



LDB
E M P R E S A S

ALM

PREVIDENCIÁRIO INPREV 2021

Data: 31/10/2021

**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.)



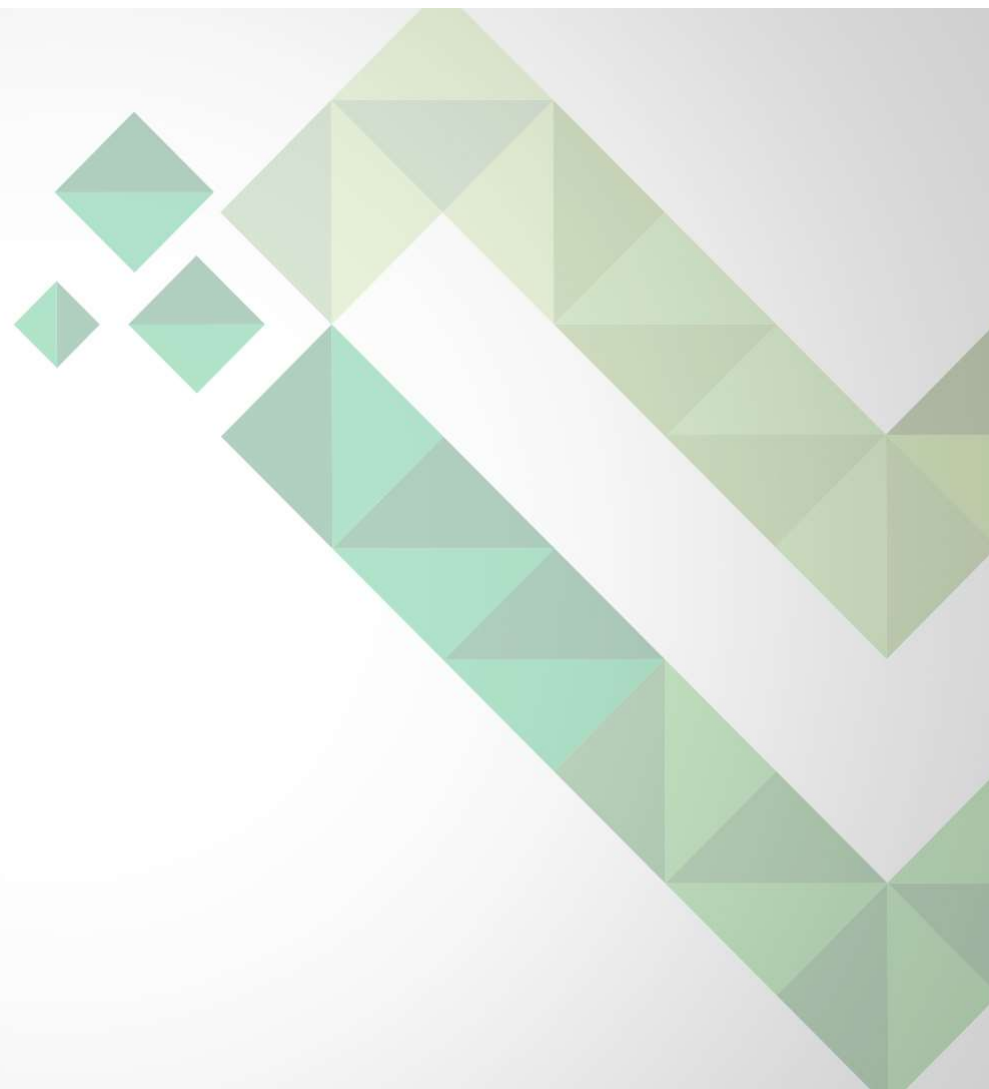
Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2022	4,9308	4,882	4,9119	3.773,42	4,0921	5,3084	4,4869	5,2993
15/03/2023	5,698	5,666	5,6766	3.741,11	4,9452	6,0089	5,4358	6,0065
15/05/2023	5,7015	5,6574	5,6759	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
	22/10/2021	22/10/2021
IPCA	8,96%	4,40%
IGPM	17,75%	5,22%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,45	5,45
SELIC	8,75%	9,50%
PIB	4,97%	1,40%

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.

