



**LD B**  
E M P R E S A S

**IPREJAN**  
**ALM 2021**  
Data: 02/11/2021



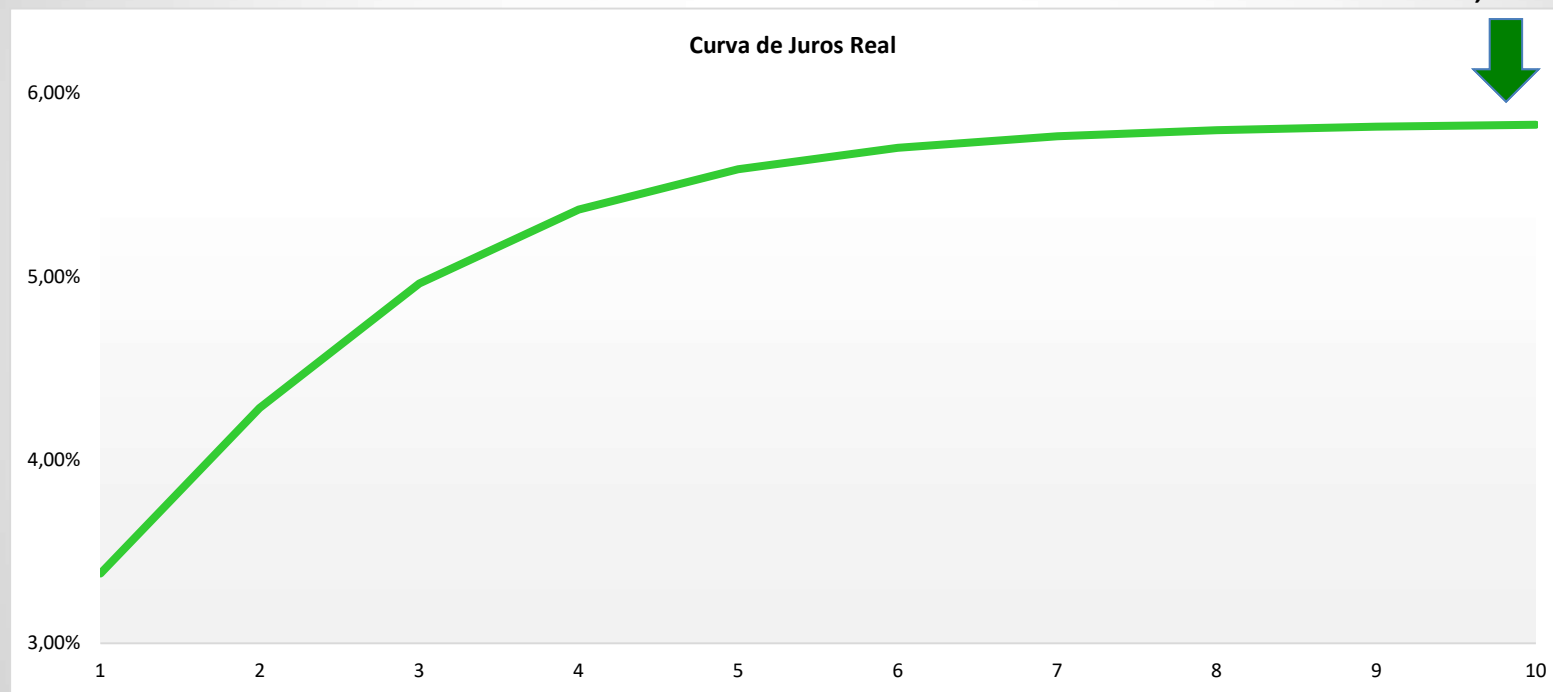
**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



## 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.

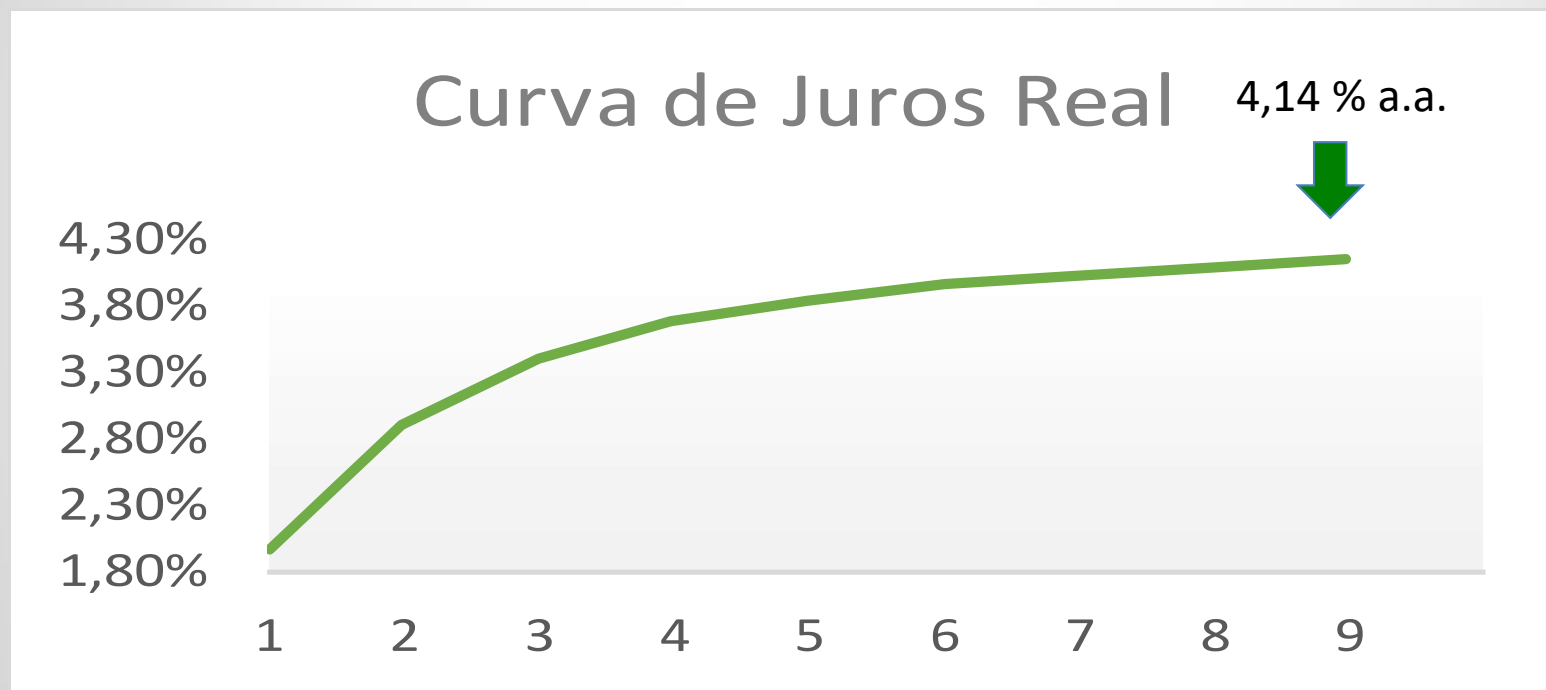


# TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(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: 28/10/2021

(Taxa Real da P.I. é 5,47% a.a.)



