



LDDB
EMPRESAS

ALM

PREVIDENCIÁRIO INPREV 2022

Data: 15/08/2022

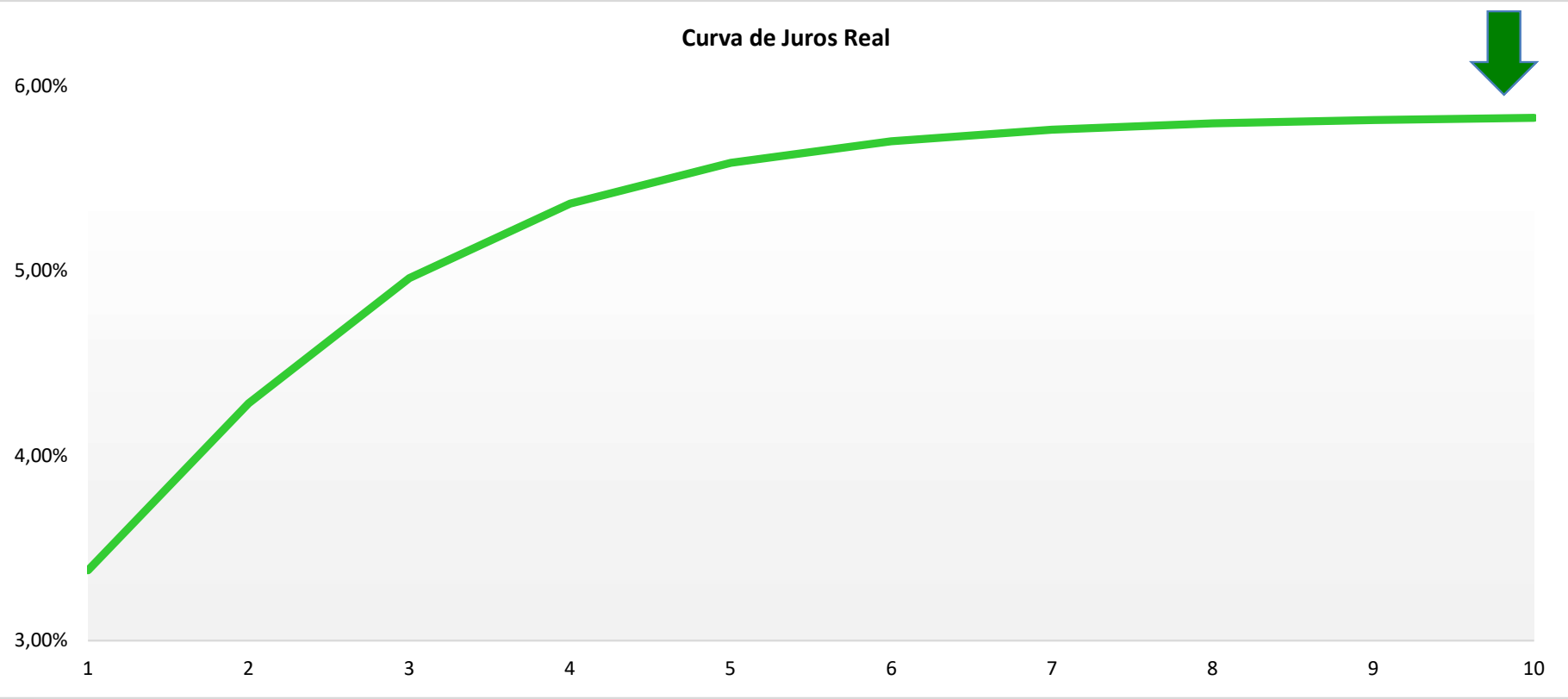
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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.

