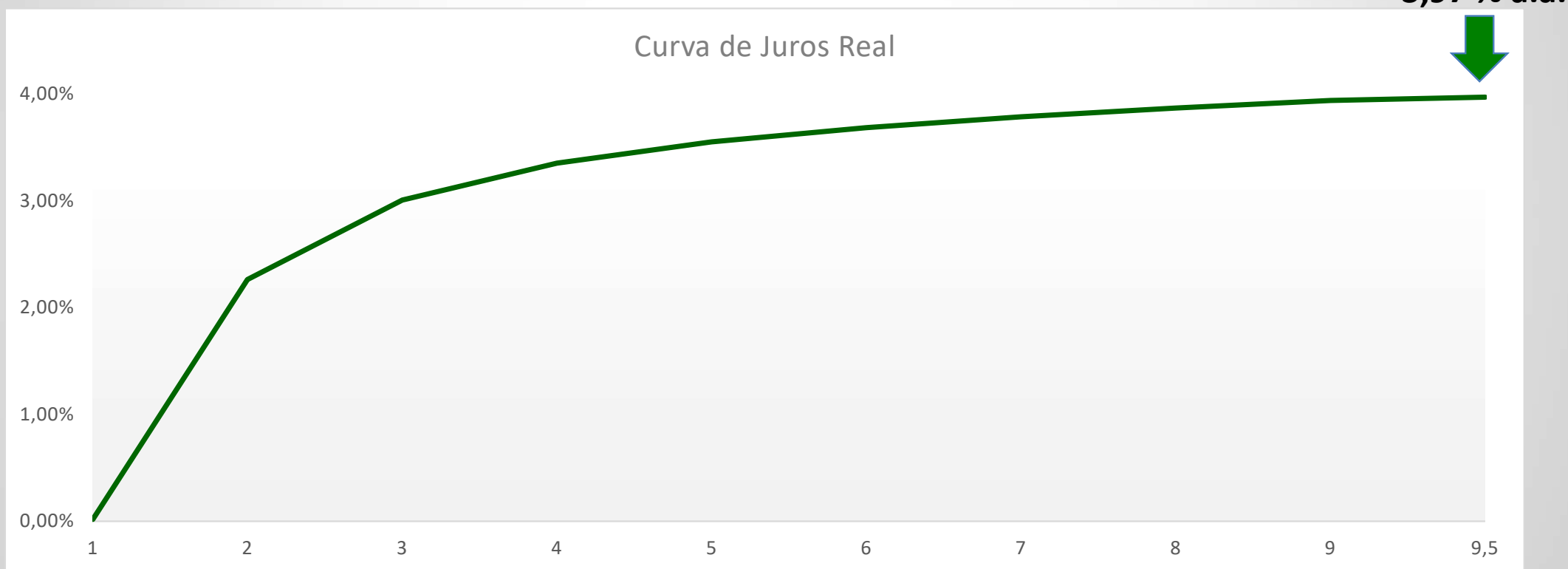


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

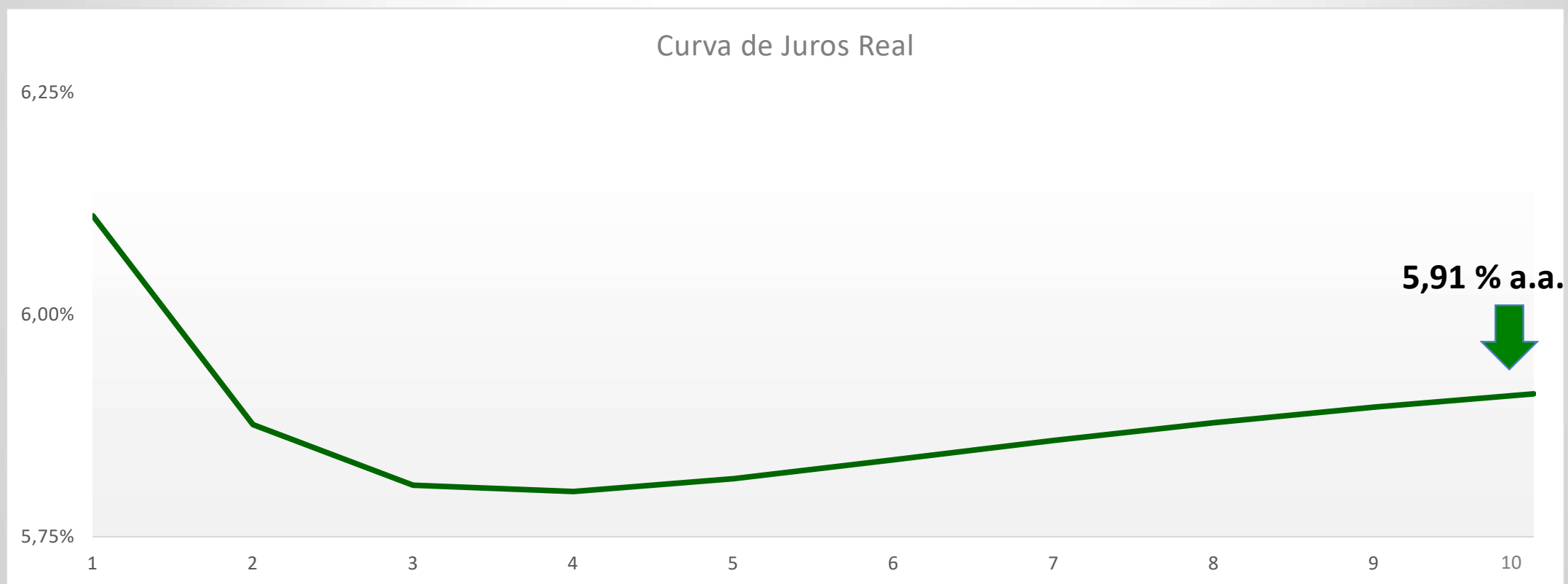
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.



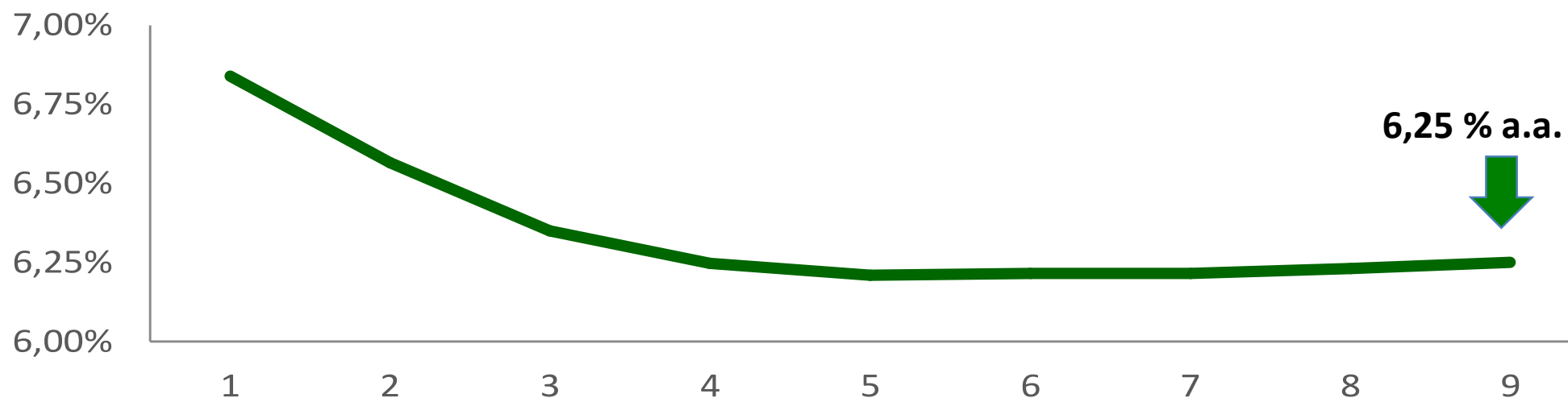
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 03/04/2024