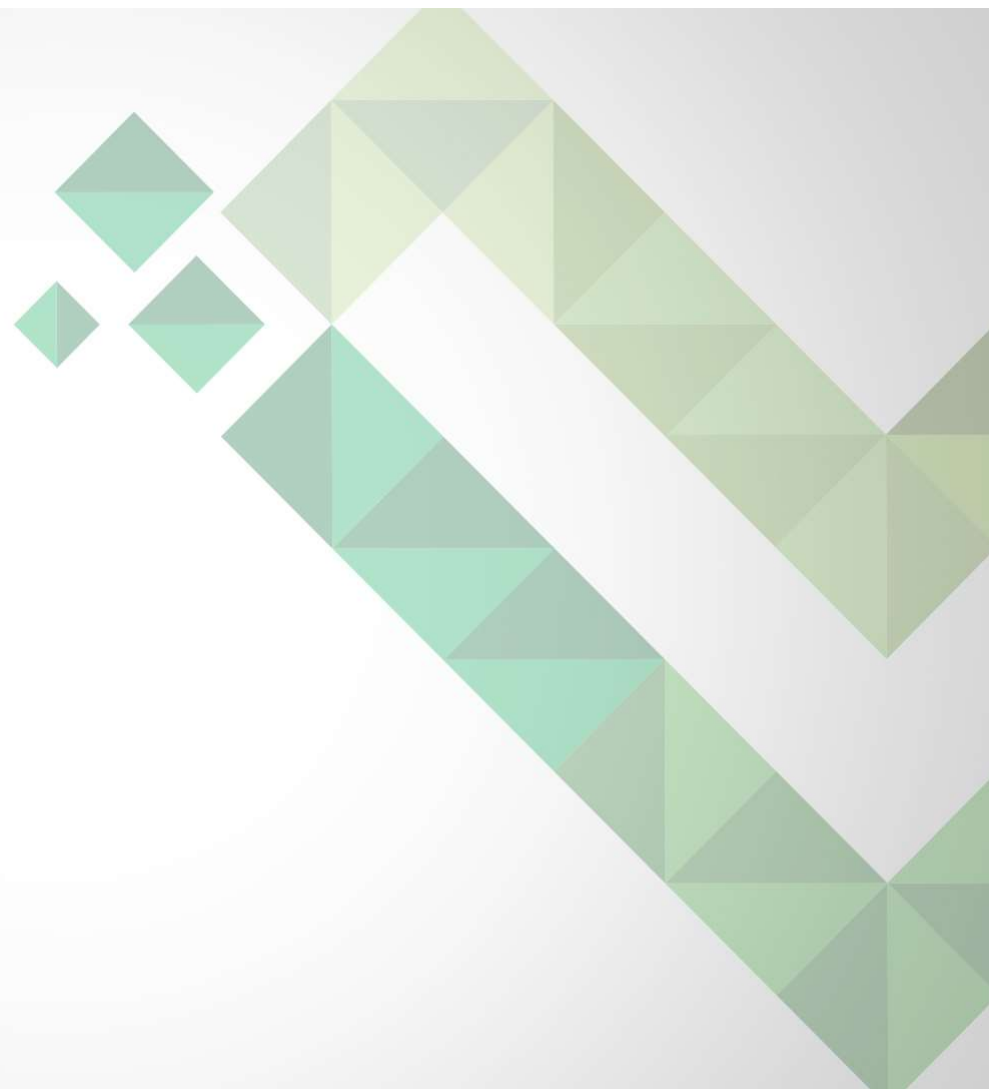
Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2022	4,9308	4,882	4,9119	3.773,42	4,0921	5,3084	4,4869	5,2993
15/03/2023	5,698	5,666	5,6766	3.741,11	4,9452	6,0089	5,4358	6,0065
15/05/2023	5,7015	5,6574	5,6759	3.817,50	4,9418	6,0072	5,4314	6,0055
15/08/2024	5,7432	5,7142	5,728	3.769,64	5,1076	6,0295	5,4707	6,0299
15/05/2025	5,7288	5,704	5,7178	3.833,29	5,1341	5,992	5,439	5,9926
15/08/2026	5,732	5,7033	5,7163	3.786,26	5,135	5,9617	5,4567	5,9619
15/08/2028	5,7032	5,6546	5,6761	3.810,83	5,1877	5,8915	5,455	5,8915
15/08/2030	5,6462	5,6186	5,6341	3.838,46	5,2217	5,8374	5,4428	5,8374
15/05/2035	5,6637	5,6164	5,6404	3.926,65	5,2699	5,8242	5,4988	5,8242
15/08/2040	5,6888	5,6086	5,6463	3.896,73	5,2967	5,819	5,5128	5,819
15/05/2045	5,6681	5,6306	5,6497	3.970,84	5,3211	5,8168	5,5183	5,8169
15/08/2050	5,6893	5,617	5,6593	3.926,46	5,3458	5,8227	5,5293	5,8227
15/05/2055	5,6958	5,651	5,6785	3.982,29	5,3594	5,8397	5,5494	5,8397

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2021	2022
	29/10/2021	29/10/2021
IPCA	9,17%	4,55%
IGPM	18,28%	5,31%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,50	5,50
SELIC	9,25%	10,25%
PIB	4,94%	1,20%