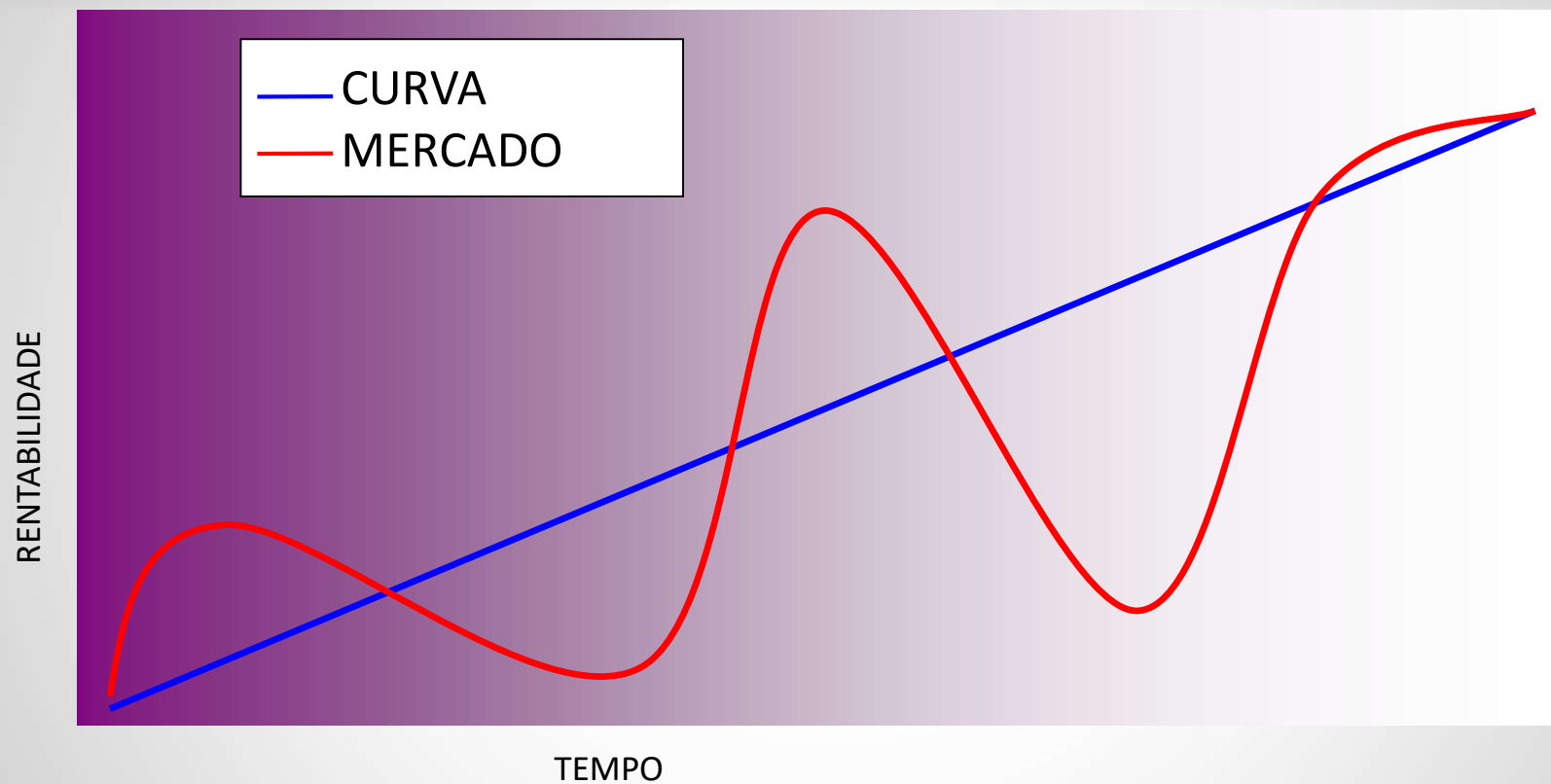
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**

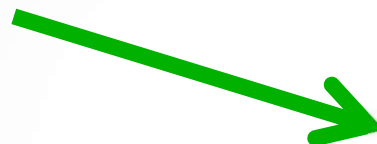
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