(Taxa Real P.I. = 5,16% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2024	7,6759	7,6312	7,6499	4.260,37	7,2365	8,3295	7,0987	8,1762
15/05/2025	5,9629	5,9308	5,9459	4.353,06	5,6578	6,2704	5,6128	6,2262
15/08/2026	5,7391	5,7061	5,722	4.310,99	5,5019	5,9731	5,4868	5,9586
15/05/2027	5,7413	5,7086	5,7226	4.384,49	5,5142	5,9445	5,4997	5,9302
15/08/2028	5,796	5,7688	5,78	4.323,84	5,5756	6,0069	5,5677	5,999
15/05/2029	5,8088	5,7816	5,7951	4.393,00	5,5888	6,0167	5,5865	6,0145
15/08/2030	5,8021	5,7742	5,7871	4.339,87	5,5896	6,0022	5,5898	6,0024
15/08/2032	5,8808	5,8503	5,8636	4.330,49	5,6875	6,0701	5,6829	6,0656
15/05/2033	5,8764	5,8488	5,8639	4.397,27	5,6915	6,065	5,6894	6,0629
15/05/2035	5,8967	5,8665	5,8823	4.399,97	5,7228	6,0793	5,7151	6,0716
15/08/2040	5,9115	5,8775	5,8946	4.344,69	5,7451	6,0727	5,739	6,0666
15/05/2045	5,9427	5,9073	5,9254	4.403,00	5,7727	6,0865	5,7748	6,0886
15/08/2050	5,9383	5,9075	5,9256	4.345,51	5,7726	6,0773	5,7782	6,0829
15/05/2055	5,9406	5,9054	5,9238	4.414,40	5,7691	6,0686	5,7786	6,078
15/08/2060	5,962	5,9284	5,9457	4.340,35	5,7902	6,0859	5,8017	6,0973

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2024	2025
	29/03/2024	29/03/2024
IPCA	3,75%	3,51%
IGPM	2,00%	3,65%
CÂMBIO (US\$/R\$)	4,95	5,00
SELIC	9,00%	8,50%
PIB	1,89%	2,00%

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**);

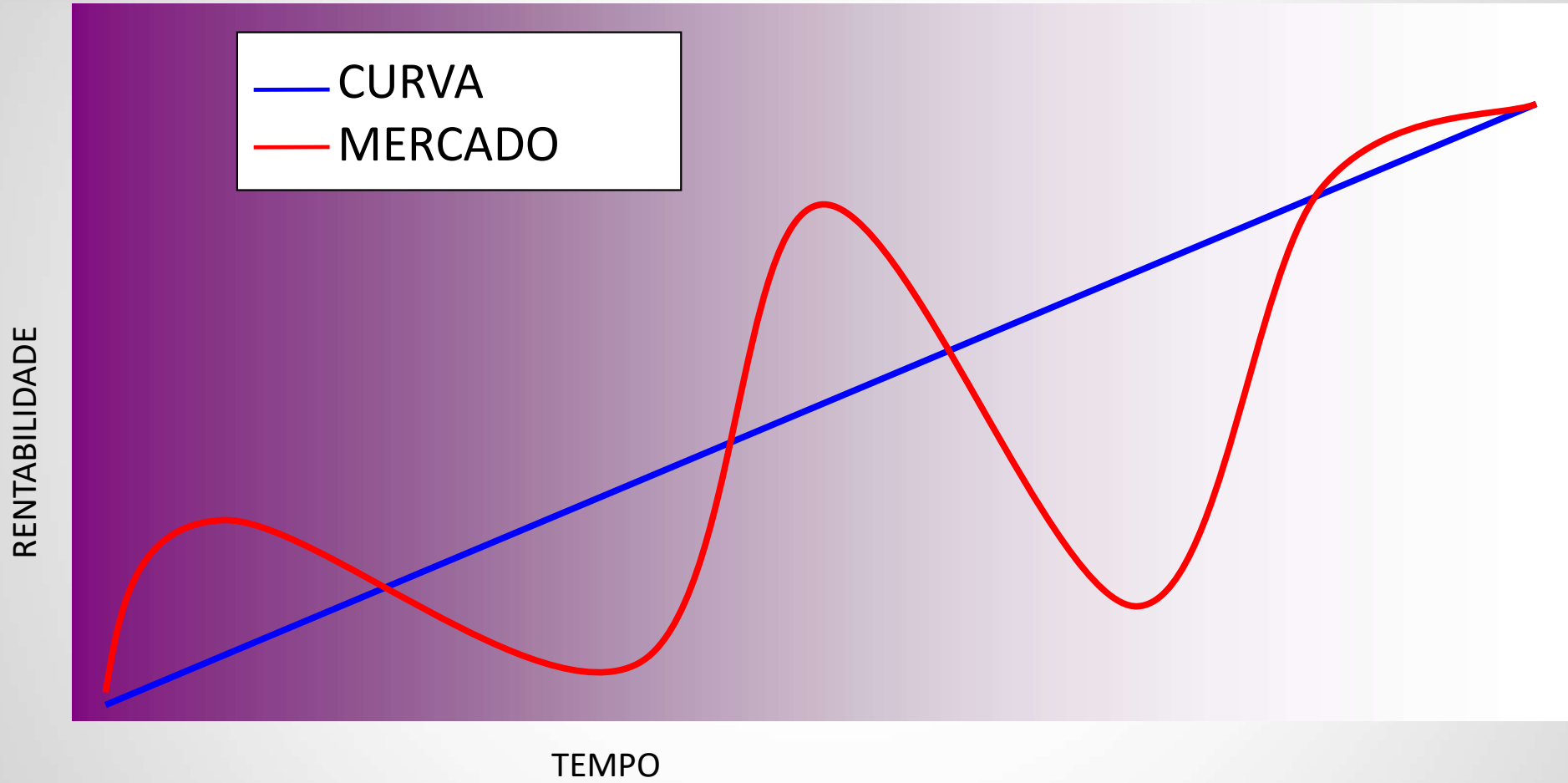
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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



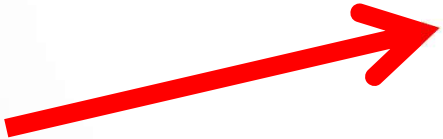
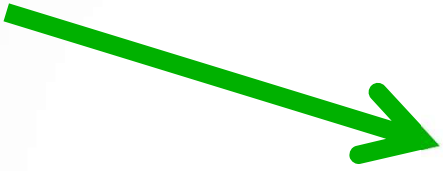