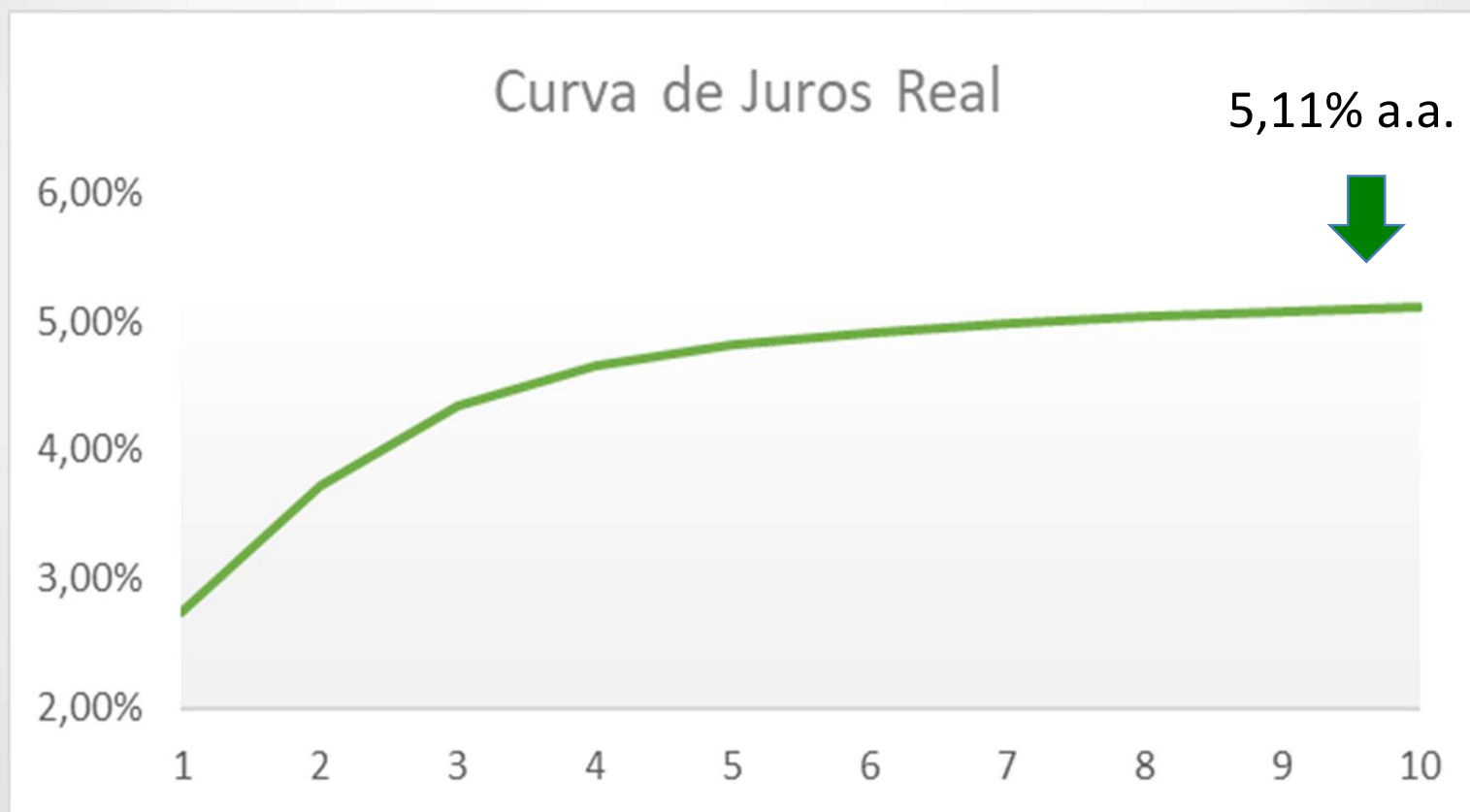


TAXA DE JUROS: 12/11/2018

(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.



MERCADO de NTNBS: 04/08/2022

(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)
15/08/2022	26,4875	26,1781	26,3796	4.071,87	24,2539	29,134	24,6652	29,2308
15/03/2023	7,7716	7,738	7,76	4.033,30	7,1391	8,7634	7,1762	8,6738
15/05/2023	7,7681	7,7387	7,7559	3.985,82	7,3028	8,5037	7,3343	8,4084
15/08/2024	6,2373	6,2081	6,225	4.077,25	5,9452	6,944	5,9469	6,5537
15/05/2025	5,7363	5,7069	5,721	4.063,33	5,4292	6,4131	5,4295	6,0242
15/08/2026	5,593	5,5672	5,58	4.150,63	5,281	6,1872	5,2806	5,8372
15/05/2027	5,6625	5,6322	5,6457	4.092,58	5,3347	6,2138	5,3344	5,8801
15/08/2028	5,7033	5,6768	5,6917	4.154,98	5,3887	6,183	5,3883	5,8942
15/08/2030	5,7564	5,7252	5,7414	4.160,98	5,4663	6,1769	5,4661	5,9182
15/08/2032	5,8865	5,8567	5,8707	4.133,75	5,6175	6,2653	5,6174	6,0325
15/05/2035	6,0046	5,9669	5,99	4.043,62	5,7579	6,3349	5,7578	6,1377
15/08/2040	6,0515	6,0027	6,0308	4.086,10	5,822	6,351	5,8219	6,1636
15/05/2045	6,0979	6,0594	6,0809	4.003,66	5,8835	6,3896	5,8835	6,2066
15/08/2050	6,0943	6,0624	6,0795	4.060,00	5,8899	6,3855	5,8898	6,2003
15/05/2055	6,0996	6,0639	6,0815	3.998,71	5,8964	6,3888	5,8964	6,2014
15/08/2060	6,1122	6,0665	6,0903	4.050,26	5,9086	6,3955	5,9087	6,2093

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2022	2023
	05/08/2022	05/08/2022
IPCA	7,11%	5,36%
IGPM	11,28%	4,80%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,20	5,20
SELIC	13,75%	11,00%
PIB	1,98%	0,40%



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**);

