

ICPREV

ALM 2024

Data: 17/04/2024



L D B
E M P R E S A S



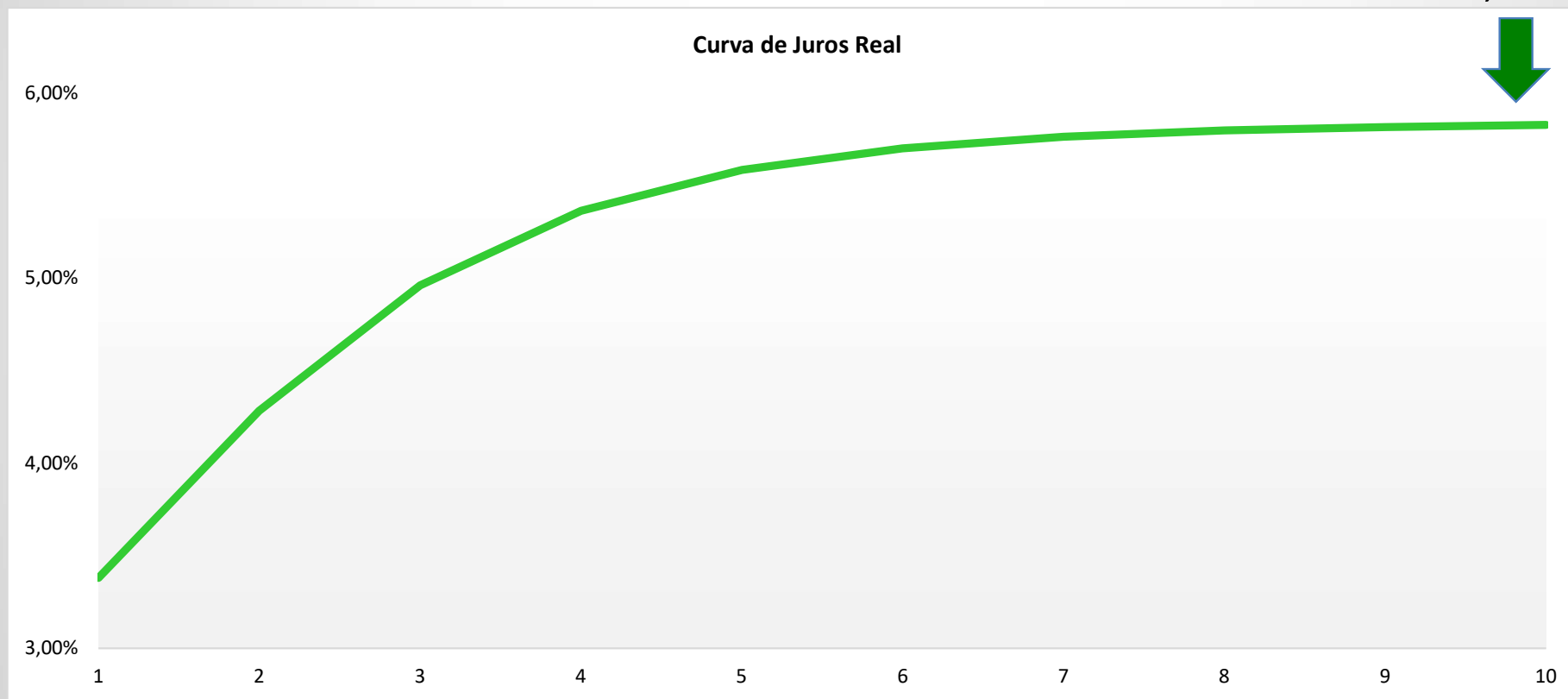
CENÁRIO MACROECONÔMICO



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.

5,83% a.a.



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.