**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.

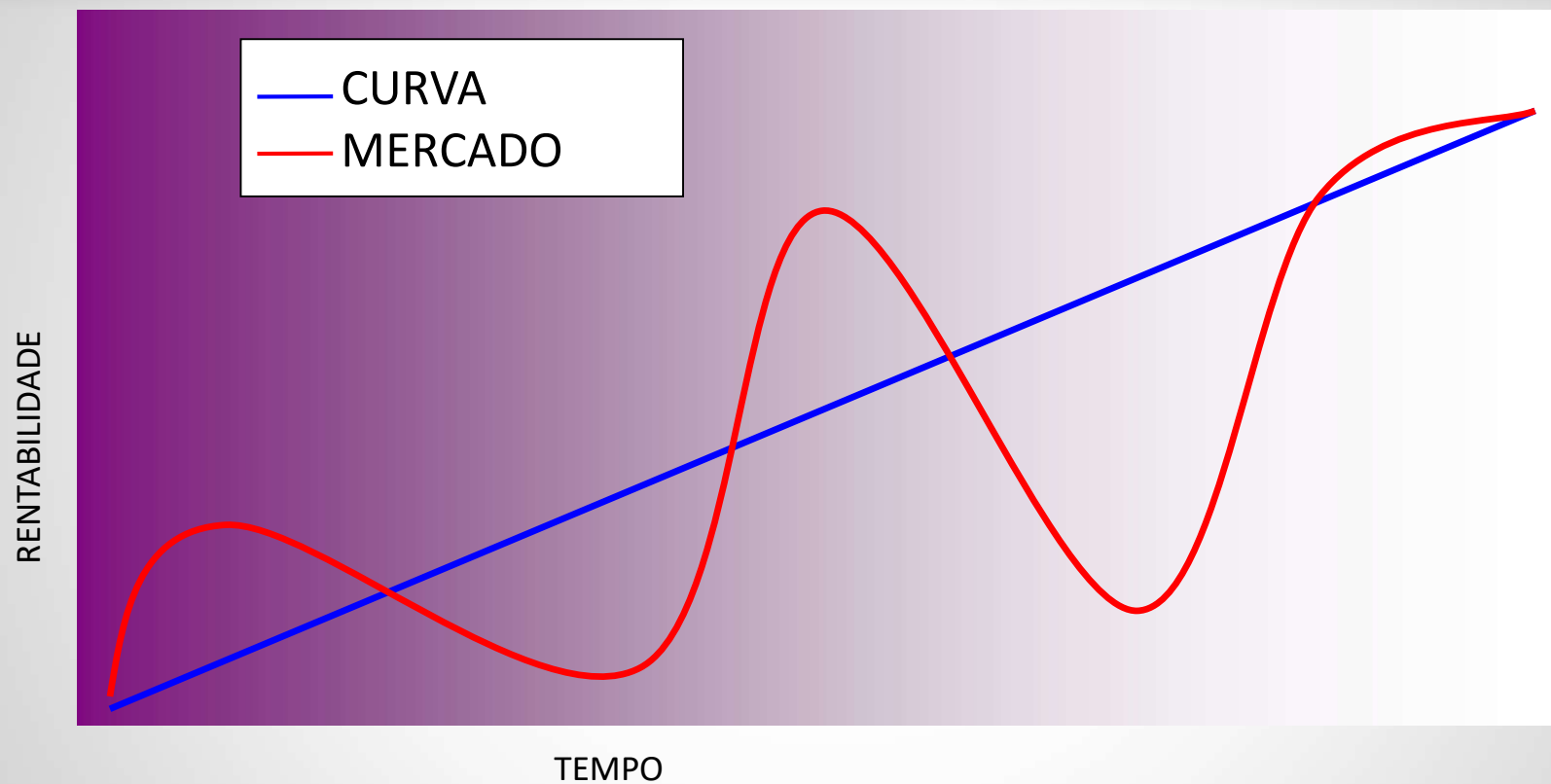
**(TROCA DE TÍTULOS PARA A LONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)**





**MARCAÇÃO  
A MERCADO  
(MtM)**

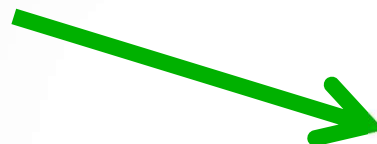
# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