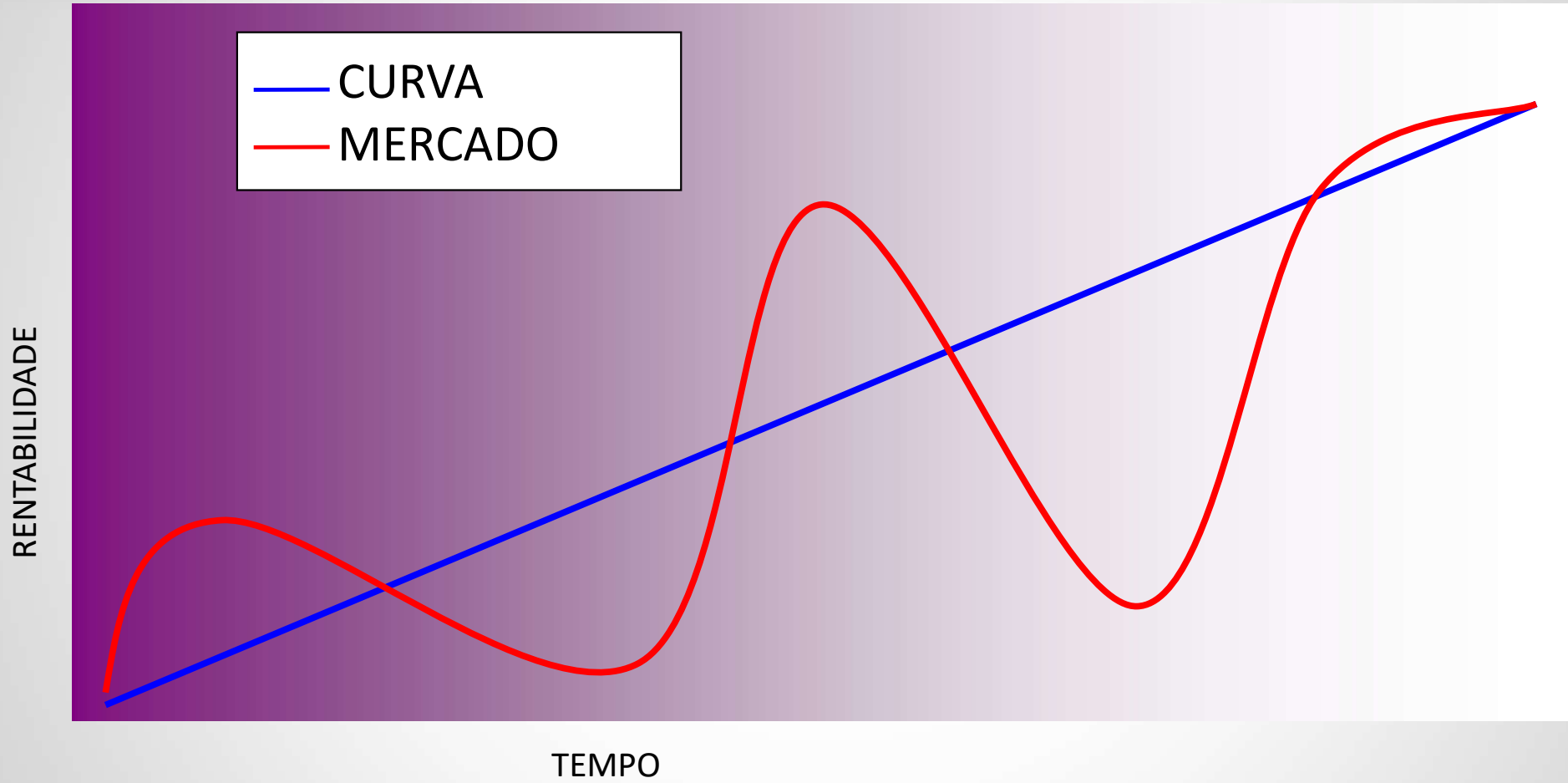
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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



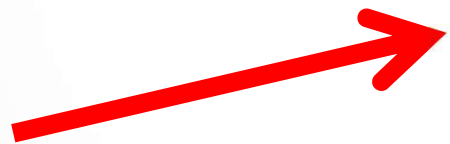
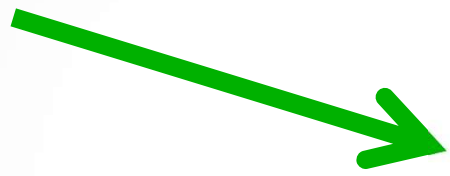


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

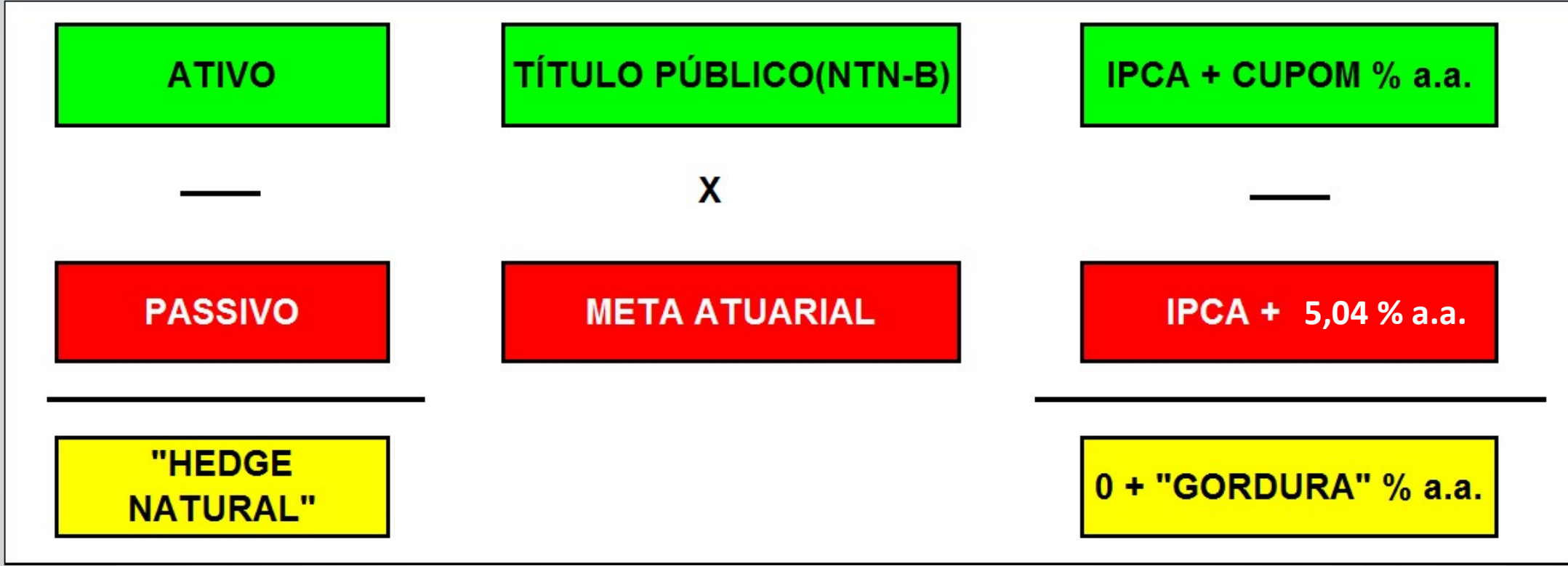
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