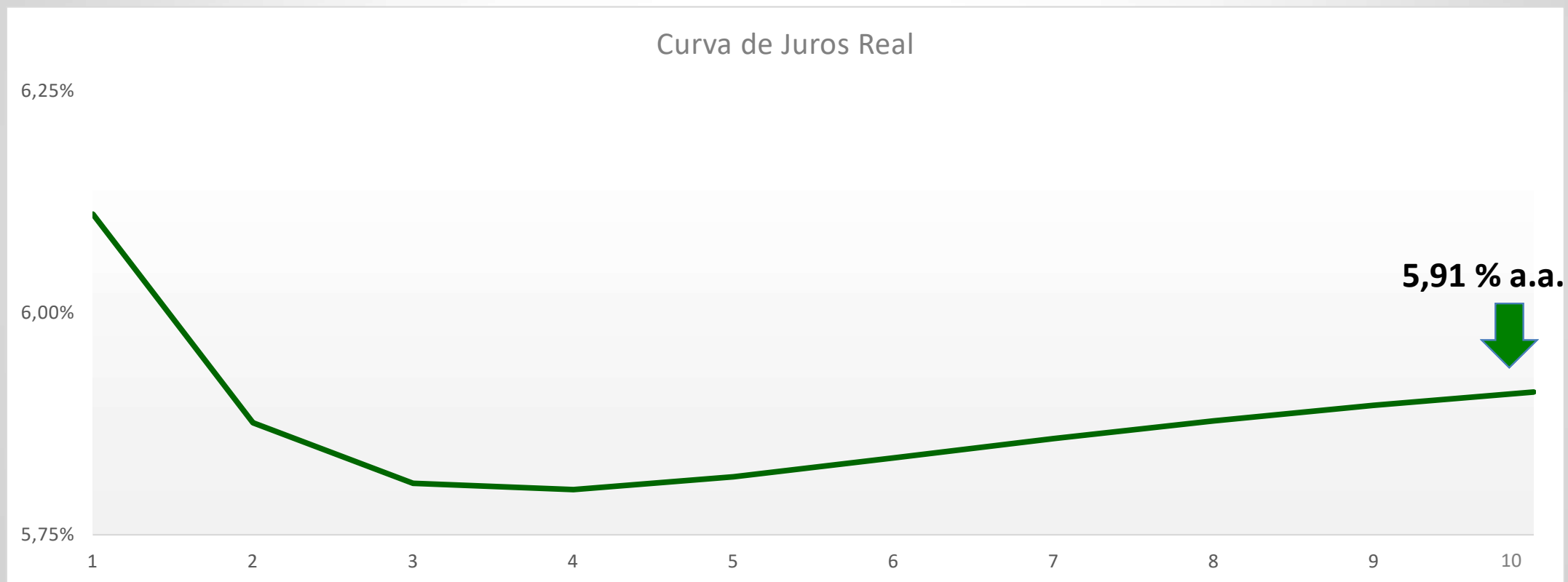


TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(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.



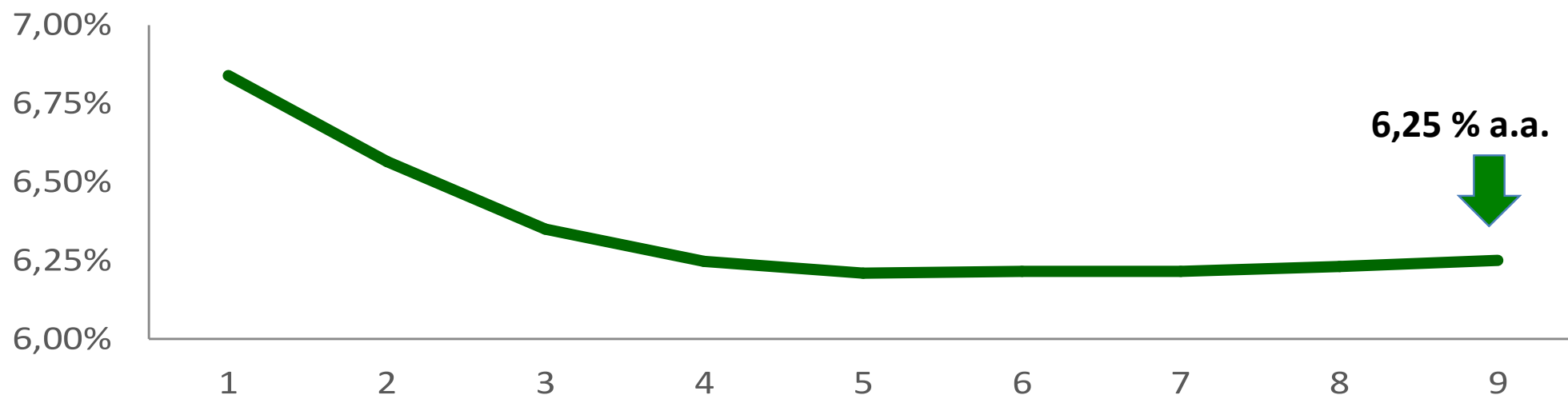
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 12/04/2024