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

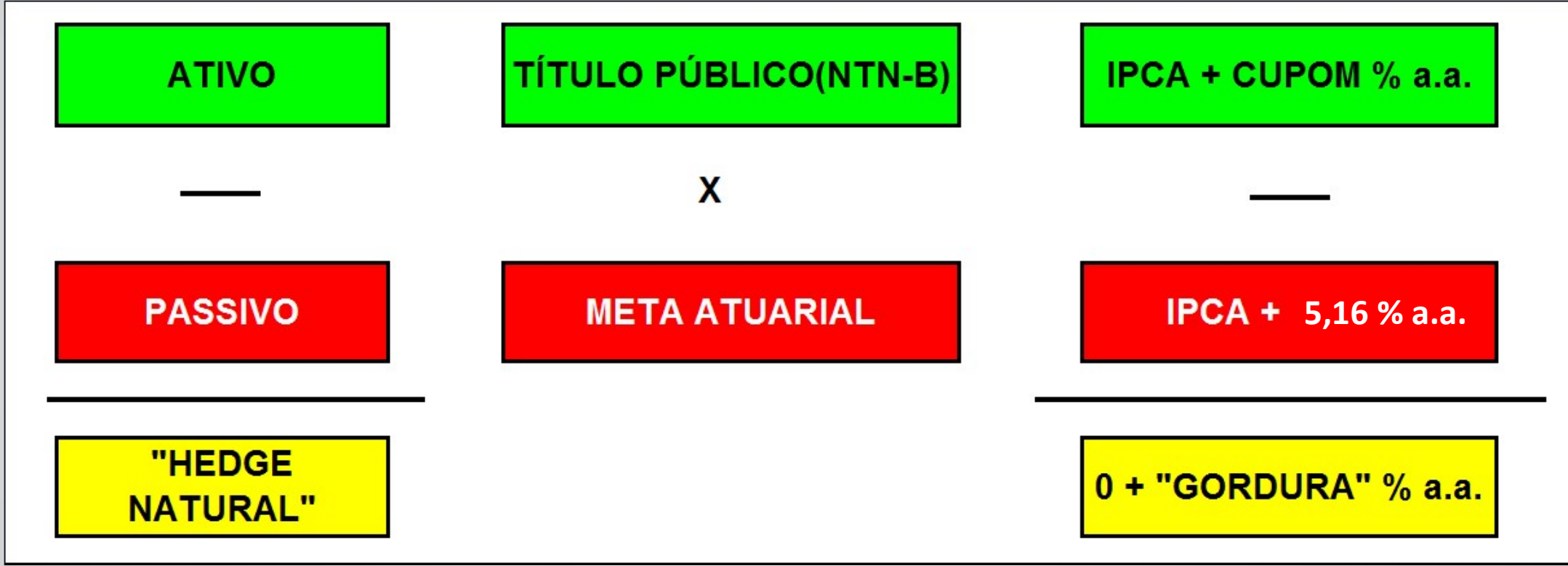
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

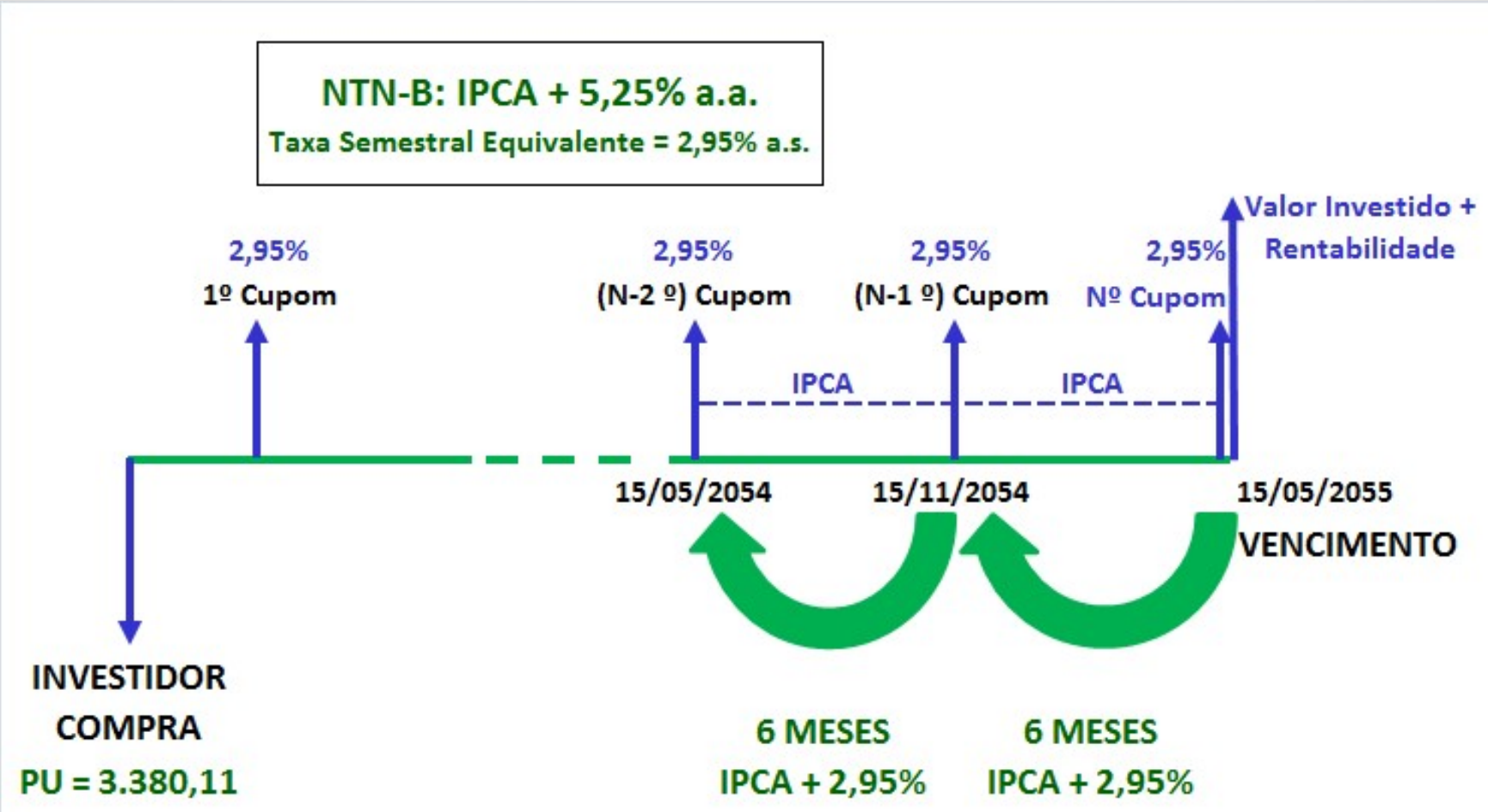
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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