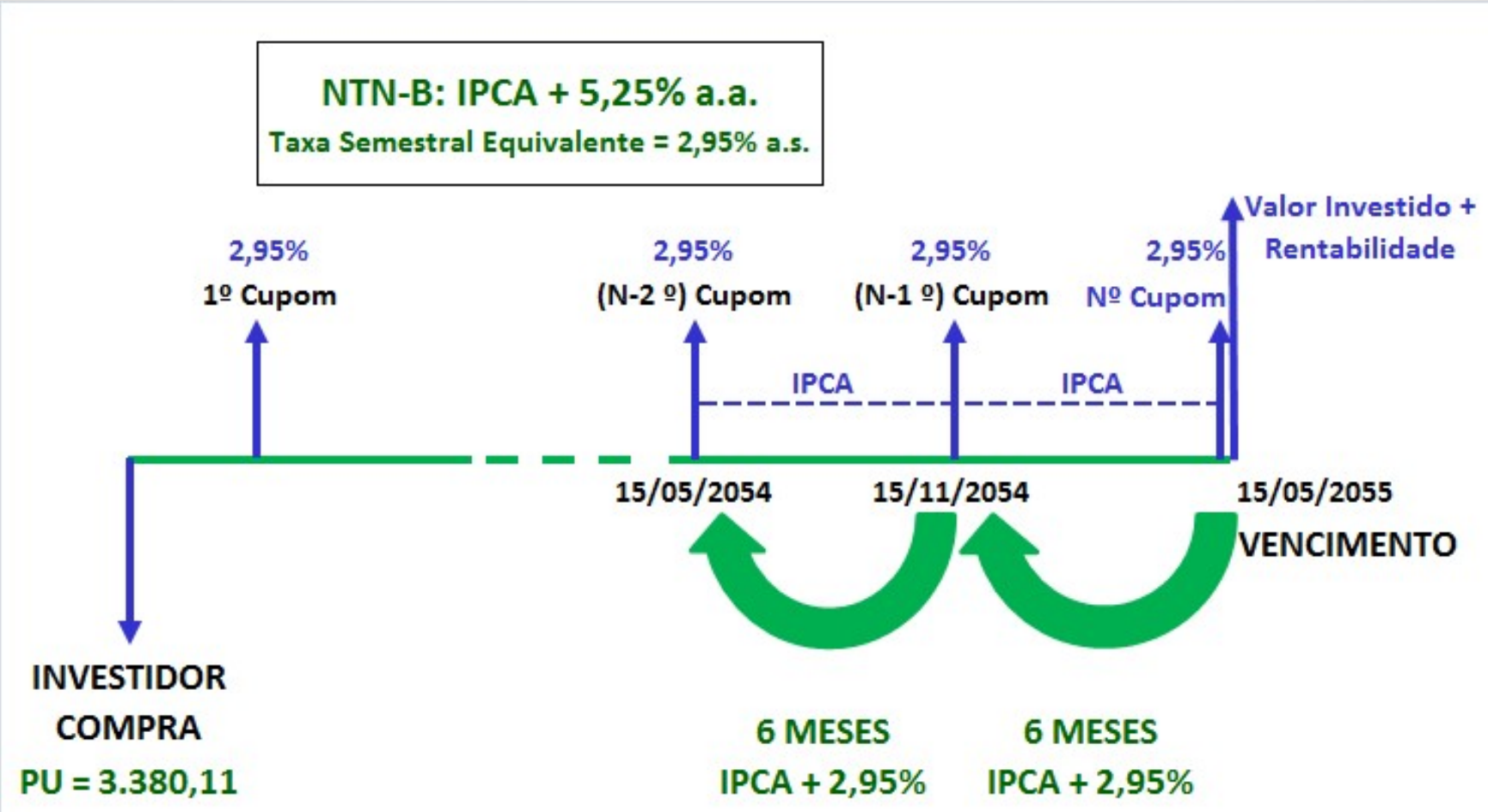
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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%