(Taxa Real P.I. = 5,01% 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	7,5401	7,5035	7,5234	4.271,44	7,0833	8,2041	6,9468	8,076
15/05/2025	5,945	5,9128	5,93	4.361,34	5,66	6,2786	5,5899	6,2094
15/08/2026	5,9266	5,8966	5,91	4.301,40	5,6817	6,1566	5,6713	6,1467
15/05/2027	5,926	5,8976	5,912	4.370,00	5,6953	6,1265	5,6882	6,1196
15/08/2028	5,9418	5,9119	5,9263	4.308,23	5,7206	6,1519	5,7133	6,1445
15/05/2029	5,9354	5,9072	5,9227	4.377,53	5,7213	6,1494	5,7134	6,1415
15/08/2030	5,9166	5,8845	5,9	4.322,73	5,7121	6,1251	5,7019	6,115
15/08/2032	5,9716	5,9401	5,9562	4.312,92	5,7857	6,1687	5,7748	6,1579
15/05/2033	5,9768	5,9457	5,9622	4.376,45	5,7984	6,1721	5,7872	6,1609
15/05/2035	5,9904	5,9567	5,9723	4.377,48	5,8202	6,177	5,8047	6,1614
15/08/2040	6,0013	5,9645	5,9802	4.315,19	5,8379	6,1658	5,8242	6,1521
15/05/2045	6,0319	5,9965	6,0141	4.366,58	5,8737	6,1879	5,8631	6,1772
15/08/2050	6,039	6,0064	6,0231	4.299,28	5,8821	6,1872	5,8752	6,1803
15/05/2055	6,0349	5,9983	6,017	4.367,13	5,8757	6,1757	5,8713	6,1712
15/08/2060	6,0572	6,0165	6,0358	4.292,26	5,8954	6,1917	5,8913	6,1874

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2024	2025
	05/04/2024	05/04/2024
IPCA	3,76%	3,53%
IGPM	2,00%	3,65%
CÂMBIO (US\$/R\$)	4,95	5,00
SELIC	9,00%	8,50%
PIB	1,90%	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.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, 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):