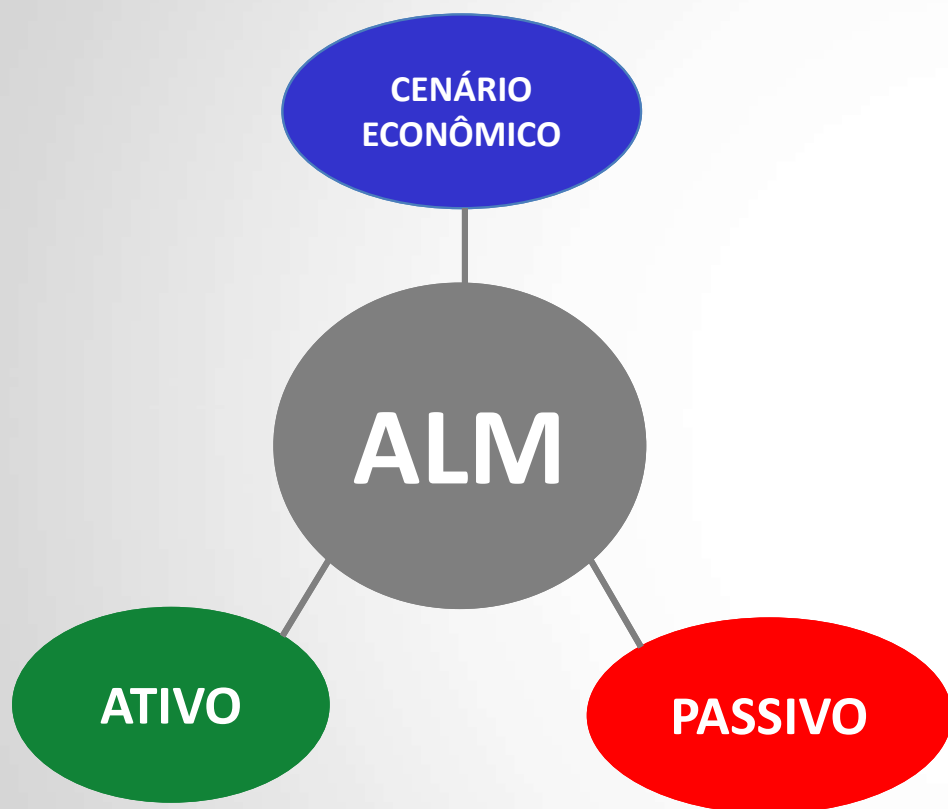
- * Mensuração da necessidade de caixa;
- * Projeção das reservas matemáticas.

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

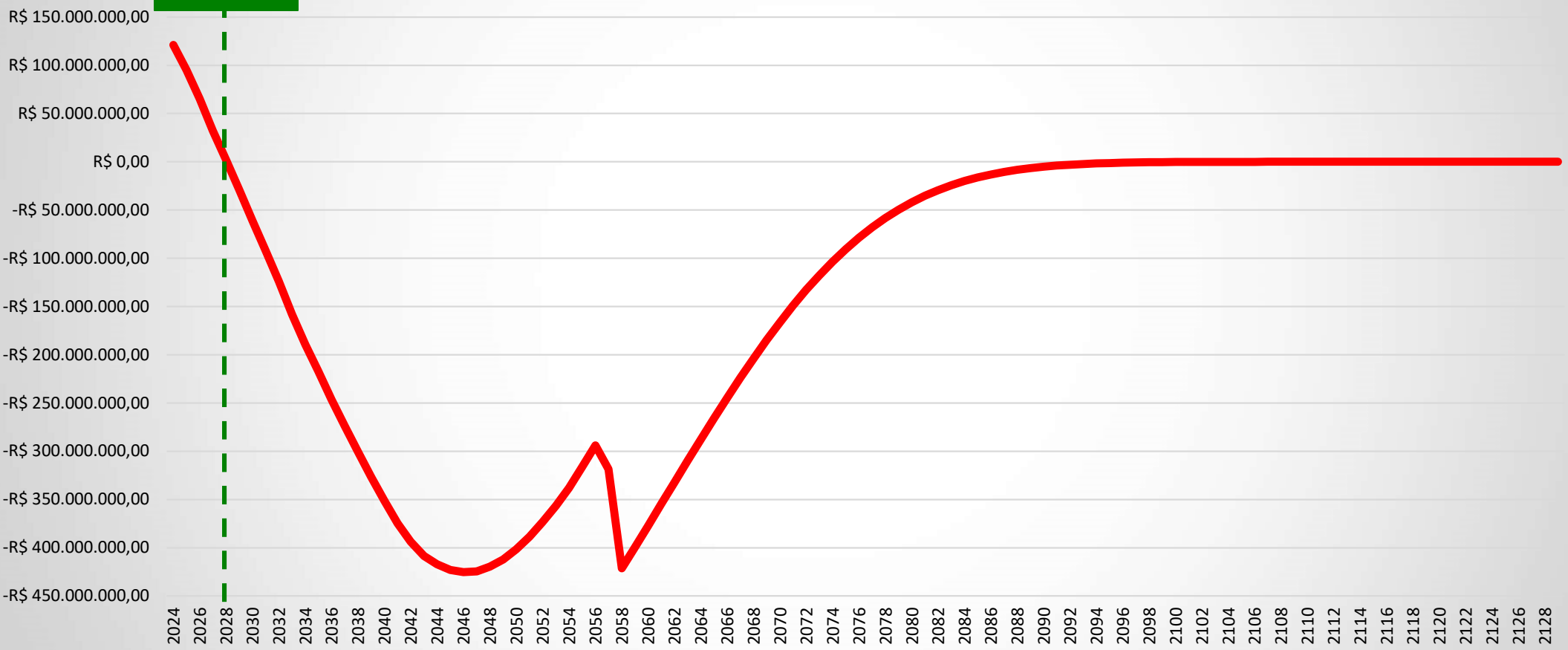
Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

PASSIVO IPRESB 2024



2028

Resultado (Receitas - Despesas) IPRESB 2024





**CENÁRIO
PESSIMISTA**

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

(31/12/2010 à 29/02/2024)



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

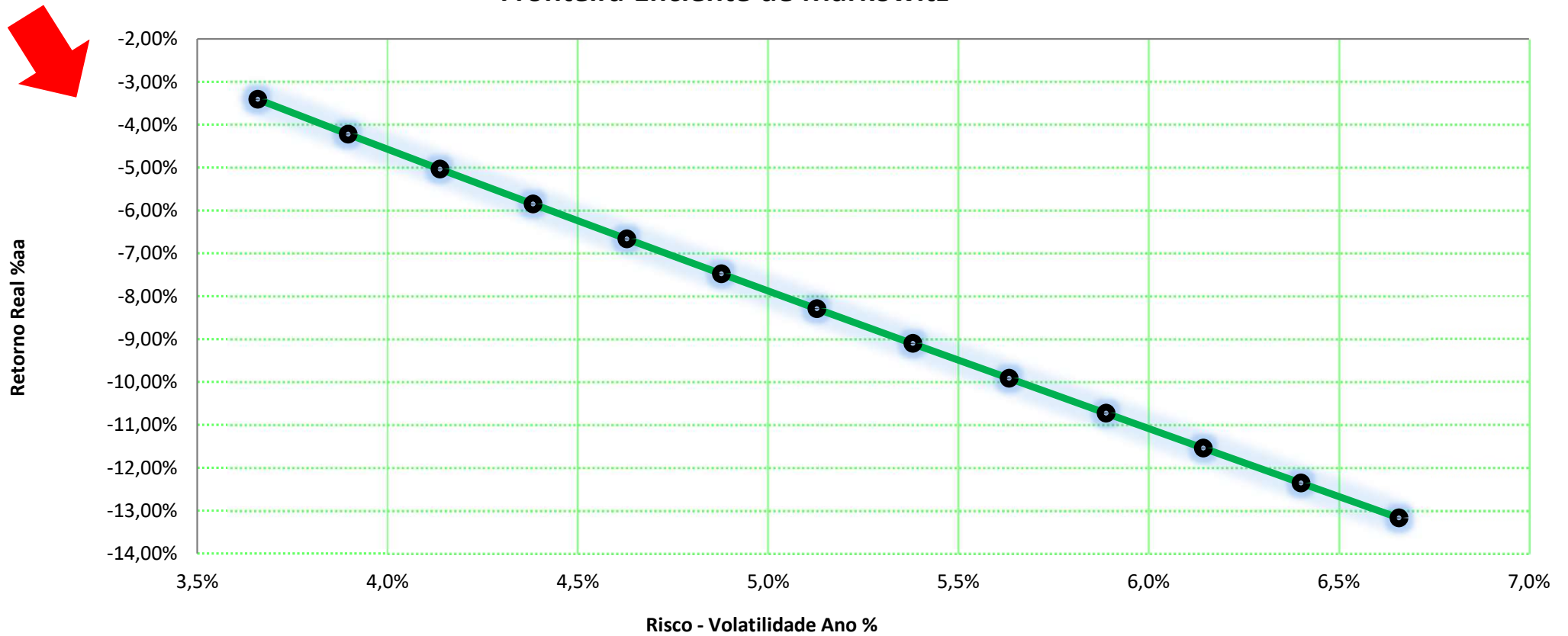
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,00784%	0,01063%	0,00618%	0,00121%	0,00024%	0,01184%	0,01192%
<i>IRF-M</i>	0,01063%	0,04656%	0,06537%	0,01174%	-0,05027%	0,06191%	0,12186%
<i>IMA-B</i>	0,00618%	0,06537%	0,15140%	0,05303%	-0,08441%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