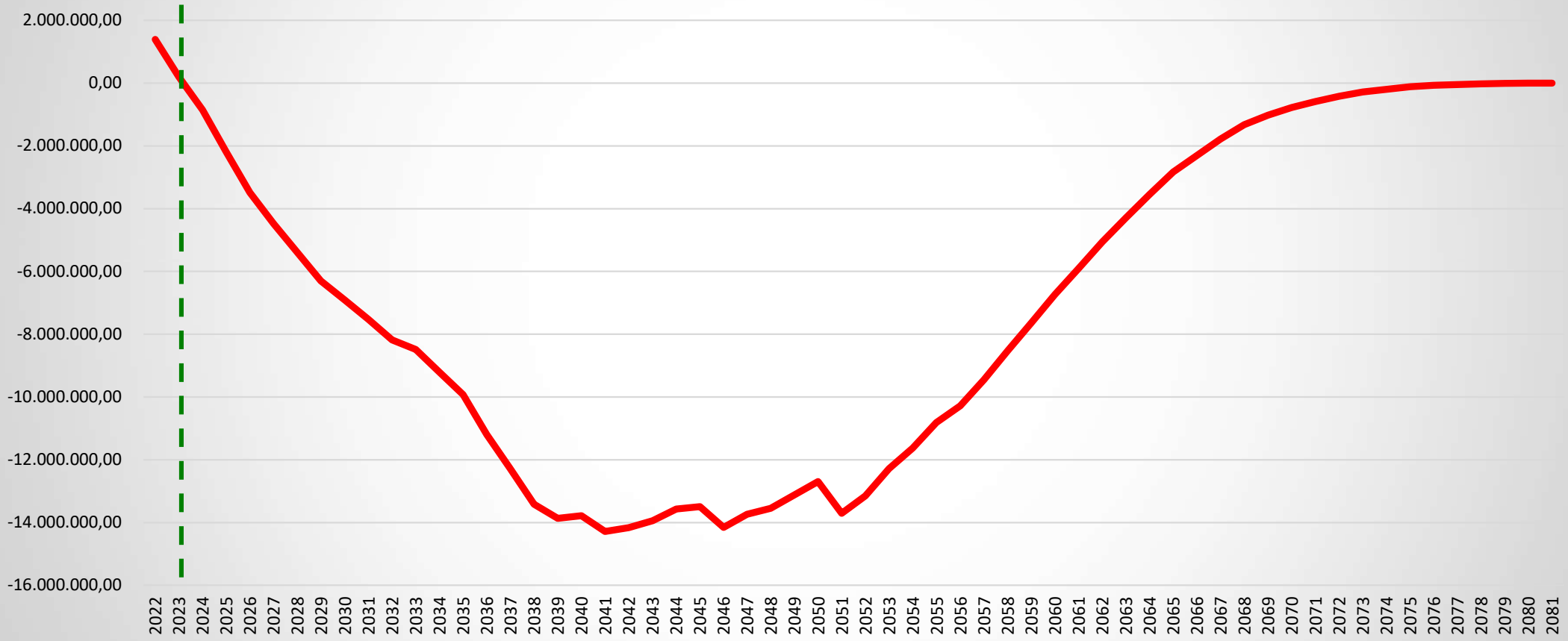
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	1,59%	0,00%	4,00%	9,00%	12,00%	0,00%	18,50%
Volatilidade a.a.	0,81%	2,19%	4,12%	7,22%	8,33%	6,07%	12,35%

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO INPREV 2022



2023

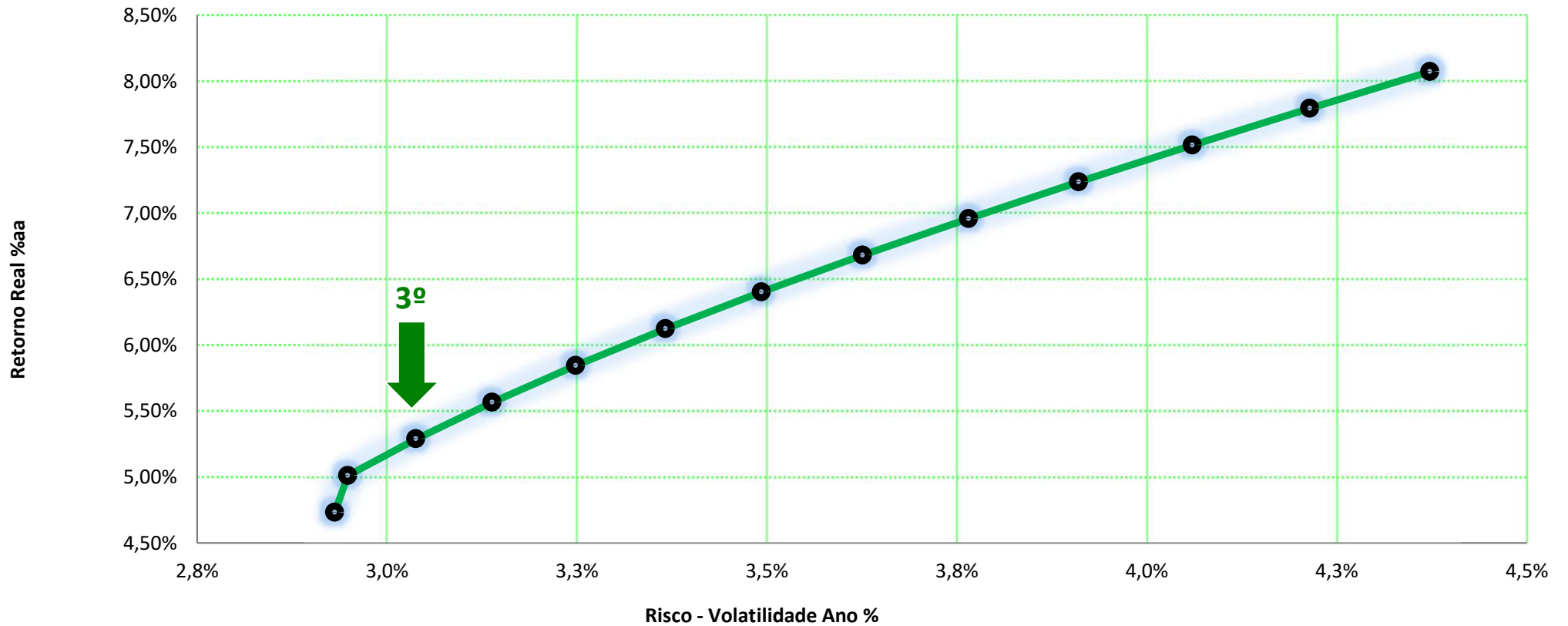
Resultado (Receitas - Despesas) Previdenciário INPREV 2022