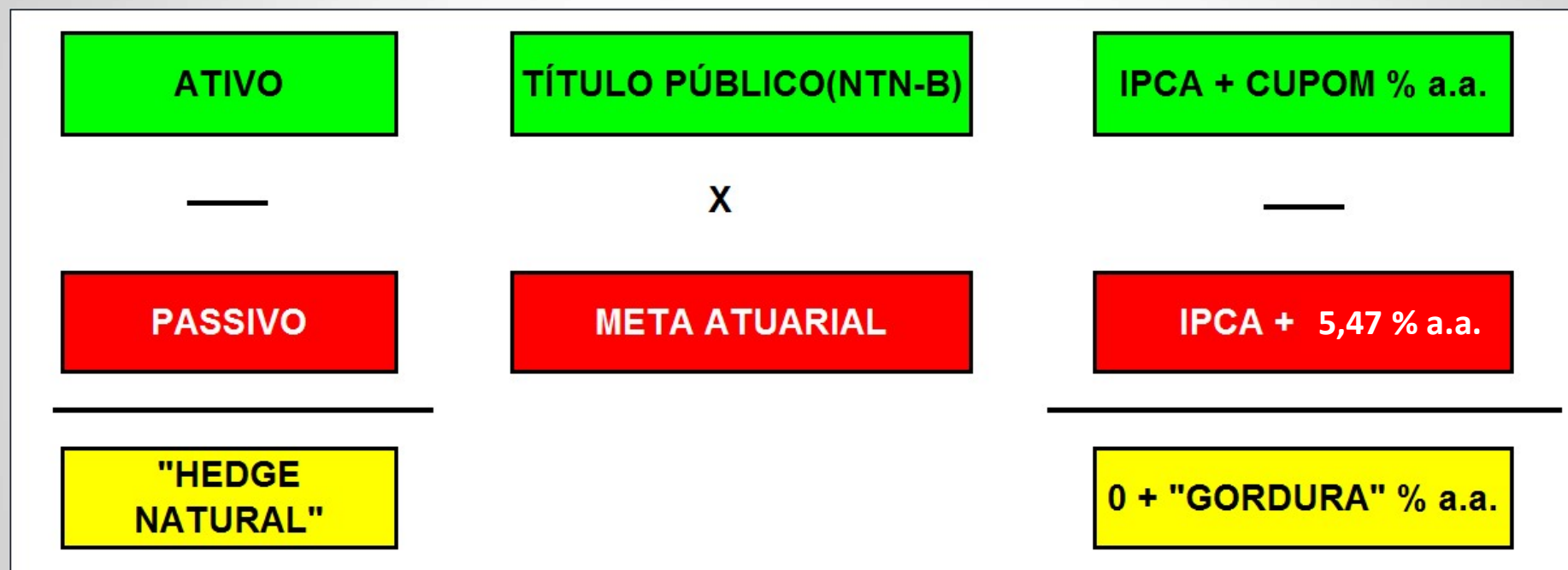


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

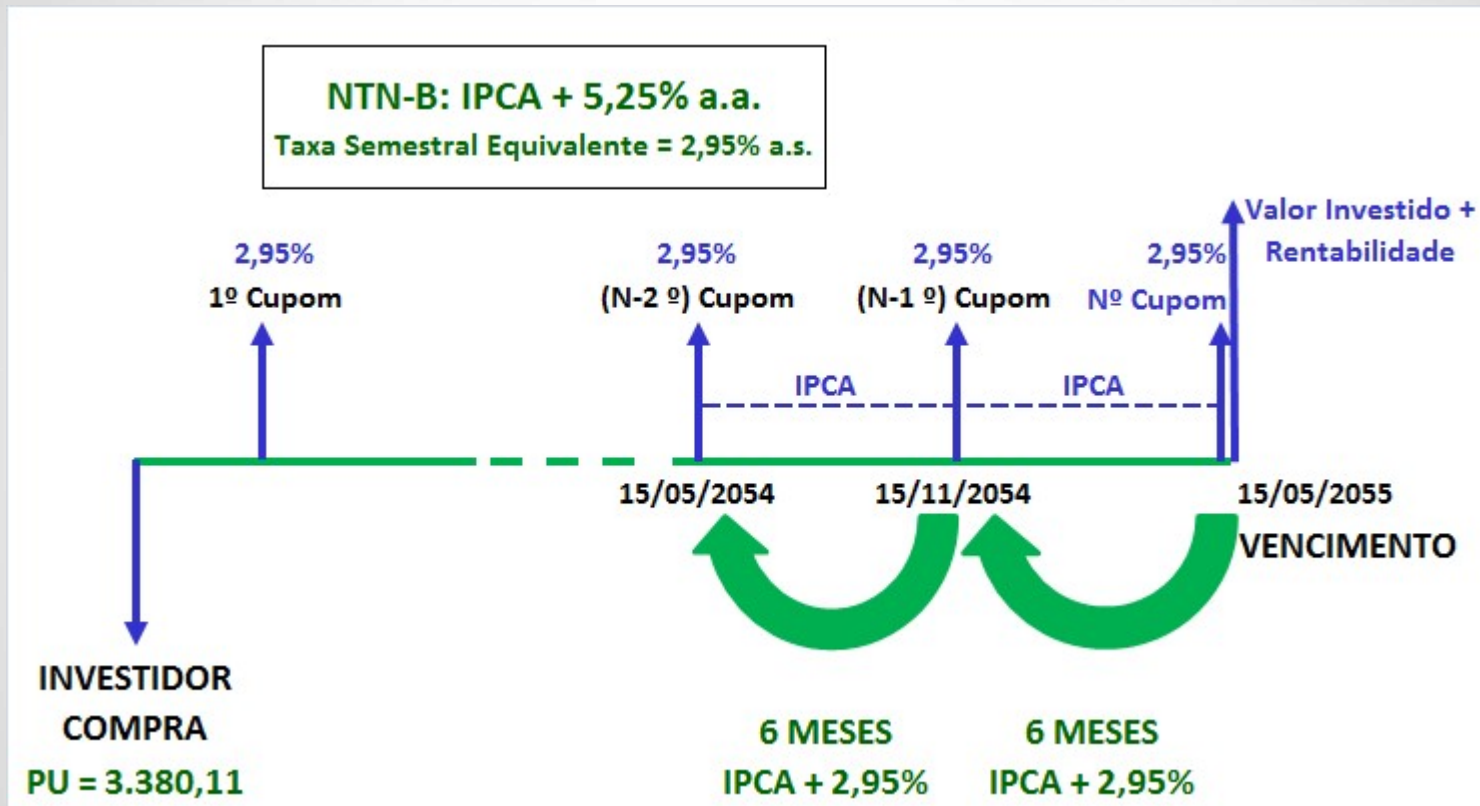
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