RISCO E RETORNO CENÁRIO PESSIMISTA

	<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.	13,75%	0,00%	7,00%	-20,00%	-27,00%	-5,00%	-25,00%
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. = 5,16% a.a.

Fronteira Eficiente de Markowitz



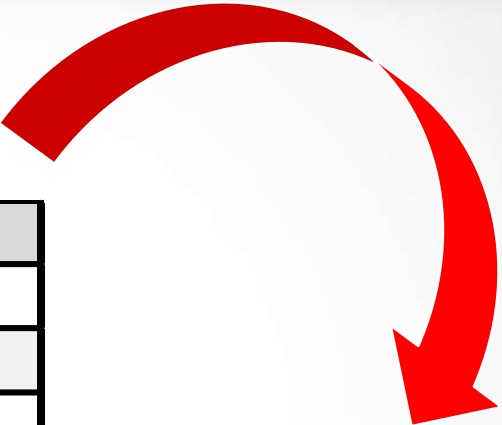
CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



CARTEIRAS CENÁRIO **PESSIMISTA**

N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	-14,85%	7,20%	0,00%	0,00%	30,00%	15,00%	10,00%	0,00%	45,00%
2	-14,80%	7,18%	0,74%	0,00%	29,26%	15,00%	10,00%	0,00%	45,00%
3	-13,99%	6,92%	9,45%	0,00%	21,25%	15,00%	10,00%	0,00%	44,30%
4	-13,17%	6,66%	11,77%	0,00%	20,99%	15,00%	10,00%	0,00%	42,24%
5	-12,36%	6,40%	14,08%	0,00%	20,73%	15,00%	10,00%	0,00%	40,19%
6	-11,55%	6,14%	16,40%	0,00%	20,46%	15,00%	10,00%	0,00%	38,14%
7	-10,73%	5,89%	18,71%	0,00%	20,20%	15,00%	10,00%	0,00%	36,08%
8	-9,92%	5,63%	21,03%	0,00%	19,94%	15,00%	10,00%	0,00%	34,03%
9	-9,11%	5,38%	23,35%	0,00%	19,68%	15,00%	10,00%	0,00%	31,98%
10	-8,29%	5,13%	25,66%	0,00%	19,41%	15,00%	10,00%	0,00%	29,92%
11	-7,48%	4,88%	27,98%	0,00%	19,15%	15,00%	10,00%	0,00%	27,87%
12	-6,67%	4,63%	30,29%	0,00%	18,89%	15,00%	10,00%	0,00%	25,82%
13	-5,85%	4,38%	32,61%	0,00%	18,63%	15,00%	10,00%	0,00%	23,76%
14	-5,04%	4,14%	34,92%	0,00%	18,37%	15,00%	10,00%	0,00%	21,71%
15	-4,23%	3,90%	37,24%	0,00%	18,10%	15,00%	10,00%	0,00%	19,66%
16	-3,41%	3,66%	39,56%	0,00%	17,84%	15,00%	10,00%	0,00%	17,60%

ALOCAÇÃO MARKOWITZ CENÁRIO PESSIMISTA		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI		-
IMA-B		-
SMLL		-
MSCI AC		-
S&P500		-
IFIX		-
TOTAL	0,00%	-



NO CENÁRIO PESSIMISTA NÃO EXISTE UMA ALOCAÇÃO DE CARTEIRA QUE POSSA BUSCAR O RETORNO REAL ESPERADO DE 5,16% a.a. QUE FAZ PARTE DA META ATUARIAL DA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS!!!





**CENÁRIO
NORMAL**

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

(31/12/2010 à 29/02/2024)



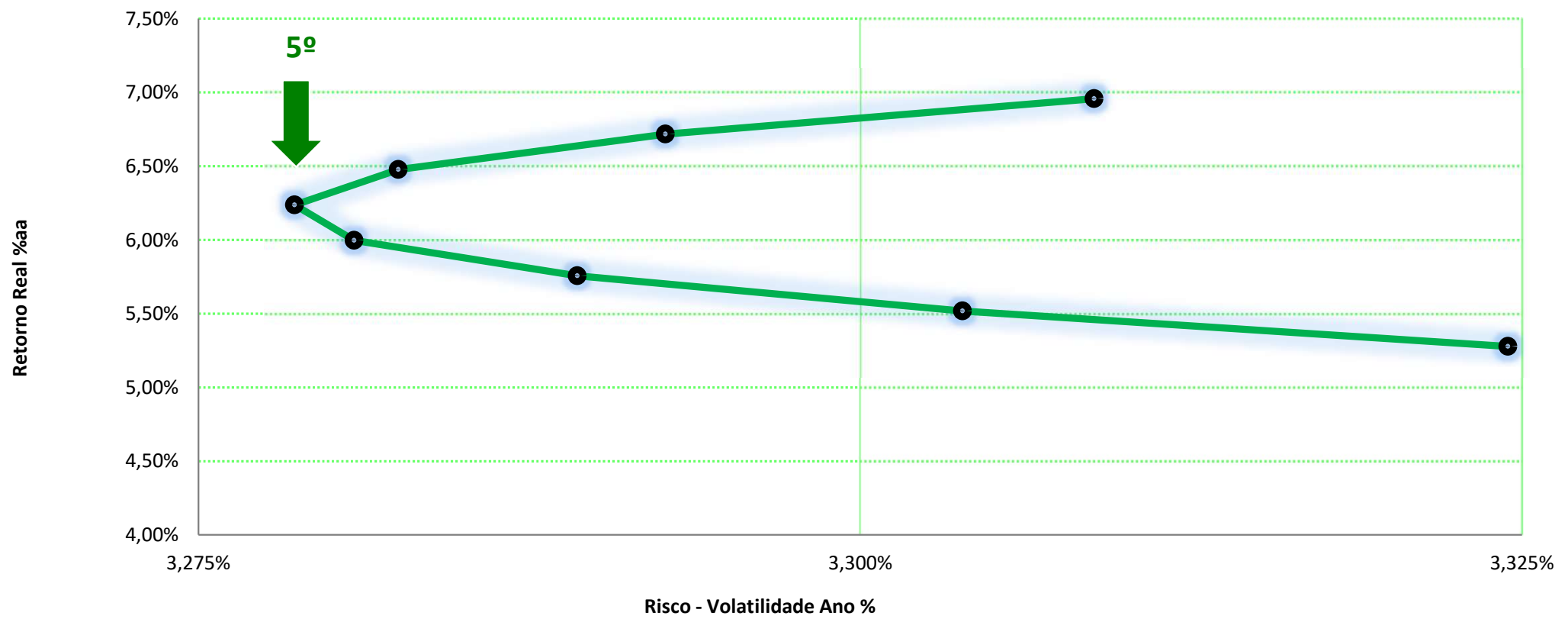
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	<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%