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	4,73%	2,93%	15,00%	0,00%	69,14%	5,86%	10,00%	0,00%	0,00%
2	5,01%	2,95%	15,00%	0,00%	64,51%	10,00%	10,00%	0,00%	0,49%
3	5,29%	3,04%	15,00%	0,00%	62,59%	10,00%	10,00%	0,00%	2,41%
4	5,57%	3,14%	15,00%	0,00%	60,67%	10,00%	10,00%	0,00%	4,33%
5	5,85%	3,25%	15,00%	0,00%	58,75%	10,00%	10,00%	0,00%	6,25%
6	6,12%	3,37%	15,00%	0,00%	56,83%	10,00%	10,00%	0,00%	8,17%
7	6,40%	3,49%	15,00%	0,00%	54,91%	10,00%	10,00%	0,00%	10,09%
8	6,68%	3,63%	15,00%	0,00%	52,99%	10,00%	10,00%	0,00%	12,01%
9	6,96%	3,77%	15,00%	0,00%	51,07%	10,00%	10,00%	0,00%	13,93%
10	7,24%	3,91%	15,00%	0,00%	49,15%	10,00%	10,00%	0,00%	15,85%
11	7,52%	4,06%	15,00%	0,00%	47,23%	10,00%	10,00%	0,00%	17,77%
12	7,79%	4,21%	15,00%	0,00%	45,31%	10,00%	10,00%	0,00%	19,69%
13	8,07%	4,37%	15,00%	0,00%	43,39%	10,00%	10,00%	0,00%	21,61%

ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	61.338.504,91
IMA-B	62,59%	255.938.169,89
SMLL	2,41%	9.862.018,07
MSCI AC	10,00%	40.892.336,61
S&P500	10,00%	40.892.336,61
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	408.923.366,08

PREVIDENCIÁRIO INPREV 29/07/2022: R\$ 408.923.366,08



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 62,59% = R\$ 255.938.169,89

255.938.169,89	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 (%)	4,69%	9,11%	13,81%	18,04%	22,87%	31,48%
ALOCAÇÃO (R\$)	11.997.415,15	23.318.048,82	35.344.590,00	46.175.328,14	58.531.314,39	80.571.473,40
ATUAL PREVIDENCIÁRIO INPREV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	11.997.415,15	23.318.048,82	35.344.590,00	46.175.328,14	58.531.314,39	80.571.473,40
PUs NTNBS em 04/08/2022	4.160,98	4.043,62	4.086,10	4.003,66	4.060,00	3.998,71
QUANTIDADES de NTNBS	2.883	5.767	8.650	11.533	14.417	20.149

PREVIDENCIÁRIO INPREV RF 29/07/2022: R\$ 281.620.405,74 (68,87%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IMA B TP FI	62.092.629,44	242.220.509,18	15,18%	59,23%	IMA-B	62,59%	255.938.169,89	13.717.660,71	3,35%
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	27.423.362,35		6,71%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	59.348.756,03		14,51%						
	BB PREV RF IMA-B5+ TP FI	3.934.451,29		0,96%						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	55.341.696,82		13,53%						
	BB PREV RF IPCA	6.177.587,07		1,51%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	3.864.405,48		0,95%						
	FICFI CAIXA GEST ESTRAT RF	9.133.696,86		2,23%						
Artigo 7º III, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	14.903.923,84		3,64%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB RF REF DI LP PERFIL FIC FI	3.794.200,79	39.399.896,56	0,93%	9,64%	CDI/SELIC	15,00%	61.338.504,91	21.938.608,35	5,36%
	BB PREV RF FLUXO FIC	32.641,97		0,01%						
	BRADESCO H FI RF NILO	7.451.433,64		1,82%						
	SANTANDER RF ATIVO FIC	8.113.343,82		1,98%						
	BRADESCO FIC FI RF ALOC DIN	601.740,00		0,15%						
	BB RF ALOC ATIVA RET TOTAL FIC FI	15.884.799,18		3,88%						
	ITAÚ INSTIT GLOBAL DIN RF LP FIC FI	3.521.737,16		0,86%						
TOTAL		281.620.405,74	281.620.405,74	68,87%	68,87%	-	77,59%	317.276.674,80	35.656.269,06	8,72%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 61.338.504,91
- * IMA-B (62,59%) = R\$ 255.938.169,89
- * TOTAL RF = 77,59% = R\$ 317.276.674,80

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (9,64%) = R\$ 39.399.896,56
- * IMA-B (59,23%) = R\$ 242.220.509,18
- * TOTAL RF = 68,87% = R\$ 281.620.405,74

DIAGNÓSTICO:

- * **EFETUAR/AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, A, ou B, (NTNBs ou EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS QUE SEJAM ATRELADOS AO IMA-B), NUM TOTAL DE **R\$13.717.660,71 (3,35%)**;
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 21.938.608,35 (5,36%)**;
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$35.656.269,06 (8,72%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO INPREV RV 29/07/2022: R\$ 97.100.524,85 (23,75%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST ACOES FIC FIA	4.553.832,86	97.100.524,85	1,11%	23,75%	SMLL	2,41%	9.862.018,07	-87.238.506,78	-21,33%
	ICATU VANGUA DIVID FIA	1.589.205,28		0,39%						
	ITAU RPI ACOES IBOV ATIV FICFIA	7.368.280,94		1,80%						
	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	7.337.744,09		1,79%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	1.274.292,79		0,31%						
	BTG PACTUAL ABS INSTIT FICFIA	7.121.526,49		1,74%						
	FICFIA CAIXA EXP VINCI VAL DIV	6.672.170,20		1,63%						
	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	2.939.716,74		0,72%						
	BB ACOES ALOC FICFIA	6.405.128,25		1,57%						
	OCCAM FIC FIA	6.952.278,78		1,70%						
	ITAU INSTIT ACOES PHOENIX FICFI	6.825.449,30		1,67%						
	XP INVESTOR 30 FIC FIA	7.031.782,00		1,72%						
	VINCI MOSAICO FIA	5.409.568,29		1,32%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	6.554.914,77		1,60%						
	BRADESCO F I A SELECTION	5.224.201,12		1,28%						
	BB AÇÕES AGRO FIC FI	1.886.294,36		0,46%						
	BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	5.977.795,62		1,46%						
ITAÚ INSTIT FICFIA GENESIS FIC FI	5.976.342,97	1,46%								
TOTAL	97.100.524,85	97.100.524,85	23,75%	23,75%	-	2,41%	9.862.018,07	-87.238.506,78	-21,33%	

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (2,41%) = R\$ 9.862.018,07
- * TOTAL = 2,41% = R\$ 9.862.018,07

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (23,75%) = R\$ 97.100.524,85
- * TOTAL RV = 23,75% = R\$ 97.100.524,85

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 87.238.506,78 (21,33%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

PREVIDENCIÁRIO INPREV INVº EXTERIOR 29/07/2022 = R\$ 22.083.376,07 (5,40%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	BB AÇÕES BRL UNIV BRANDS IE FI	2.065.218,26	22.083.376,07	0,51%	5,40%	MSCI AC	10,00%	40.892.336,61	18.808.960,54	4,60%
	BB MULT NORDEA IE FI	1.822.620,09		0,45%						
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	1.612.770,96		0,39%						
	ITAÚ AÇÕES EUROPA IE FIC FI	1.566.074,03		0,38%						
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	2.289.366,27		0,56%						
	SCHRODER SUST AÇÕES GLOB FICFIA IE	3.158.066,60		0,77%						
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTIT BDR NÍVEL I	9.569.259,86		2,34%						
TOTAL		22.083.376,07	22.083.376,07	5,40%	5,40%	-	10,00%	40.892.336,61	18.808.960,54	4,60%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 40.892.336,61

#ALOCAÇÃO ATUAL =

5,40% = R\$ 22.083.376,07

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$18.808.960,54 (4,60%).**

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



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	BRADESCO FI MULTIM S&P 500	8.119.059,42	1,99%	S&P500	10,00%	40.892.336,61	32.773.277,19	8,01%
TOTAL		8.119.059,42	1,99%	-	10,00%	40.892.336,61	32.773.277,19	8,01%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 40.892.336,61

#ALOCAÇÃO ATUAL =
1,99% = R\$ 8.119.059,42

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$ 32.773.277,19 (8,01%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.



PREVIDENCIÁRIO INPREV FUNDOS IMOBILIÁRIOS 29/07/2022 = R\$ 0,00 (0,0%) 

4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	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.