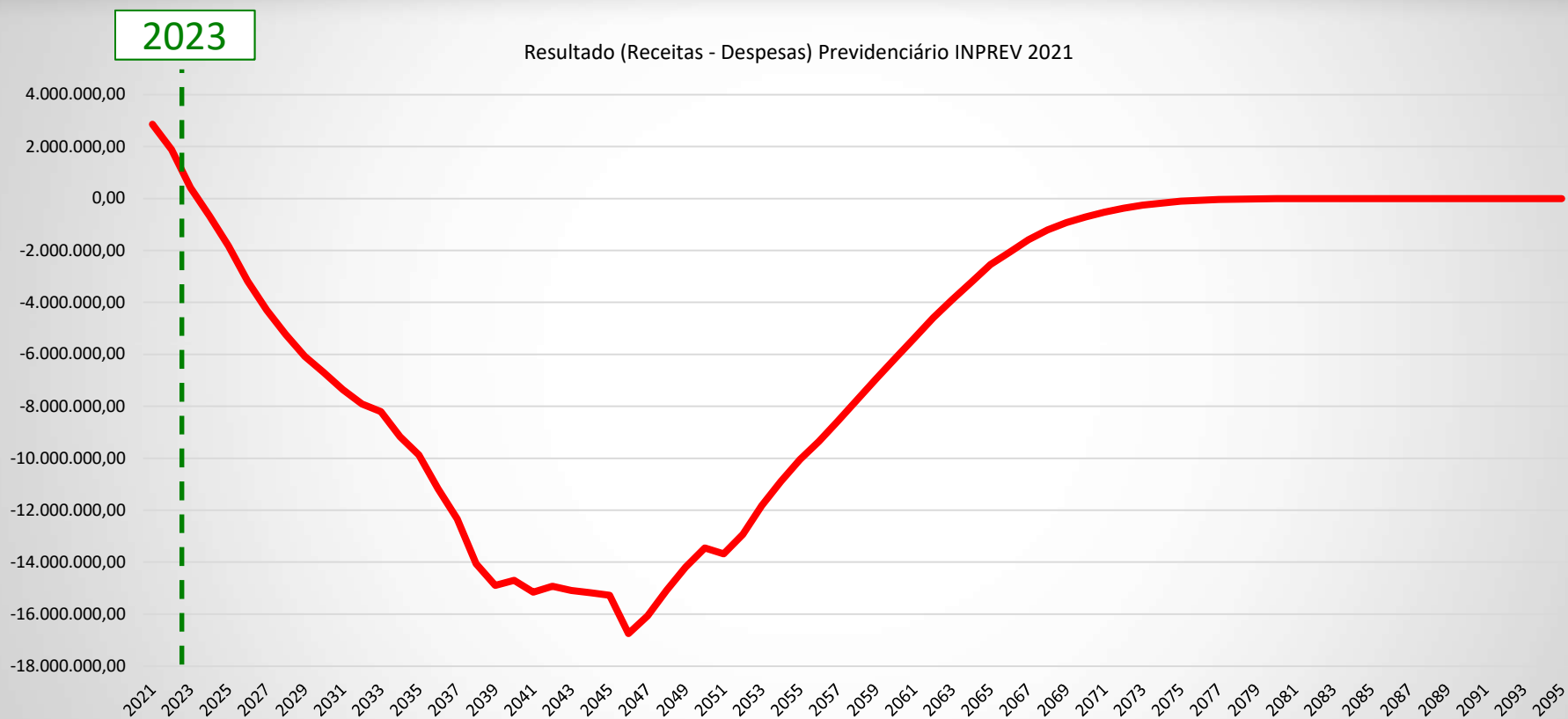
Projeção do Passivo

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 PREVIDENCIÁRIO INPREV 2021



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

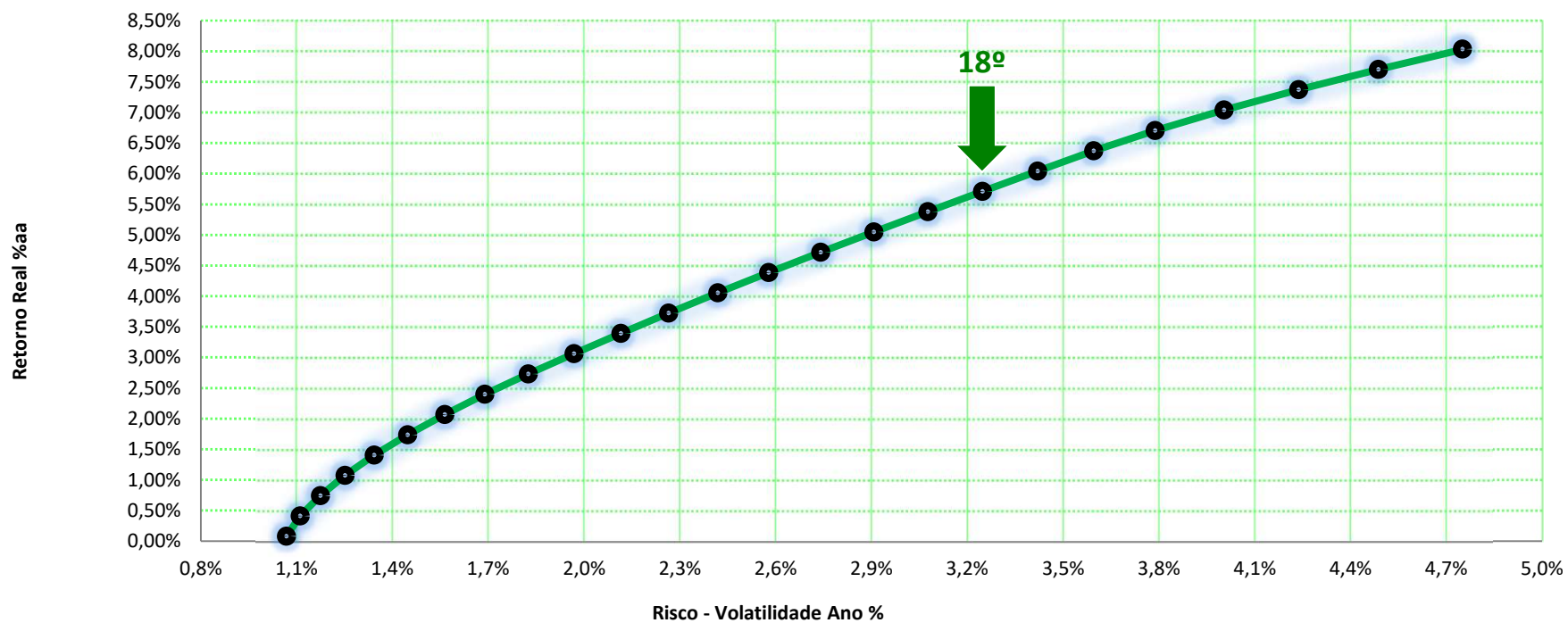
BENCHMARKS	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
SELIC	0,006%	0,007%	0,005%	-0,002%	-0,004%	0,005%	0,002%
IRF-M	0,007%	0,036%	0,058%	0,016%	-0,045%	0,091%	0,091%
IMA-B	0,005%	0,058%	0,150%	0,075%	-0,060%	0,266%	0,279%
SP500	-0,002%	0,016%	0,075%	0,651%	0,246%	0,635%	0,700%
MSCI AC	-0,004%	-0,045%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

	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
Retornos a.a.	-1,58%	0,30%	4,91%	9,91%	10,91%	13,91%	16,41%
Volatilidade a.a.	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