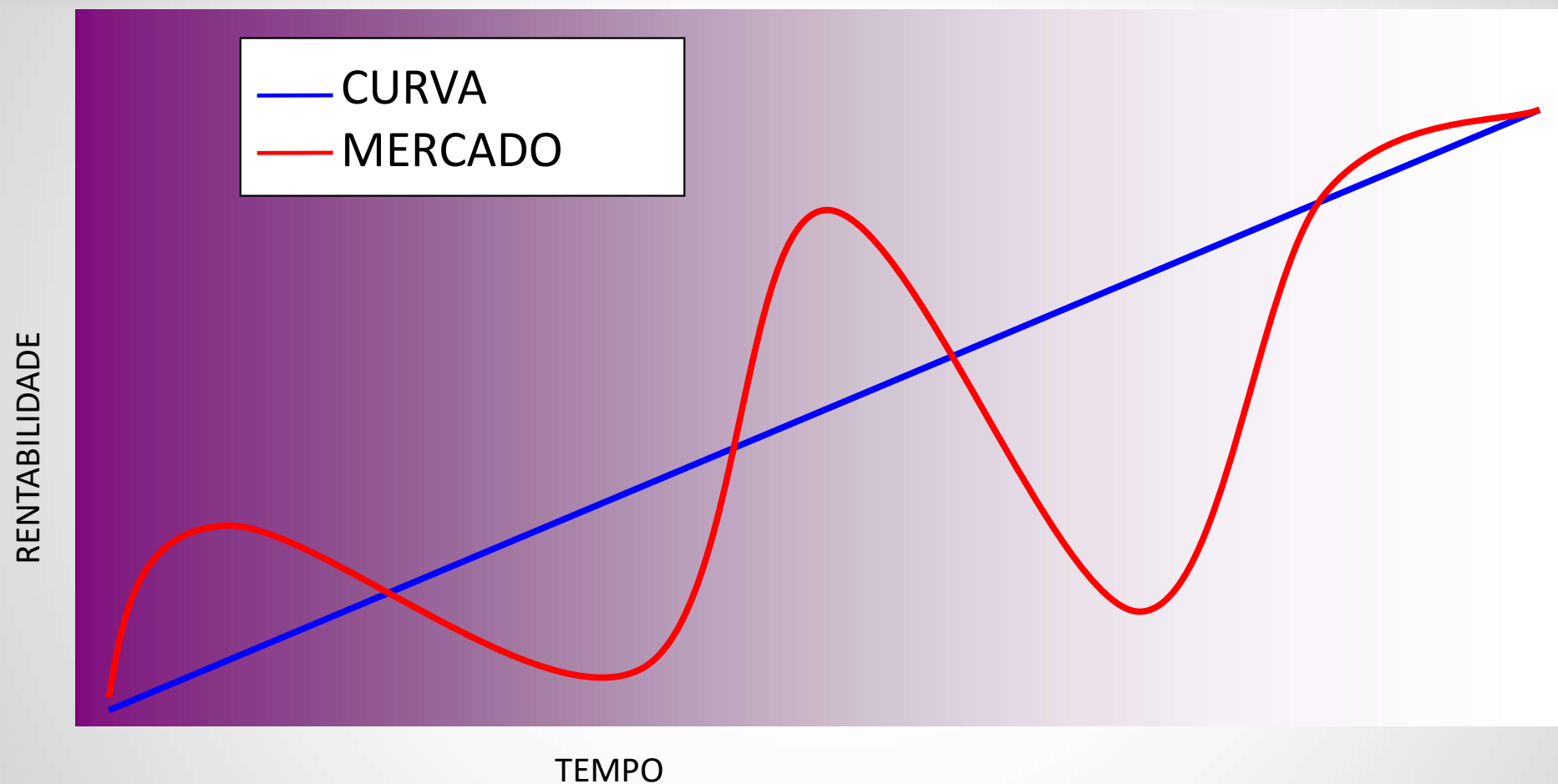
III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);

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)

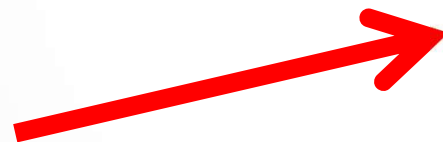
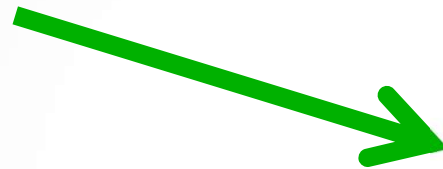
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



An abstract geometric pattern composed of numerous green triangles of varying shades, arranged in a complex, overlapping fashion that forms larger triangular shapes. The pattern is located on the right side of the slide, extending from the top right towards the bottom right.