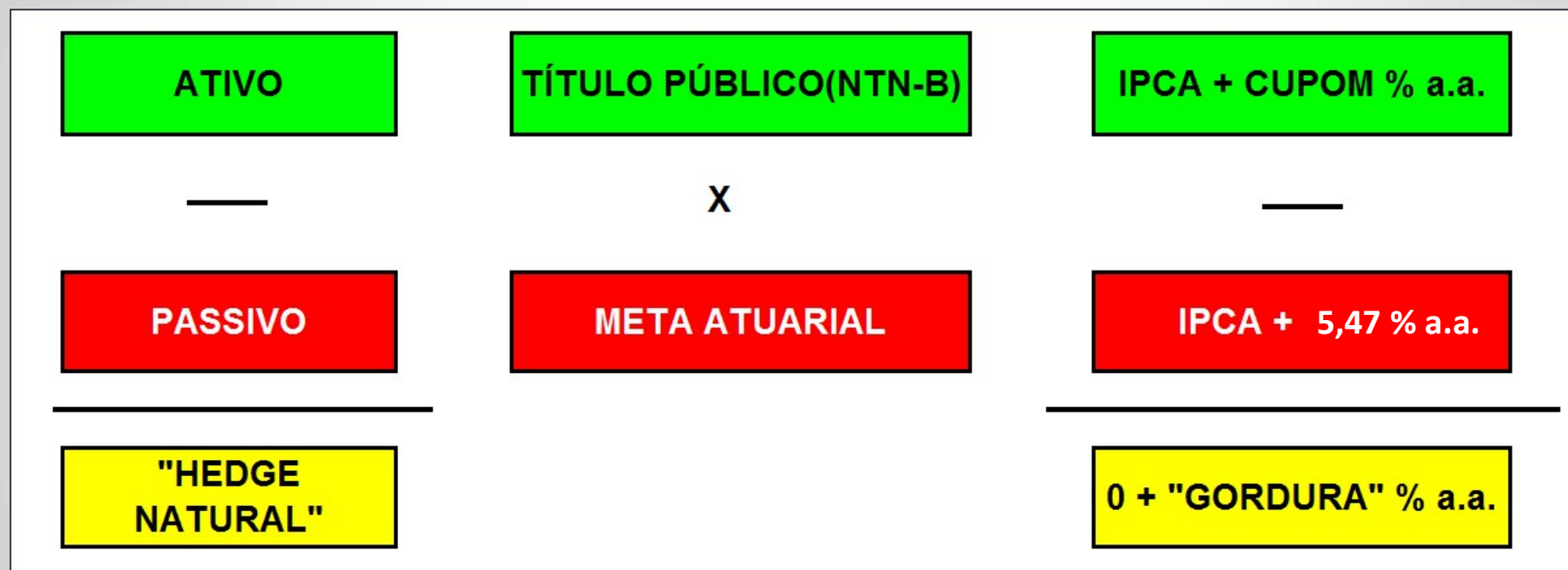


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

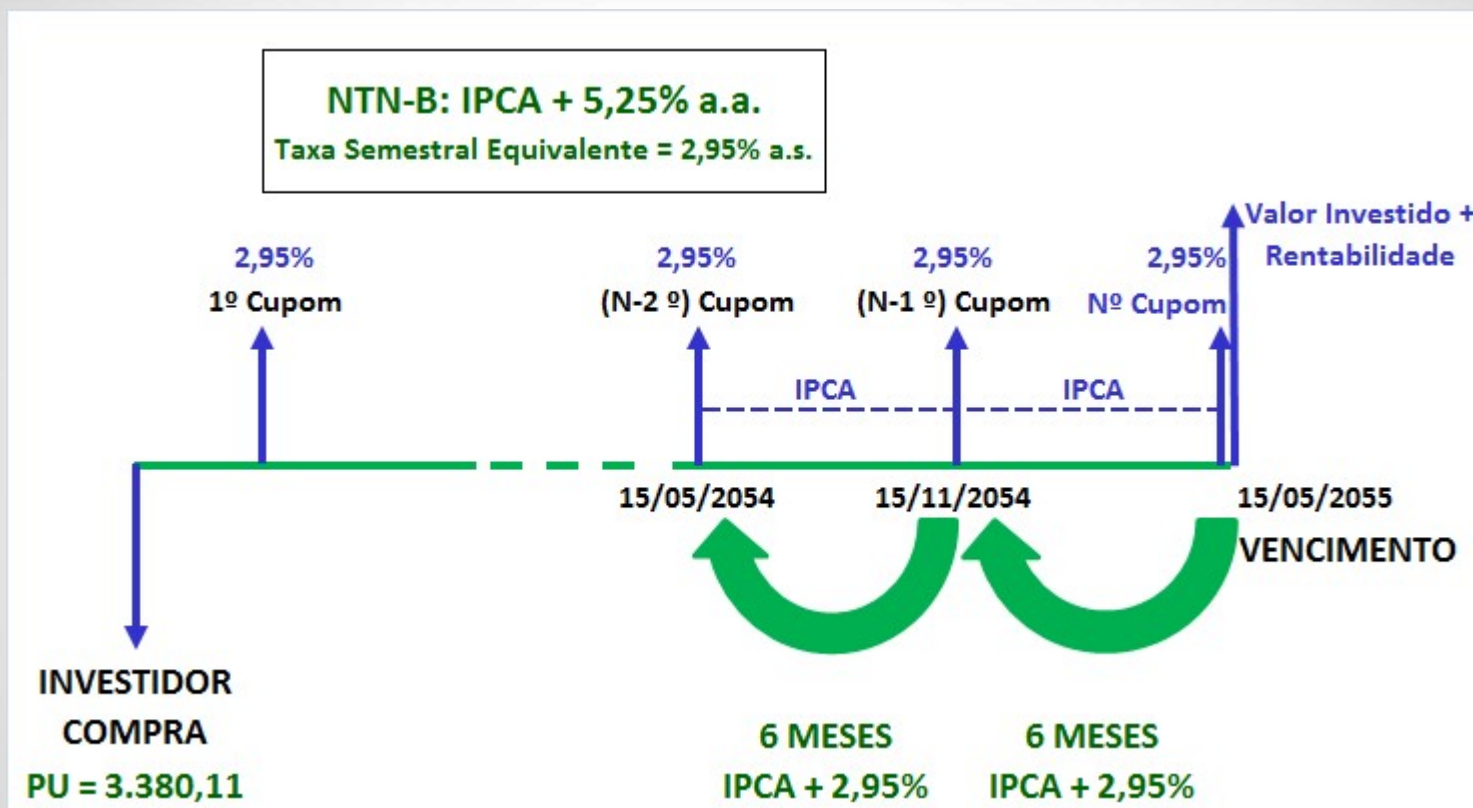
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