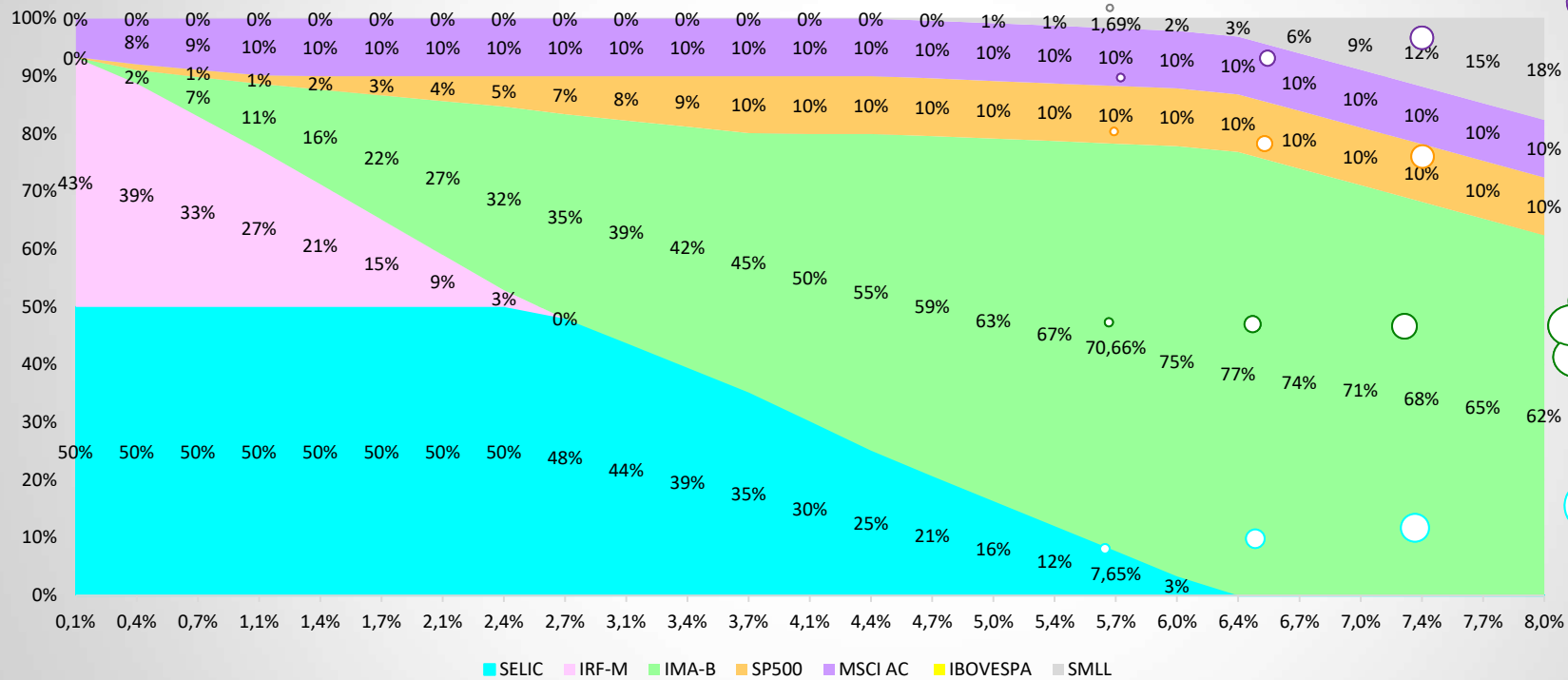


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



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%	1,07%	50,00%	43,25%	0,00%	0,06%	6,69%	0,00%	0,00%
2	0,41%	1,11%	50,00%	38,73%	2,31%	1,02%	7,94%	0,00%	0,00%
3	0,74%	1,17%	50,00%	33,03%	6,83%	1,25%	8,89%	0,00%	0,00%
4	1,07%	1,25%	50,00%	27,33%	11,35%	1,48%	9,85%	0,00%	0,00%
5	1,40%	1,34%	50,00%	21,28%	16,38%	2,34%	10,00%	0,00%	0,00%
6	1,73%	1,45%	50,00%	15,16%	21,52%	3,33%	10,00%	0,00%	0,00%
7	2,06%	1,56%	50,00%	9,04%	26,65%	4,31%	10,00%	0,00%	0,00%
8	2,39%	1,69%	50,00%	2,91%	31,79%	5,30%	10,00%	0,00%	0,00%
9	2,73%	1,83%	47,95%	0,00%	35,47%	6,58%	10,00%	0,00%	0,00%
10	3,06%	1,97%	43,70%	0,00%	38,63%	7,68%	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%
18	5,71%	3,25%	7,65%	0,00%	70,66%	10,00%	10,00%	0,00%	1,69%
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%

PREVIDENCIÁRIO INPREV 30/09/2021: R\$ 409.629.002,26



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	7,65%	31.320.543,35
IMA-B	70,66%	289.454.709,57
IBOVESPA	0,00%	-
SMLL	1,69%	6.927.948,89
S&P500	10,00%	40.962.900,23
MSCI AC	10,00%	40.962.900,23
TOTAL	100,00%	409.629.002,26

PREVIDENCIÁRIO INPREV 30/09/2021: R\$ 409.629.002,26



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 70,66% = R\$ 289.454.709,57

289.454.709,57	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	4,49%	10,56%	13,67%	18,58%	24,80%	27,90%
ALOCAÇÃO (R\$)	12.994.549,14	30.574.152,89	39.575.478,20	53.770.811,09	71.779.387,83	80.760.330,43
ATUAL PREVIDENCIÁRIO INPREV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	12.994.549,14	30.574.152,89	39.575.478,20	53.770.811,09	71.779.387,83	80.760.330,43
PU's NTNBS em 28/10/2021	3.838,46	3.926,65	3.896,73	3.970,84	3.926,46	3.982,29