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

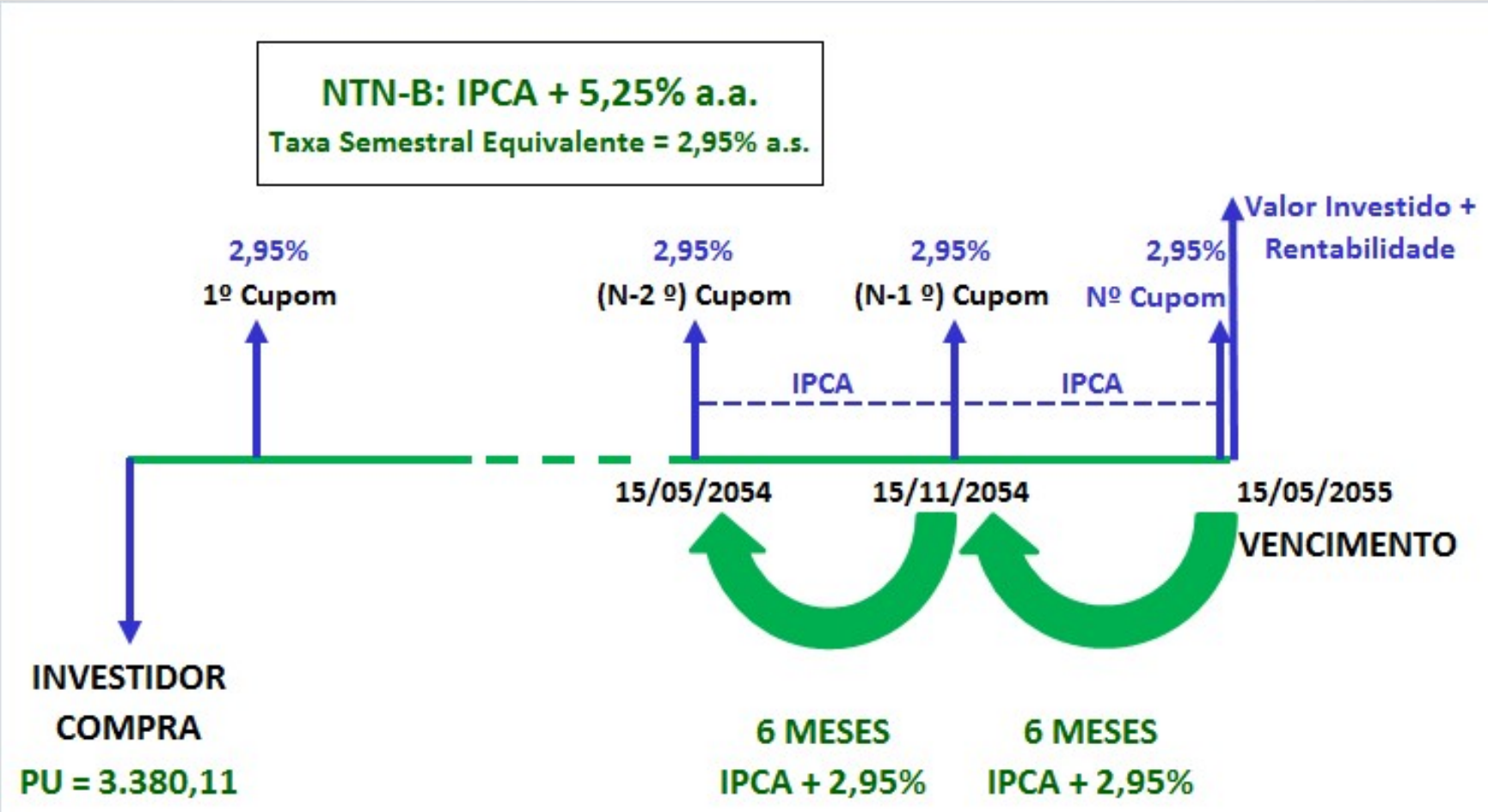


GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 5,01 % a.a.
"HEDGE NATURAL"		0 + "GORDURA" % a.a.

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, consequentemente, 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 NTN-Bs), 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.

E como tudo isso é analisado?

Passivo

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

Ativo

- * Controle de liquidez;
- * Acompanhamento da solvência;
- * Projeções de retorno da carteira.





Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

Otimização do Ativo

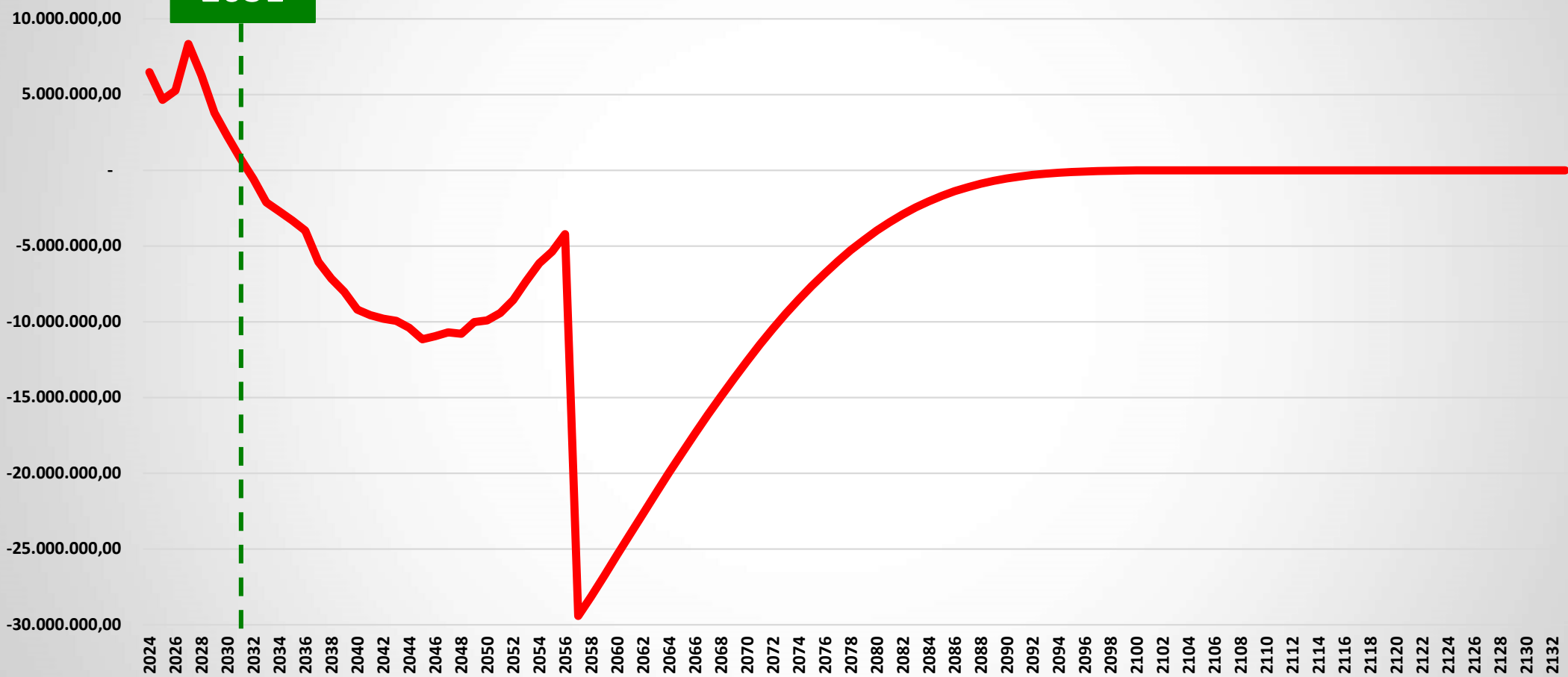
Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO ICPREV 2024



2031

Resultado (Receitas - Despesas) ICPREV 2024



FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

(31/12/2010 à 28/03/2024)