# 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

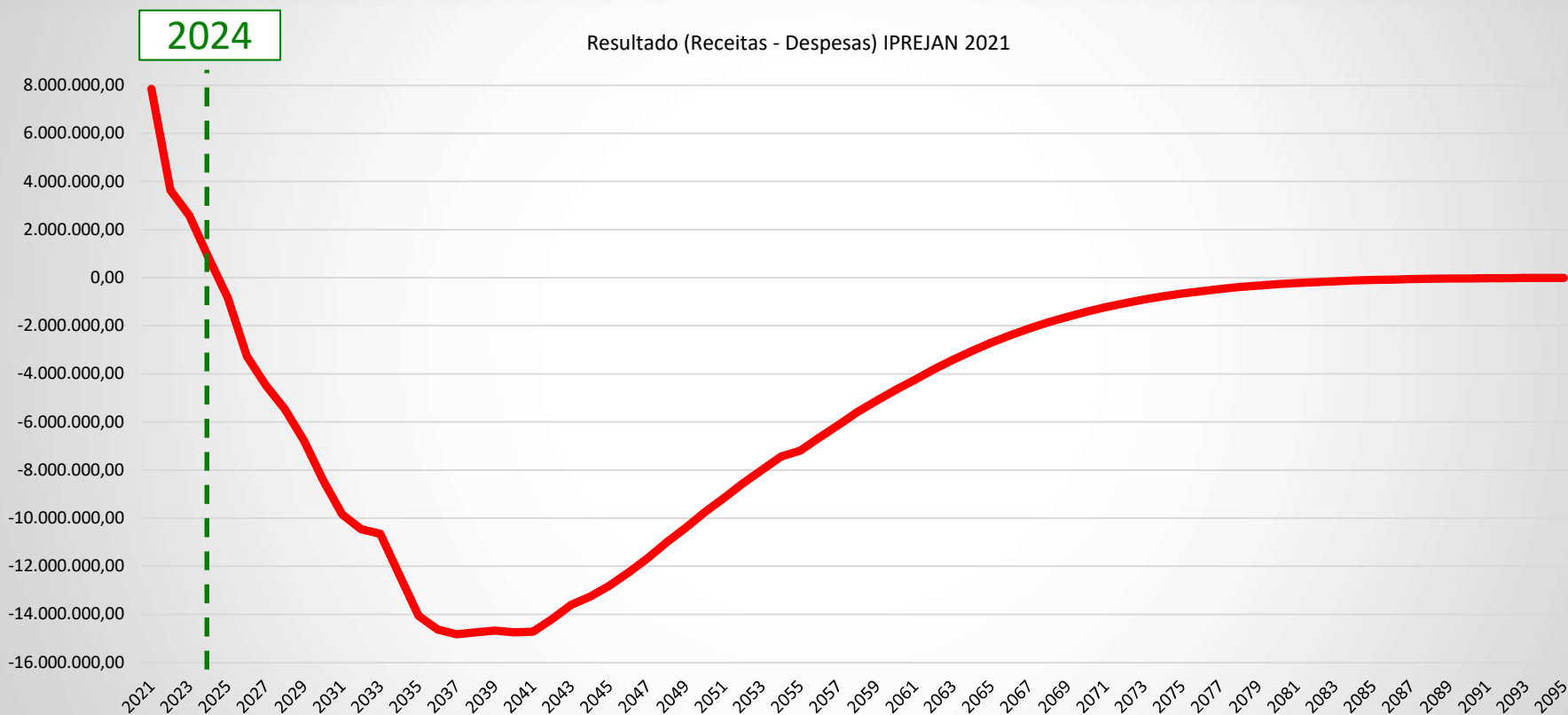
## Projeção do Passivo

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 IPREJAN 2021



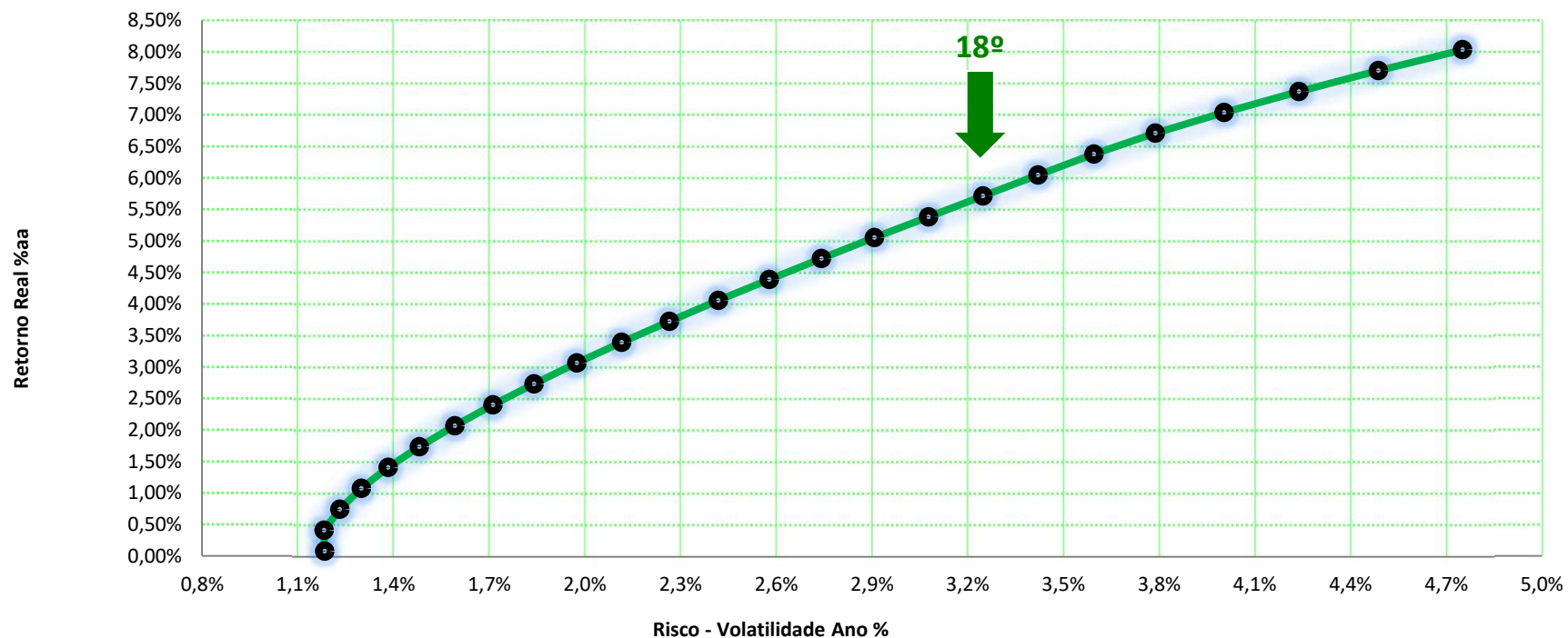
### MATRIZ DE COVARIÂNCIA

<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>	-1,58%	0,30%	4,91%	9,91%	10,91%	13,91%	16,41%
<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 = 5,47%)