QUANTIDADES de NTNBS	3.385	7.786	10.156	13.541	18.281	20.280

PREVIDENCIÁRIO INPREV RF 30/09/2021: R\$ 266.559.237,47 (65,07%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IMA-B TP FI	59.533.535,99	254.828.583,42	14,53%	62,21%	IMA-B	70,66%	289.454.709,57	34.626.126,15	8,45%
	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP LP	26.287.641,48		6,42%						
	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	54.633.004,27		13,34%						
	BB PREV RF IMA-B5+ TP FI	3.935.601,36		0,96%						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	60.568.722,96		14,79%						
	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	3.674.494,90		0,90%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RF	10.072.330,40		2,46%						
Artigo 7º IV, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	14.412.019,98	11.730.654,05	3,52%	2,86%	CDI/SELIC	7,65%	31.320.543,35	19.589.889,30	4,78%
	SANTANDER RF ATIVO FIC	6.218.802,36		1,52%						
	BRADESCO FICFI RF ALOC DINAM	567.576,97		0,14%						
	BB RF ALOC ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	14.924.852,75		3,64%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	1.177.094,39	11.730.654,05	0,29%	2,86%	CDI/SELIC	7,65%	31.320.543,35	19.589.889,30	4,78%
	BB PREV RF FLUXO FIC	118.134,19		0,03%						
	BRADESCO H FI RF NILO	7.208.687,21		1,76%						
	ITAÚ INSTIT GLOBAL DINÂM RF LP FIC FI	3.226.738,26		0,79%						
TOTAL		266.559.237,47	266.559.237,47	65,07%	65,07%	-	78,31%	320.775.252,92	54.216.015,45	13,24%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (7,65%) = R\$ 31.320.543,35
- * IMA-B (70,66%) = R\$ 289.454.709,57
- * TOTAL RF = 78,31% = R\$ 320.775.252,92

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (2,86%) = R\$ 11.730.654,05
- * IMA-B (62,21%) = R\$ 254.828.583,42
- * TOTAL RF = 65,07% = R\$ 266.559.237,47