RISCO E RETORNO CENÁRIO NORMAL

	<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.	3,71%	0,00%	5,16%	18,74%	6,51%	0,00%	11,95%
Volatilidade a.a.	0,89%	2,16%	3,89%	7,78%	8,26%	5,88%	12,78%

Fronteira Eficiente de Markowitz



CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



CARTEIRAS CENÁRIO NORMAL

N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	5,28%	3,3245%	1,53%	0,00%	88,43%	0,04%	10,00%	0,00%	0,00%
2	5,52%	3,3039%	1,53%	0,00%	86,67%	1,80%	10,00%	0,00%	0,00%
3	5,76%	3,2893%	1,53%	0,00%	84,90%	3,57%	10,00%	0,00%	0,00%
4	6,00%	3,2809%	1,53%	0,00%	83,14%	5,33%	10,00%	0,00%	0,00%
5	6,24%	3,2786%	1,53%	0,00%	81,37%	7,10%	10,00%	0,00%	0,00%
6	6,48%	3,2826%	1,53%	0,00%	79,60%	8,87%	10,00%	0,00%	0,00%
7	6,72%	3,2926%	1,53%	0,00%	77,84%	10,63%	10,00%	0,00%	0,00%
8	6,96%	3,3088%	1,53%	0,00%	76,07%	12,40%	10,00%	0,00%	0,00%

ALOCAÇÃO MARKOWITZ CENÁRIO NORMAL		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	1,53%	48.147.831,54
IMA-B	81,37%	2.560.652.289,74
SMLL	0,00%	-
MSCI AC	10,00%	314.691.709,39
S&P500	7,10%	223.425.263,27
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	3.146.917.093,94



**CENÁRIO
OTIMISTA**

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%

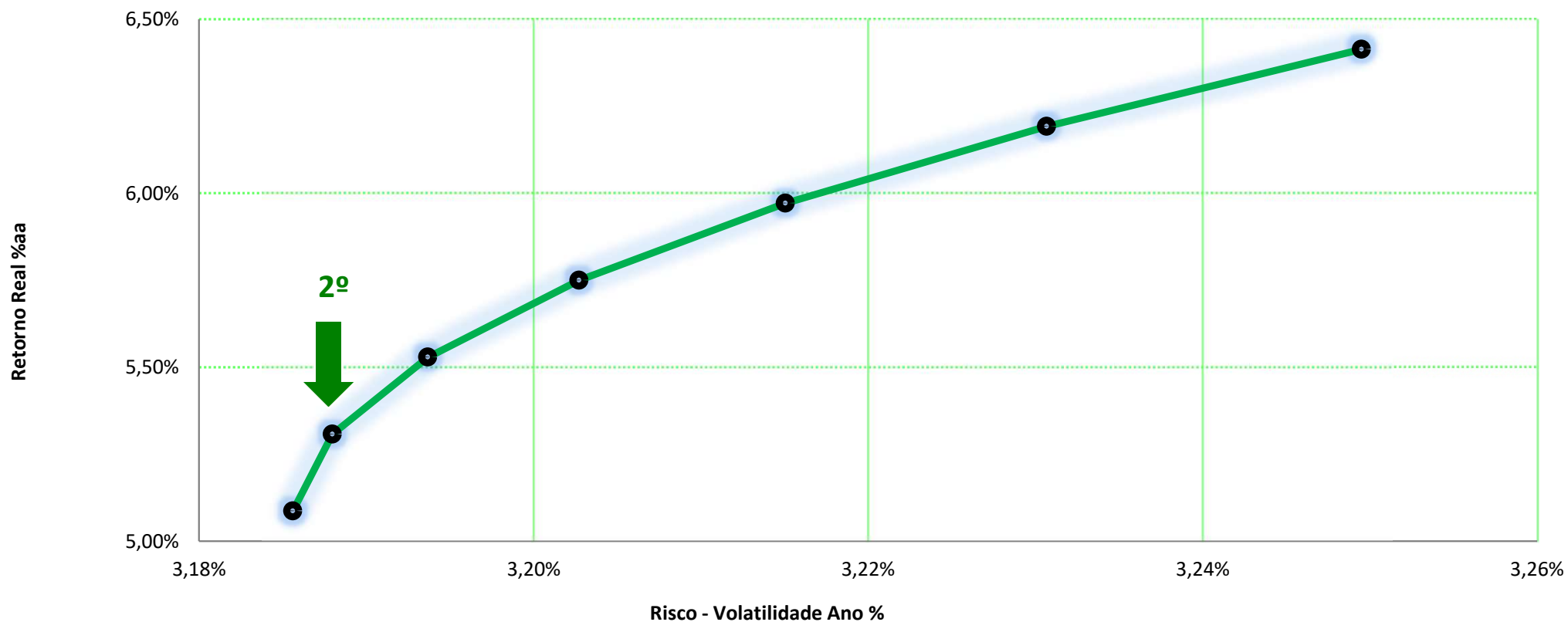
RISCO E RETORNO CENÁRIO OTIMISTA

	<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.	1,71%	0,00%	3,50%	20,74%	8,51%	0,00%	13,95%
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. = 5,16% a.a.



Fronteira Eficiente de Markowitz



CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



CARTEIRAS CENÁRIO OTIMISTA: É O IDEAL!

N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	5,09%	3,186%	4,22%	0,00%	79,05%	6,73%	10,00%	0,00%	0,00%
2	5,31%	3,188%	4,22%	0,00%	77,76%	8,02%	10,00%	0,00%	0,00%
3	5,53%	3,194%	4,22%	0,00%	76,48%	9,30%	10,00%	0,00%	0,00%
4	5,75%	3,203%	4,22%	0,00%	75,20%	10,58%	10,00%	0,00%	0,00%
5	5,97%	3,215%	4,22%	0,00%	73,92%	11,86%	10,00%	0,00%	0,00%
6	6,19%	3,231%	4,22%	0,00%	72,63%	13,15%	10,00%	0,00%	0,00%
7	6,41%	3,250%	4,22%	0,00%	71,35%	14,43%	10,00%	0,00%	0,00%

ALOCAÇÃO IPRESB CENÁRIO OTIMISTA 29/02/2024: R\$ 3.146.917.093,94



ALOCAÇÃO MARKOWITZ CENÁRIO OTIMISTA: É O IDEAL!!

BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	4,22%	132.799.901,36
IMA-B	77,76%	2.447.144.004,37
SMLL	0,00%	-
MSCI AC	10,00%	314.691.709,39
S&P500	8,02%	252.281.478,81
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	3.146.917.093,94

IPRESB 29/02/2024: R\$ 3.146.917.093,94



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 77,76% = R\$ 2.447.144.004,37

NTNBs	15/08/2024	15/05/2025	15/08/2030
ALOCAÇÃO (%)	17,30%	12,38%	5,39%
ALOCAÇÃO (R\$)	423.476.329,92	303.056.661,15	131.967.813,89
ATUAL IPRESB	421.536.104,01	301.418.663,00	130.921.294,83
DIFERENÇA	1.940.225,91	1.637.998,15	1.046.519,06
PU's NTNBS em 03/04/2024	4.260,37	4.353,06	4.339,87
QUANTIDADES de NTNBS	455	376	241

LIÇÃO DE CASA FEITA!