### Fronteira Eficiente de Markowitz

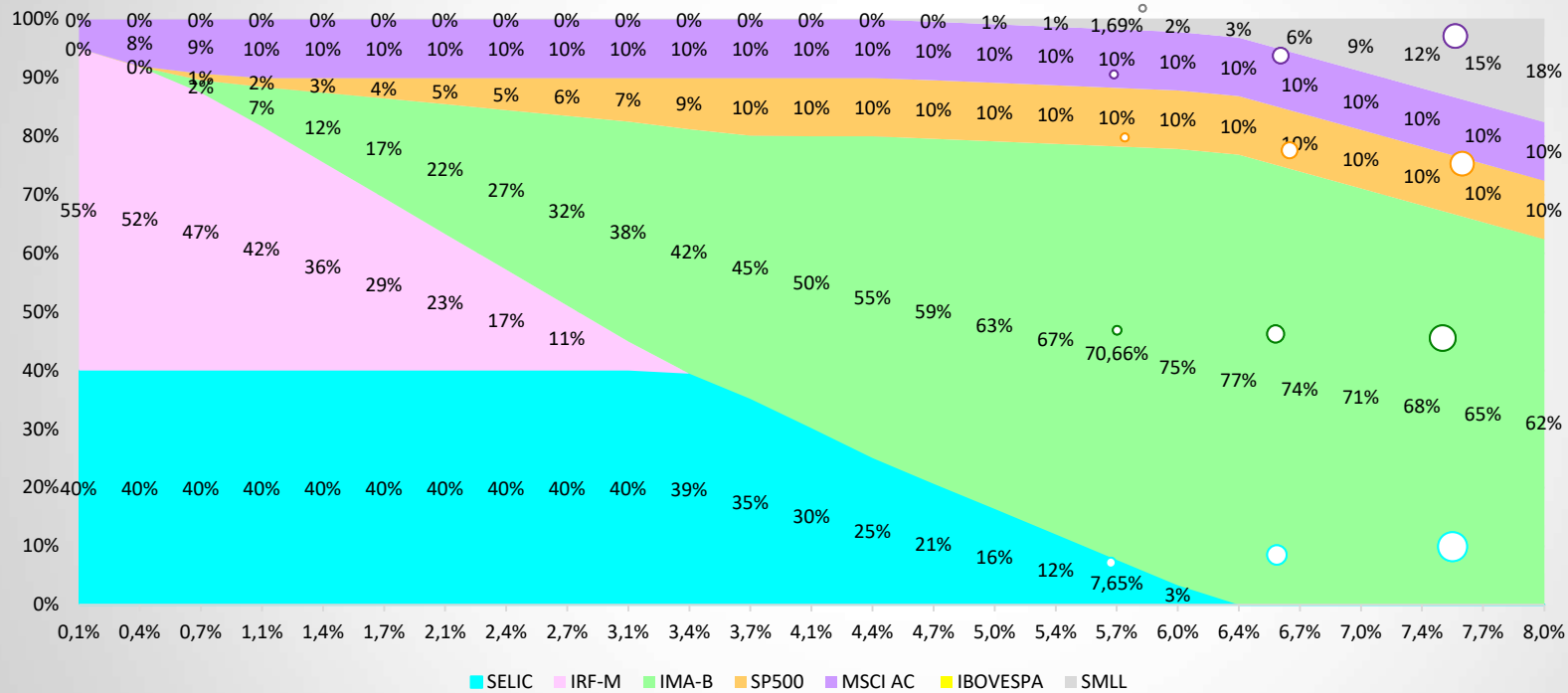


# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



1,69%

% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

70,66%

7,65%

## 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	0,07%	1,18%	40,00%	55,03%	0,00%	0,00%	4,97%	0,00%	0,00%
2	0,41%	1,18%	40,00%	51,90%	0,00%	0,12%	7,99%	0,00%	0,00%
3	0,74%	1,23%	40,00%	47,48%	2,10%	1,15%	9,26%	0,00%	0,00%
4	1,07%	1,30%	40,00%	41,69%	6,76%	1,55%	10,00%	0,00%	0,00%
5	1,40%	1,38%	40,00%	35,57%	11,89%	2,54%	10,00%	0,00%	0,00%
6	1,73%	1,48%	40,00%	29,45%	17,03%	3,52%	10,00%	0,00%	0,00%
7	2,06%	1,59%	40,00%	23,33%	22,16%	4,51%	10,00%	0,00%	0,00%
8	2,39%	1,71%	40,00%	17,21%	27,30%	5,49%	10,00%	0,00%	0,00%
9	2,73%	1,84%	40,00%	11,09%	32,43%	6,48%	10,00%	0,00%	0,00%
10	3,06%	1,97%	40,00%	4,97%	37,57%	7,46%	10,00%	0,00%	0,00%
11	3,39%	2,12%	39,44%	0,00%	41,79%	8,78%	10,00%	0,00%	0,00%
12	3,72%	2,27%	35,18%	0,00%	44,95%	9,88%	10,00%	0,00%	0,00%
13	4,05%	2,42%	30,17%	0,00%	49,83%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%

## CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
14	4,38%	2,58%	25,07%	0,00%	54,93%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%
15	4,72%	2,74%	20,65%	0,00%	58,96%	10,00%	10,00%	0,00%	0,39%
16	5,05%	2,91%	16,32%	0,00%	62,86%	10,00%	10,00%	0,00%	0,82%
17	5,38%	3,08%	11,98%	0,00%	66,76%	10,00%	10,00%	0,00%	1,26%
<b>18</b>	<b>5,71%</b>	<b>3,25%</b>	<b>7,65%</b>	<b>0,00%</b>	<b>70,66%</b>	<b>10,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,69%</b>
19	6,04%	3,42%	3,31%	0,00%	74,56%	10,00%	10,00%	0,00%	2,13%
20	6,37%	3,60%	0,00%	0,00%	76,86%	10,00%	10,00%	0,00%	3,14%
21	6,70%	3,79%	0,00%	0,00%	73,98%	10,00%	10,00%	0,00%	6,02%
22	7,04%	4,00%	0,00%	0,00%	71,10%	10,00%	10,00%	0,00%	8,90%
23	7,37%	4,24%	0,00%	0,00%	68,21%	10,00%	10,00%	0,00%	11,79%
24	7,70%	4,49%	0,00%	0,00%	65,33%	10,00%	10,00%	0,00%	14,67%
25	8,03%	4,75%	0,00%	0,00%	62,45%	10,00%	10,00%	0,00%	17,55%



**IPREJAN 30/09/2021: R\$ 351.480.956,75**



<b>ALOCAÇÃO MARKOWITZ</b>		
<b>BENCHMARKS</b>	<b>% ALOCAÇÃO</b>	<b>R\$</b>
<b>SELIC/CDI</b>	<b>7,65%</b>	<b>26.874.499,81</b>
<b>IMA-B</b>	<b>70,66%</b>	<b>248.365.759,49</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
<b>SMLL</b>	<b>1,69%</b>	<b>5.944.506,10</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>10,00%</b>	<b>35.148.095,68</b>
<b>MSCI AC</b>	<b>10,00%</b>	<b>35.148.095,68</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>351.480.956,75</b>

**IPREJAN 30/09/2021: R\$ 351.480.956,75**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 70,66% = R\$ 248.365.759,49**

<b>248.365.759,49</b>	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2026	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>2,96%</b>	<b>6,46%</b>	<b>11,04%</b>	<b>13,86%</b>	<b>15,27%</b>	<b>17,93%</b>	<b>32,49%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	7.344.811,15	16.037.680,89	27.421.724,97	34.423.018,00	37.921.795,41	44.528.893,48	80.687.835,58
<b>ATUAL IPREJAN</b>	<b>2.141.216,05</b>	<b>7.807.625,21</b>	<b>26.459.331,21</b>	<b>3.303.504,53</b>	<b>12.533.768,99</b>	<b>20.126.969,33</b>	<b>15.219.312,51</b>
<b>DIFERENÇA</b>	<b>5.203.595,10</b>	<b>8.230.055,68</b>	<b>962.393,76</b>	<b>31.119.513,47</b>	<b>25.388.026,42</b>	<b>24.401.924,15</b>	<b>65.468.523,07</b>
<b>PUs NTNBS em 28/10/2021</b>	3.786,26	3.838,46	3.926,65	3.896,73	3.970,84	3.926,46	3.982,29
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>1.374</b>	<b>2.144</b>	<b>245</b>	<b>7.986</b>	<b>6.394</b>	<b>6.215</b>	<b>16.440</b>