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM IMA-B, ARTIGO 7º, I, A ou B, NUM TOTAL DE **R\$34.626.126,15 (8,45%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 19.589.889,30 (4,78%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$54.216.015,45 (13,24%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO INPREV RV 30/09/2021: R\$ 114.793.751,87 (28,02%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I, Alínea a	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	8.054.331,27	8.054.331,27	1,97%	1,97%	IBOVESPA	0,00%	0,00	-8.054.331,27	-1,97%
Artigo 8º II, Alínea a	BRADERCO F I A SELECTION	5.661.511,17	98.761.951,33	1,38%	24,11%	SMLL	1,69%	6.927.948,89	-91.834.002,44	-22,42%
	AZ QUEST ACOES FIC FIA	5.208.944,86		1,27%						
	ICATU DIVIDENDOS FIA	1.750.973,60		0,43%						
	ITAU RPI ACOES IBOV ATIVO FICFIA	8.165.473,58		1,99%						
	BTG ABS INSTIT FICFIA	9.387.770,27		2,29%						
	FICFIA CAIXA VALOR DIVID RPPS	6.600.966,05		1,61%						
	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	3.160.326,03		0,77%						
	BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	6.783.196,35		1,66%						
	OCCAM FIC FIA	7.312.073,08		1,79%						
	ITAU INSTIT ACOES PHOENIX FICFI	8.365.513,12		2,04%						
	XP INVESTOR 30 FIC FIA	6.791.139,68		1,66%						
	VINCI MOSAICO FIA	5.976.965,76		1,46%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	7.059.007,38		1,72%						
	BB AÇÕES AGRO FIC FI	1.985.551,71		0,48%						
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	7.331.617,67	1,79%								
ITAU INSTIT AÇÕES FICFIA GENESIS	7.220.921,02	1,76%								
Artigo 8º III	BRADERCO FI MULTIM S&P 500	7.977.469,27	7.977.469,27	1,95%	1,95%	S&P500	10,00%	40.962.900,23	32.985.430,96	8,05%
TOTAL		114.793.751,87	114.793.751,87	28,02%	28,02%	-	11,69%	47.890.849,11	-66.902.902,76	-16,33%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * IBOVESPA (0,0%) = R\$ 0,00
- * SMLL (1,69%) = R\$ 6.927.948,89
- * S&P500 (10,0%) = R\$ 40.962.900,23
- * TOTAL = 11,69% = R\$ 47.890.849,11

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * IBOVESPA (1,97%) = R\$ 8.054.331,27
- * SMLL (24,11%) = R\$ 98.761.951,33
- * S&P500 (1,95%) = R\$ 7.977.469,27
- * TOTAL EM RV = 28,02% = R\$ 114.793.751,87

PREVIDENCIÁRIO INPREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DE GESTÃO PASSIVA DO ARTIGO 8º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 8.054.331,27 (1,97%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 91.834.002,44 (22,42%);**
- * **AUMENTAR** A APLICAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS À S&P500, DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 32.985.430,96 (8,05%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$66.902.902,76 (16,33%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO INPREV IE: 30/09/2021 = R\$ 28.276.012,92 (6,90%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	BB AÇÕES BRL UNIVERSAL BRANDS IE	2.000.876,11	28.276.012,92	0,49%	6,90%	MSCI AC	10,00%	40.962.900,23	12.686.887,31	3,10%
	BB MULT NORDEA IE FI	2.000.765,16		0,49%						
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	3.713.875,02		0,91%						
	ITAÚ AÇÕES EUROPA IE FIC FI	1.978.562,44		0,48%						
	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FICFIA IE	3.809.697,78		0,93%						
	SCHRODER SUSTENT GLOBAIS FICFIA IE	3.779.585,44		0,92%						
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	10.992.650,97	2,68%							
TOTAL		28.276.012,92	28.276.012,92	6,90%	6,90%	-	10,00%	40.962.900,23	12.686.887,31	3,10%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 40.962.900,23

#ALOCAÇÃO ATUAL =
6,90% = R\$ 28.276.012,92

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE R\$ 12.686.887,31 (3,10%).**