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

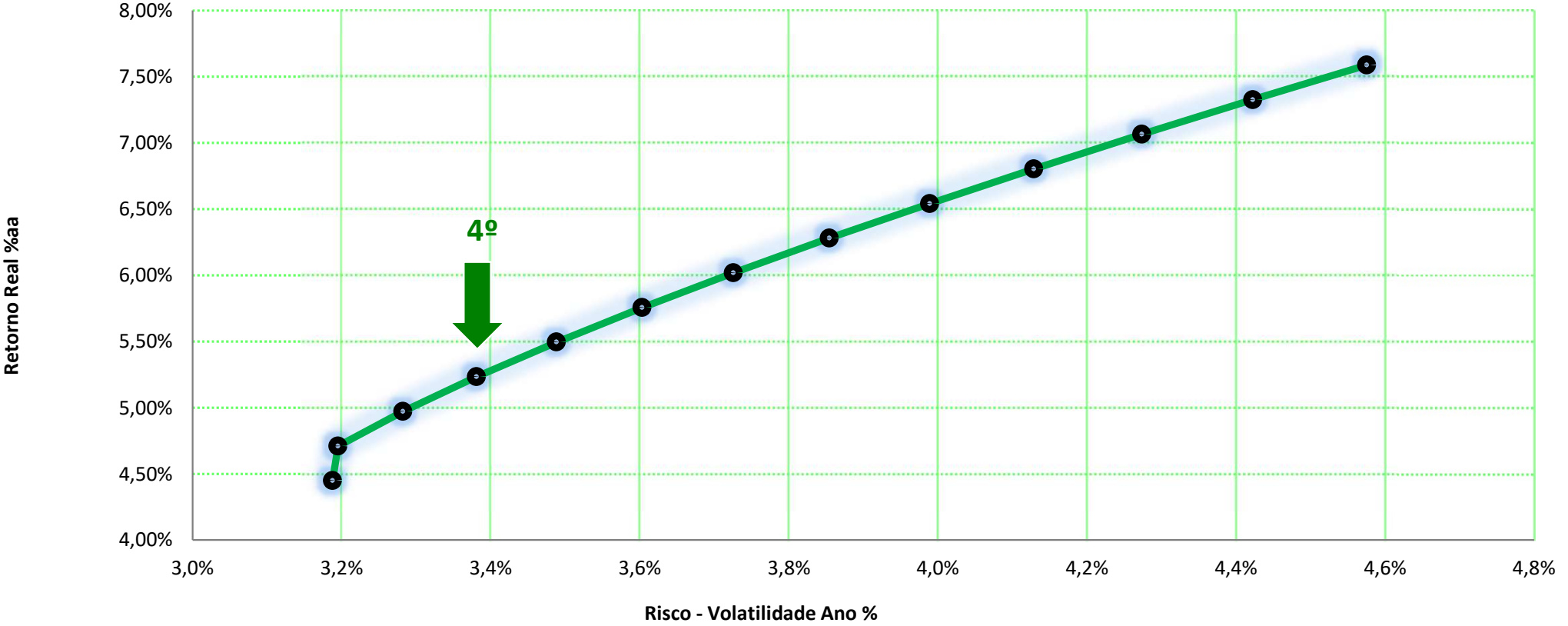
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,00784%	0,01063%	0,00618%	0,00121%	0,00024%	0,01184%	0,01192%
<i>IRF-M</i>	0,01063%	0,04656%	0,06537%	0,01174%	-0,05027%	0,06191%	0,12186%
<i>IMA-B</i>	0,00618%	0,06537%	0,15140%	0,05303%	-0,08441%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

	<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.	1,64%	0,00%	3,50%	8,50%	11,50%	0,00%	18,00%
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. = 5,01% 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	4,45%	3,19%	4,26%	0,00%	81,19%	4,55%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,20%	4,26%	0,00%	75,95%	9,79%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,28%	4,26%	0,00%	74,01%	10,00%	10,00%	0,00%	1,73%
4	5,23%	3,38%	4,26%	0,00%	72,20%	10,00%	10,00%	0,00%	3,54%
5	5,50%	3,49%	4,26%	0,00%	70,40%	10,00%	10,00%	0,00%	5,34%
6	5,76%	3,60%	4,26%	0,00%	68,59%	10,00%	10,00%	0,00%	7,15%
7	6,02%	3,73%	4,26%	0,00%	66,79%	10,00%	10,00%	0,00%	8,95%
8	6,28%	3,85%	4,26%	0,00%	64,99%	10,00%	10,00%	0,00%	10,75%
9	6,54%	3,99%	4,26%	0,00%	63,18%	10,00%	10,00%	0,00%	12,56%
10	6,80%	4,13%	4,26%	0,00%	61,38%	10,00%	10,00%	0,00%	14,36%
11	7,07%	4,27%	4,26%	0,00%	59,57%	10,00%	10,00%	0,00%	16,17%
12	7,33%	4,42%	4,26%	0,00%	57,77%	10,00%	10,00%	0,00%	17,97%
13	7,59%	4,58%	4,26%	0,00%	55,96%	10,00%	10,00%	0,00%	19,78%