IPRESB 29/02/2024: R\$ 3.146.917.093,94



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 77,76% = R\$ 2.447.144.004,37

NTNBs	15/05/2035	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	7,41%	13,30%	14,86%	9,61%
ALOCAÇÃO (R\$)	181.270.931,91	325.361.230,49	363.738.492,40	235.273.582,29
ATUAL IPRESB	180.053.532,19	323.974.616,63	362.923.775,10	233.999.054,63
DIFERENÇA	1.217.399,72	1.386.613,86	814.717,30	1.274.527,66
PUs NTNBS em 03/04/2024	4.399,97	4.403,00	4.345,51	4.414,40
QUANTIDADES de NTNBS	277	315	187	289

LIÇÃO DE CASA FEITA!



IPRESB 29/02/2024: R\$ 3.146.917.093,94



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 77,76% = R\$ 2.447.144.004,37

NTNBs	15/08/2040
ALOCAÇÃO (%)	19,74%
ALOCAÇÃO (R\$)	482.998.962,33
ATUAL IPRESB	226.519.131,72
DIFERENÇA	256.479.830,61
PUs NTNBS em 03/04/2024	4.344,69
QUANTIDADES de NTNBS	59.033



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

IPRESB RF 29/02/2024: R\$ 2.755.873.060,58 (87,57%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/24	421.536.104,01	2.181.346.172,11	13,40%	69,32%	IMA-B	77,76%	2.447.144.004,37	265.797.832,26	8,45%
	NTN-B 15/05/25	301.418.663,00		9,58%						
	NTN-B 15/08/30	130.921.294,83		4,16%						
	NTN-B 15/05/35	180.053.532,19		5,72%						
	NTN-B 15/08/40	226.519.131,72		7,20%						
	NTN-B 15/05/45	323.974.616,63		10,29%						
	NTN-B 15/08/50	362.923.775,10		11,53%						
	NTN-B 15/05/55	233.999.054,63		7,44%						
Artigo 7º I, Alínea a	LFT 01/03/2027	144.774.082,63	574.526.888,47	4,60%	18,26%	CDI/SELIC	4,22%	132.799.901,36	-441.726.987,11	-14,04%
	LFT 01/03/2028	72.235.856,47		2,30%						
Artigo 7º I, Alínea b	TREND PÓS FIC FI RF SIMPLES	469.429,86		0,01%						
	FI CAIXA ALIANÇA TP RF CP	105.800.622,82		3,36%						
	BB RF REF DI TP FI LP	207.710.580,15		6,60%						
Artigo 7º III, Alínea a	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	31.113.984,97		0,99%						
	TMJ IMA-B FI RF	2.995.624,18		0,10%						
Artigo 7º V, Alínea a	INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL II	-10.485.485,51		-0,33%						
	FIDC GBX PRIME I	19.912.192,90		0,63%						
TOTAL		2.755.873.060,58		2.755.873.060,58						

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (4,22%) = R\$ 132.799.901,36
- * IMA-B (77,76%) = R\$ 2.447.144.004,37
- * TOTAL RF = 81,98% = R\$ 2.579.943.905,74

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (18,26%) = R\$ 574.526.888,47
- * IMA-B (69,32%) = R\$ 2.181.346.172,11
- * TOTAL RF = 87,57% = R\$ 2.755.873.060,58

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-Bs), DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 265.797.832,26 (8,45%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 441.726.987,11 (14,04%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$175.929.154,84 (5,59%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPRESB RV 29/02/2024: R\$ 136.292.715,17 (4,33%)



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	3.720.979,70	136.292.715,17	0,12%	4,33%	SMLL	0,00%	0,00	-136.292.715,17	-4,33%
	BTG PACTUAL ABS INSTIT FIC FIA	9.615.596,11		0,31%						
	OCCAM FIC FIA	7.179.821,06		0,23%						
	FIC FIA CAIXA BRASIL ACOES LIVRE	38.454.196,94		1,22%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FIC FIA	39.483.801,21		1,25%						
	BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	37.838.320,15		1,20%						
TOTAL		136.292.715,17	136.292.715,17	4,33%	4,33%	-	0,00%	0,00	-136.292.715,17	-4,33%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (0,0%) = R\$ 0,00

* TOTAL = 0,0% = R\$ 0,00

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (4,33%) = R\$ 136.292.715,17

* TOTAL RV = 4,33% = R\$ 136.292.715,17

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 136.292.715,17 (4,33%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPRESB INVº EXTERIOR 29/02/2024 = R\$ 120.529.108,77 (3,83%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	31.488.645,56	120.529.108,77	1,00%	3,83%	MSCI AC	10,00%	314.691.709,39	194.162.600,62	6,17%
	SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULT IE	27.773.087,23		0,88%						
	SCHRODER SUST AÇÕES GLOBAIS FIC FIA IE	61.267.375,98		1,95%						
Artigo 9º III	FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1	0,00		0,00%						
TOTAL		120.529.108,77	120.529.108,77	3,83%	3,83%	-	10,00%	314.691.709,39	194.162.600,62	6,17%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 314.691.709,39

ALOCAÇÃO ATUAL =
3,83% = R\$ 120.529.108,77

*** EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL I, DO ARTIGO 9º III, NUM TOTAL DE R\$ 194.162.600,62 (6,17%).**

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

IPRESB INVESTº ESTRUTURADOS 29/02/2024: R\$ 114.676.287,35 (3,64%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	ITAU PRIVATE MULTIM SP500 FICFI	63.190.827,62	114.676.287,35	2,01%	3,64%	S&P500	8,02%	252.281.478,81	137.605.191,46	4,37%
Artigo 10 II	FIP W7 MULTIESTRATÉGIA	7.736.287,20		0,25%						
	FIP KINEA PE IV FEEDER INST I ME	11.567.180,55		0,37%						
	FIP BR FLORESTAL MULTIESTRATÉGIA	9.245.773,99		0,29%						
	FIP INFRA SANEAMENTO	22.599.235,34		0,72%						
	FIC FIP BTG INFRAEST II FIC FIP	336.982,65		0,01%						
TOTAL		114.676.287,35	114.676.287,35	3,64%	3,64%	-	8,02%	252.281.478,81	137.605.191,46	4,37%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
8,02% = R\$ 252.281.478,81**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =
3,64% = R\$ 114.676.287,35**

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 137.605.191,46 (4,37%).**

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

IPRESB FUNDOS IMOBILIÁRIOS 29/02/2024 = R\$ 19.545.922,07 (0,62%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	BR HOTÉIS FII	13.388.482,03	19.545.922,07	0,43%	0,62%	IFIX	0,00%	0,00	-19.545.922,07	-0,62%
	KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII	153.449,60		0,00%						
	FII IMOBILIÁRIO INFRA REAL ESTATE FII	5.751.990,44		0,18%						
	FII TRX CAIXA LOGISTICA RENDA	252.000,00		0,01%						
TOTAL		19.545.922,07	19.545.922,07	0,62%	0,62%	-	0,00%	0,00	-19.545.922,07	-0,62%

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE R\$ 19.545.922,07 (0,62%)**