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

PREVIDENCIÁRIO INPREV 30/09/2021 x MARKOWITZ x PI 2022

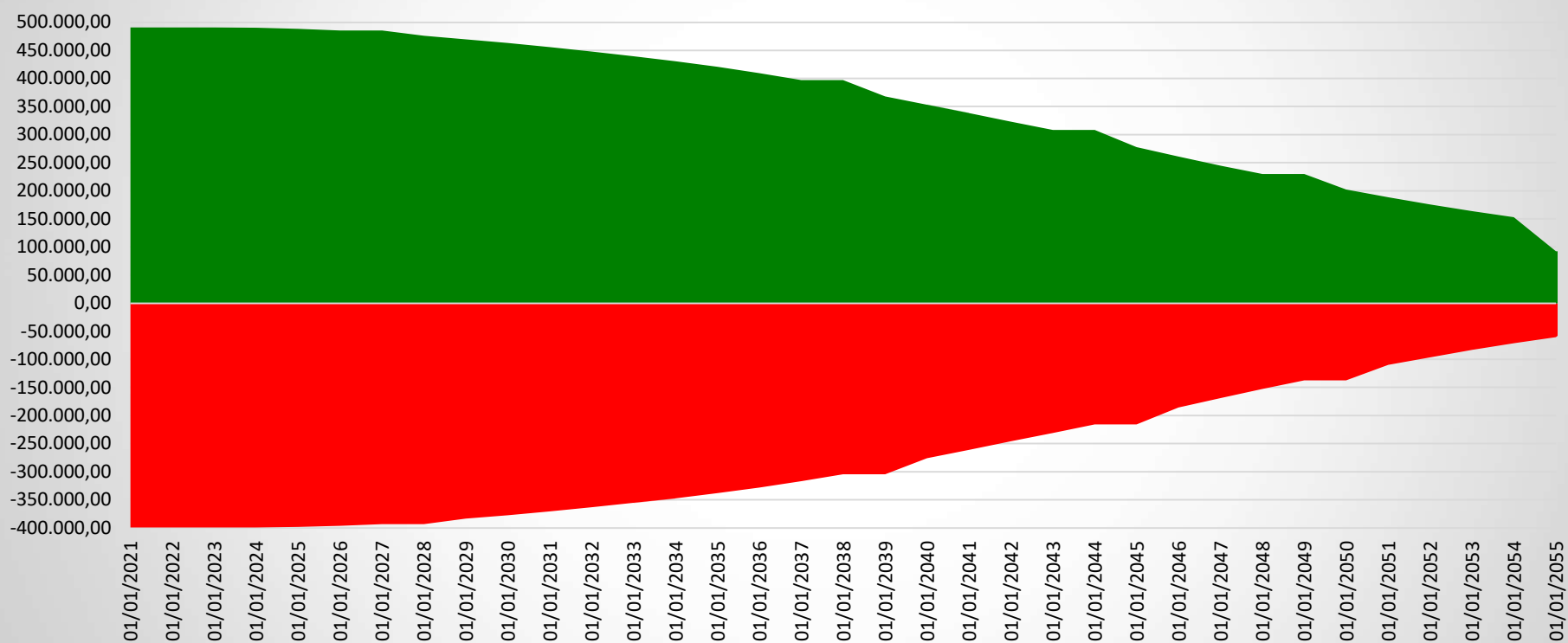


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	62,21%	IMA-B	70,66%	0,00%	8,45%	0,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	218.705.331,36	53,39%				30,00%	53,39%	43,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	36.123.252,06	8,82%				8,82%				
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	11.730.654,05	2,86%	2,86%	CDI/SELIC	7,65%	0,00%	7,65%	19,00%	50,00%	50,00%
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos de Ações Referenciados	8.054.331,27	1,97%	1,97%	IBOVESPA	0,00%	0,00%	0,00%	2,00%	40,00%	40,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	98.761.951,33	24,11%	24,11%	SMLL	1,69%	0,00%	1,69%	25,00%	30,00%	30,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	7.977.469,27	1,95%	1,95%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	3,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, II	Fundos de Investimento no Exterior	17.283.361,95	4,22%	6,90%	MSCI AC	10,00%	0,00%	4,22%	3,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	10.992.650,97	2,68%				0,00%	5,78%	3,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		409.629.002,26	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

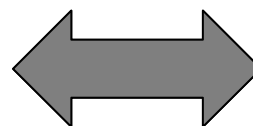
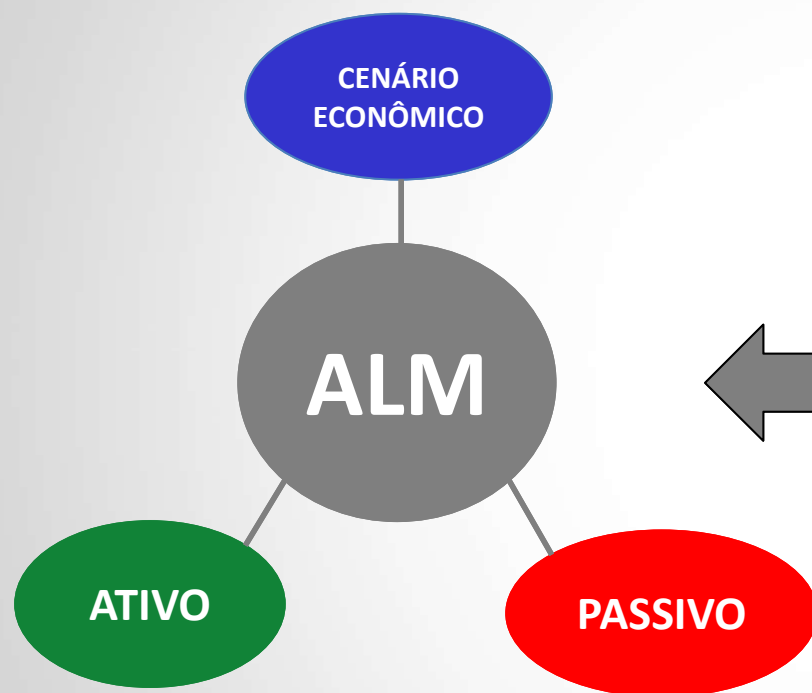
HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO INPREV



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