PREVIDENCIÁRIO INPREV 29/07/2022 x MARKOWITZ x PI 2022

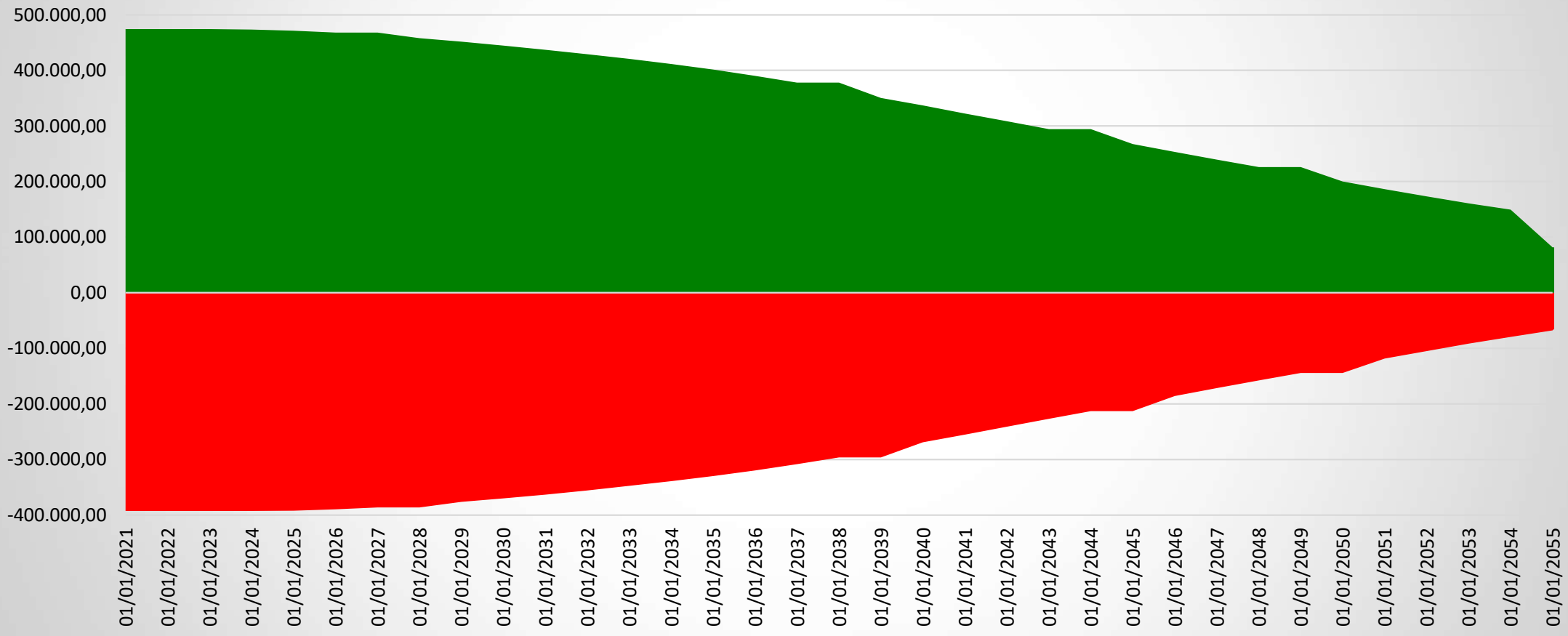


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	59,23%	IMA-B	62,59%	0,00%	40,00%	10,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	227.316.585,34	55,59%				0,00%	18,94%	40,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	14.903.923,84	3,64%					3,64%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	39.399.896,56	9,64%	9,64%	CDI/SELIC	15,00%	0,00%	15,00%	16,00%	70,00%	70,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	97.100.524,85	23,75%	23,75%	SMLL	2,41%	0,00%	2,41%	18,00%	40,00%	40,00%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	12.514.116,21	3,06%	5,40%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	8,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	9.569.259,86	2,34%				0,00%	5,00%	2,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	8.119.059,42	1,99%	1,99%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 11	Fundos Investimentos Imobiliários	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		408.923.366,08	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

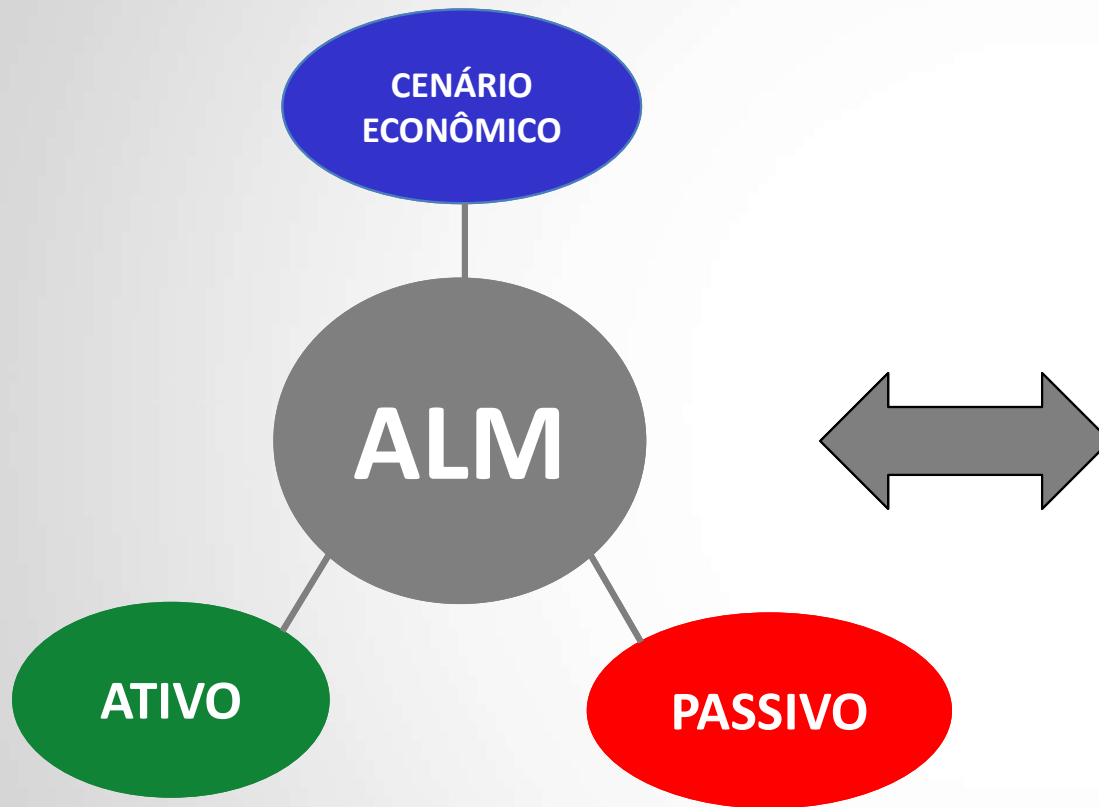
HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO INPREV 2022



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.



**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