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

IPRESB 29/02/2024 x MARKOWITZ x PI 2024

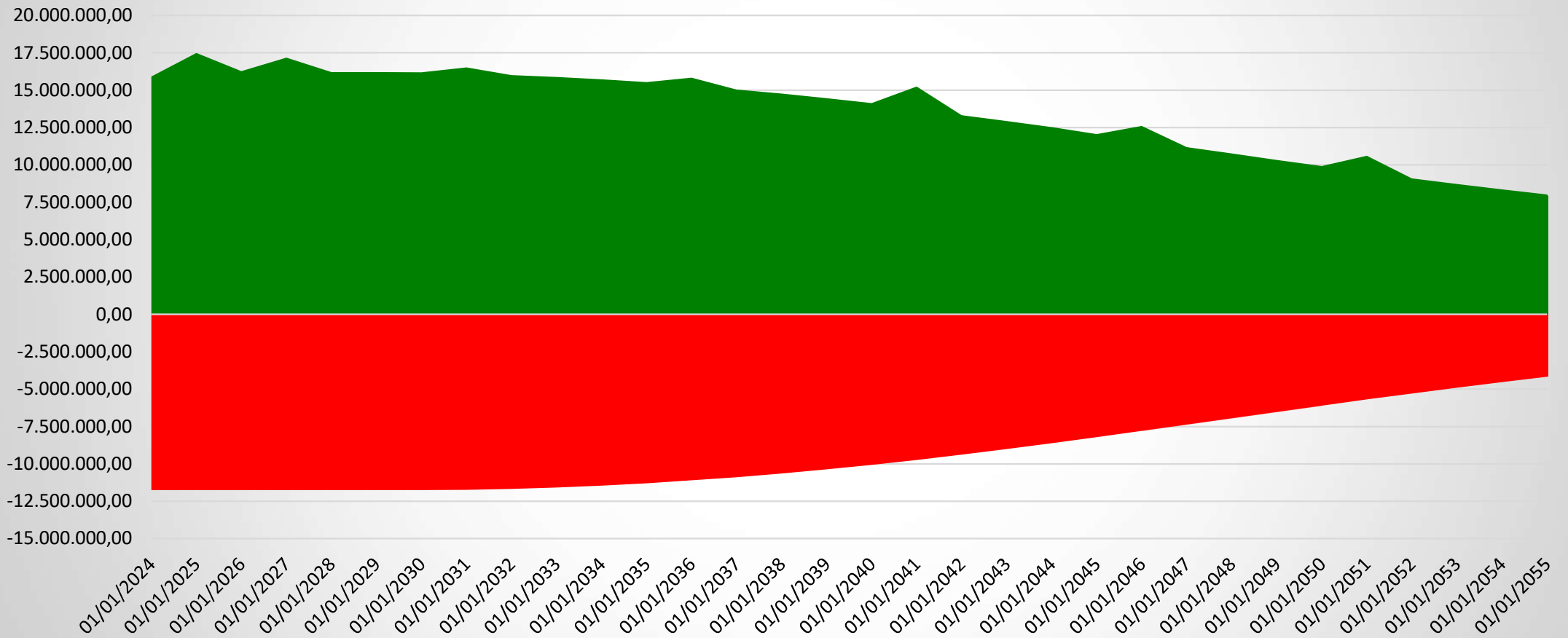


4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	2.181.346.172,11	69,32%	69,32%	IMA-B	77,76%	40,00%	77,76%	60,00%	90,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	217.009.939,10	6,90%	18,26%	CDI/SELIC	4,22%		0,00%			
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	313.980.632,83	9,98%				1,00%	2,84%	10,00%	25,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	34.109.609,15	1,08%				0,00%	1,08%	3,00%	20,00%	75,00%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	9.426.707,39	0,30%				0,00%	0,30%	1,00%	2,00%	15,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	136.292.715,17	4,33%	4,33%	SMLL	0,00%	1,00%	0,00%	8,00%	30,00%	45,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	120.529.108,77	3,83%	3,83%	MSCI AC	10,00%	1,00%	3,83%	3,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00	0,00%				1,00%	6,17%	3,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	63.190.827,62	2,01%	3,64%	S&P500	8,02%	1,00%	6,38%	8,00%	15,00%	15,00%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	51.485.459,73	1,64%				0,00%	1,64%	2,00%	8,00%	10,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	19.545.922,07	0,62%	0,62%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%	5,00%	15,00%
TOTAL		3.146.917.093,94	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

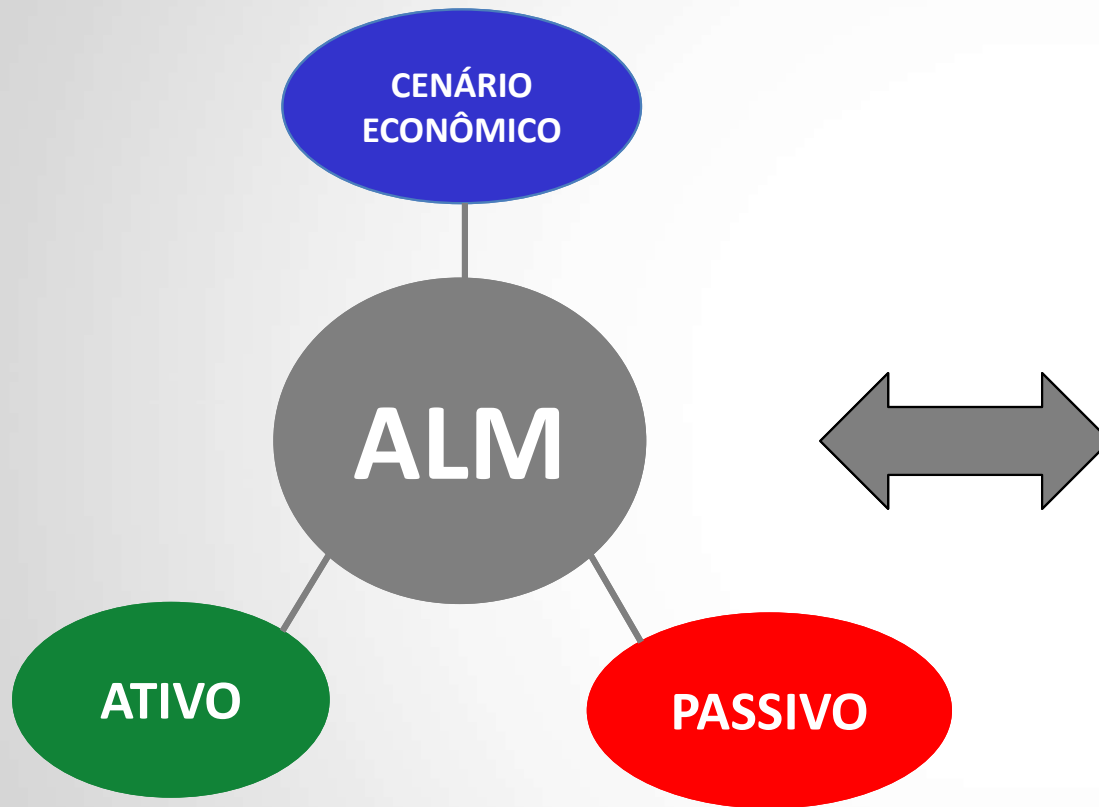
HEDGE DO PASSIVO IPRESB 2024



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

11 3214-0372
Av. Angélica, 2.503, Cj 75 - São Paulo - SP
www.ldbempresas.com.br