# IPREJAN RF 30/09/2021: R\$ 256.033.312,29 (72,84%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	LFT 01/09/2024	5.446.468,53	246.682.153,79	1,55%	70,18%	IMA-B	70,66%	248.365.759,49	1.683.605,70	0,48%
	LFT 01/09/2025	10.408.820,42		2,96%						
	LTN 01/07/2023	16.590.543,31		4,72%						
	NTN-F 01/01/2031	19.166.487,54		5,45%						
	NTNB 15/08/2026	2.141.216,05		0,61%						
	NTNB 15/08/2030	7.807.625,21		2,22%						
	NTNB 15/05/2035	26.459.331,21		7,53%						
	NTNB 15/08/2040	3.303.504,53		0,94%						
	NTNB 15/05/2045	12.533.768,99		3,57%						
	NTNB 15/08/2050	20.126.969,33		5,73%						
NTNB 15/05/2055	15.219.312,51	4,33%								
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	43.516.739,20		12,38%						
	BB PREV RF IMA-B5+TP FI	28.858.963,87		8,21%						
	DAYCOVAL IMA-B 5 FI RF	1.213.268,63		0,35%						
Artigo 7º III, Alínea a	FIC FI CAIXA RF REF IMA-B LP	1.335.272,15		0,38%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B 5	27.967.229,48		7,96%						
Artigo 7º VII, Alínea b	ICATU FI RF INFLACAO CRED PRIV	4.586.632,83		1,30%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BB RF REF DI LP PERFIL FIC FI	2.969.788,73	9.351.158,50	0,84%	2,66%	CDI/SELIC	7,65%	26.874.499,81	17.523.341,31	4,99%
	LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	1.296.725,59		0,37%						
Artigo 7º VII, Alínea a	INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL I	411.814,14		0,12%						
	INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL II	1.170.502,98		0,33%						
Artigo 7º VII, Alínea b	SANTOS CREDIT YIELD FI RF CRÉD PRIV	4.879,29		0,00%						
	PIATÁ FI RF LONGO PRAZO	3.497.447,77		1,00%						
<b>TOTAL</b>		<b>256.033.312,29</b>	<b>256.033.312,29</b>	<b>72,84%</b>	<b>72,84%</b>	<b>-</b>	<b>78,31%</b>	<b>275.240.259,30</b>	<b>19.206.947,01</b>	<b>5,46%</b>

### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (7,65%) = R\$ 26.874.499,81
- \* IMA-B (70,66%) = R\$ 248.365.759,49
- \* TOTAL RF = 78,31% = R\$ 275.240.259,30

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (2,66%) = R\$ 9.351.158,50
- \* IMA-B (70,18%) = R\$ 246.682.153,79
- \* TOTAL RF = 72,84% = R\$ 256.033.312,29

### DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, A ou B, (NTN-B ou IMA-B), NUM TOTAL DE **R\$1.683.605,70 (0,48%)**;
- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 17.523.341,31 (4,99%)**;
- \* NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$19.206.947,01 (5,46%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# IPREJAN RV 30/09/2021: R\$ 95.447.644,46 (27,16%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I, Alínea a	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	13.212.870,56	21.628.117,47	3,76%	6,15%	IBOVESPA	0,00%	0,00	-21.628.117,47	-6,15%
	ICATU VANGUARDA AÇÕES IBX FI	8.415.246,91		2,39%						
Artigo 8º II, Alínea a	GERAÇÃO FI EM AÇÕES	6.190.698,67	59.861.068,26	1,76%	17,03%	SMLL	1,69%	5.944.506,10	-53.916.562,16	-15,34%
	BRADESCO FIA SMID SMALL CAPS	24.495.764,17		6,97%						
	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	3.893.942,52		1,11%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	9.737.671,74		2,77%						
	OCCAM FIC FIA	9.879.296,81		2,81%						
	BB AÇÕES BOLSA AMERICANA FIA	3.897.635,58		1,11%						
	SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA	1.766.058,77		0,50%						
Artigo 8º III	BRADESCO FI MULTIM S&P 500	8.399.778,89	13.958.458,73	2,39%	3,97%	S&P500	10,00%	35.148.095,68	21.189.636,95	6,03%
	ITAU PRIVATE MULTIM SP500 FICFI	5.558.679,84		1,58%						
TOTAL		95.447.644,46	95.447.644,46	27,16%	27,16%	-	11,69%	41.092.601,77	-54.355.042,69	-15,46%

### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* IBOVESPA (0,0%) = R\$ 0,00
- \* SMLL (1,69%) = R\$ 5.944.506,10
- \* S&P500 (10,0%) = R\$ 35.148.095,68
- \* TOTAL = 11,69% = R\$ 41.092.601,77

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* IBOVESPA (6,15%) = R\$ 21.628.117,47
- \* SMLL (17,03%) = R\$ 59.861.068,26
- \* S&P500 (3,97%) = R\$ 13.958.458,73
- \* TOTAL EM RV = 27,16% = R\$ 95.447.644,46

## IPREJAN X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



### DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DE GESTÃO PASSIVA DO ARTIGO 8º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 21.628.117,47 (6,15%);**
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 53.916.562,16 (15,34%);**
- \* **AUMENTAR** A APLICAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS À S&P500, DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 21.189.636,95 (6,03%);**
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$54.355.042,69 (15,46%);**
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.



## IPREJAN INVESTIMENTOS NO EXTERIOR 30/09/2021 = R\$ 0,00 (0,0%)



3.922/10	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, III	-	0,00	0,00%	MSCI AC	10,00%	35.148.095,68	35.148.095,68	10,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	10,00%	35.148.095,68	35.148.095,68	10,00%

**# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 35.148.095,68**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =  
0,0% = R\$ 0,00**

**\* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL I, ARTIGO 9º-A, III, NUM TOTAL DE R\$ 35.148.095,68 (10,0%).**

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

## IPREJAN 30/09/2021 x MARKOWITZ x PI 2022

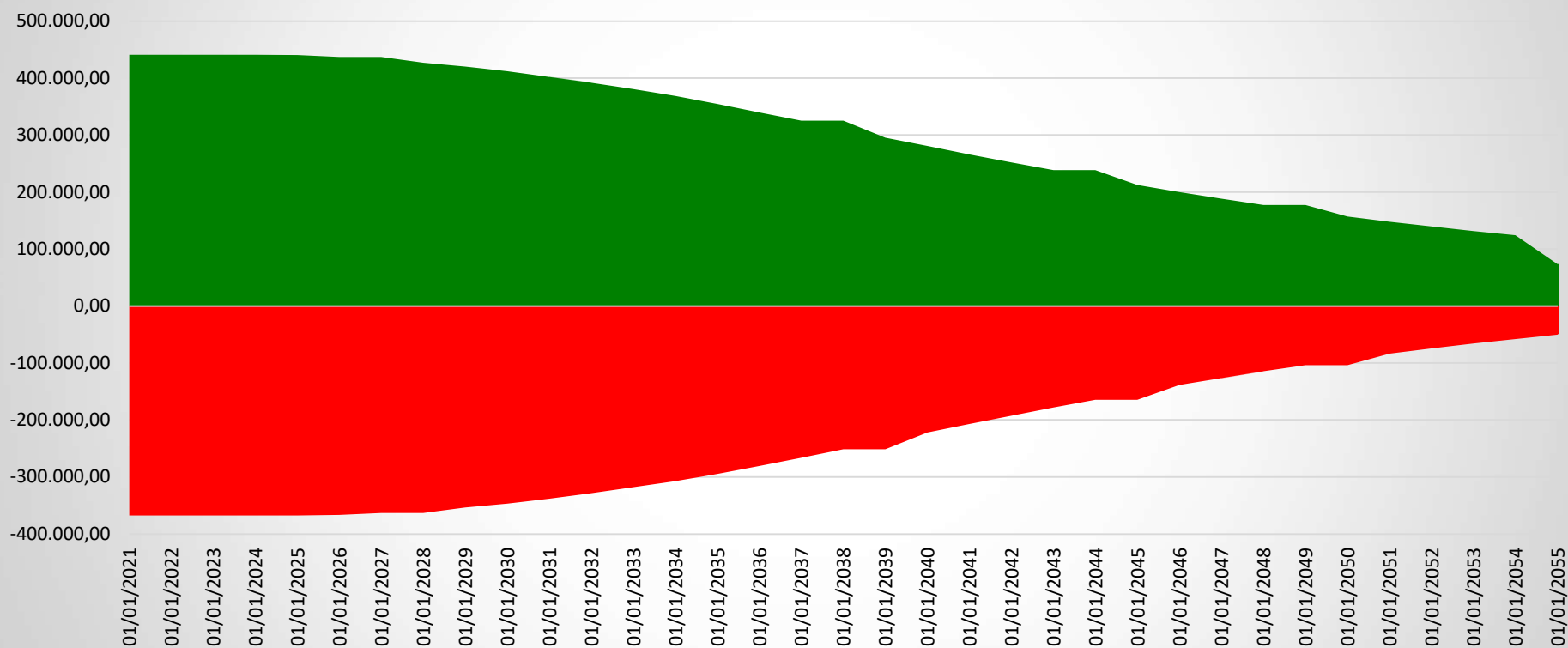


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	139.204.047,63	39,61%	70,18%	IMA-B	70,66%	0,00%	40,08%	37,63%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	73.588.971,70	20,94%				0,00%	20,94%	21,60%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	1.335.272,15	0,38%				0,00%	0,38%	0,42%	60,00%	60,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos RF "Crédito Privado"	4.586.632,83	1,30%				1,30%				
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	27.967.229,48	7,96%				7,96%				
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	4.266.514,32	1,21%	2,66%	CDI/SELIC	7,65%	0,00%	6,20%	10,85%	40,00%	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	1.582.317,12	0,45%				0,00%	0,45%	0,00%	5,00%	5,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos RF "Crédito Privado"	3.502.327,06	1,00%				0,00%	1,00%	2,53%	5,00%	5,00%
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos Ações Referenciados	21.628.117,47	6,15%	6,15%	IBOVESPA	0,00%	0,00%	0,00%	7,00%	30,00%	30,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	59.861.068,26	17,03%	17,03%	SMLL	1,69%	0,00%	1,69%	14,97%	20,00%	20,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	13.958.458,73	3,97%	3,97%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º - A, III	Fundos de Ações BDR Nível I	0,00	0,00%	0,00%	MSCI AC	10,00%	0,00%	10,00%	0,00%	10,00%	10,00%
<b>TOTAL</b>		<b>351.480.956,75</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-	-

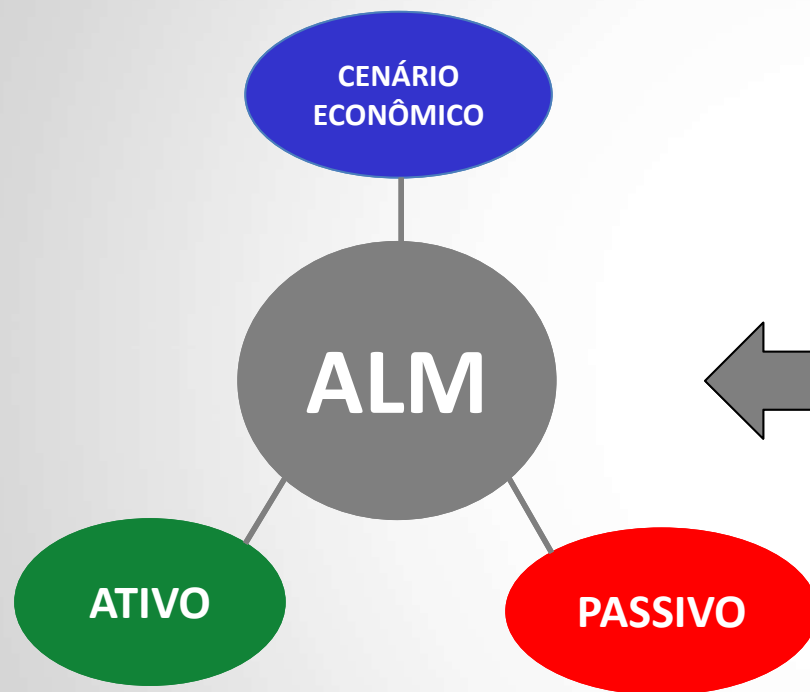
# HEDGE DO PASSIVO IPREJAN



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.

RONALDO DE  
OLIVEIRA:271  
79541800

Assinado de forma  
digital por RONALDO DE  
OLIVEIRA:27179541800<sup>®</sup>  
Dados: 2021.11.02  
23:52:12 -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