ALOCAÇÃO ÓTIMA ICPREV 28/03/2024: R\$ 88.611.807,24



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	4,26%	3.774.862,99
IMA-B	72,20%	63.981.437,10
SMLL	3,54%	3.133.145,70
MSCI AC	10,00%	8.861.180,72
S&P500	10,00%	8.861.180,72
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	88.611.807,24

ALOCAÇÃO ÓTIMA ICPREV 28/03/2024: R\$ 88.611.807,24



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 72,20% = R\$ 63.981.437,10

NTNB	15/08/2024	15/05/2025	15/08/2026	15/08/2030
ALOCAÇÃO (%)	9,78%	2,49%	2,46%	3,90%
ALOCAÇÃO (R\$)	6.257.384,55	1.594.752,33	1.571.569,85	2.497.212,23
ATUAL ICPREV	6.239.649,90	1.581.787,45	1.555.116,76	2.479.809,71
DIFERENÇA	17.734,65	12.964,88	16.453,09	17.402,52
PU's NTNBS em 12/04/2024	4.271,44	4.361,34	4.301,40	4.322,73
QUANTIDADES de NTNBS	4	3	4	4

LIÇÃO DE CASA FEITA!



ALOCAÇÃO ÓTIMA ICPREV 28/03/2024: R\$ 88.611.807,24



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 72,20% = R\$ 63.981.437,10

NTNB	15/05/2035	15/08/2040	15/08/2050
ALOCAÇÃO (%)	5,60%	1,75%	4,82%
ALOCAÇÃO (R\$)	3.583.923,00	1.122.611,68	3.084.029,22
ATUAL ICPREV	3.563.392,61	1.112.043,13	3.061.126,92
DIFERENÇA	20.530,39	10.568,55	22.902,30
PUs NTNBS em 12/04/2024	4.377,48	4.315,19	4.299,28
QUANTIDADES de NTNBS	5	2	5

LIÇÃO DE CASA FEITA!



ALOCAÇÃO ÓTIMA ICPREV 28/03/2024: R\$ 88.611.807,24



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 72,20% = R\$ 63.981.437,10

NTNB	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	69,19%
ALOCAÇÃO (R\$)	44.269.954,24
ATUAL ICPREV	6.172.543,32
DIFERENÇA	38.097.410,92
PU's NTNBS em 12/04/2024	4.366,58
QUANTIDADES de NTNBS	8.725



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

ICPREV RF 28/03/2024: R\$ 66.038.825,93 (74,53%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2024	6.239.649,90	48.494.586,21	7,04%	54,73%	IMA-B	72,20%	63.981.437,10	15.486.850,89	17,48%
	NTN-B 15/05/2025	1.581.787,45		1,79%						
	NTN-B 15/08/2026	1.555.116,76		1,75%						
	NTN-B 15/08/2030	2.479.809,71		2,80%						
	NTN-B 15/05/2035	3.563.392,61		4,02%						
	NTN-B 15/08/2040	1.112.043,13		1,25%						
	NTN-B 15/05/2045	6.172.543,32		6,97%						
	NTN-B 15/08/2050	3.061.126,92		3,45%						
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IRF-M1 TP FIC FI	106.315,85		0,12%						
	BB PREV RF IMA B TP FI	4.480.293,22		5,06%						
	FI CAIXA BR IRF M 1 TP RF	229.223,24		0,26%						
	FI CAIXA BR IMA B 5 TP RF LP	3.543.078,22		4,00%						
	FI CAIXA BR IMA B 5+ TP RF LP	1.909.742,18		2,16%						
	FI CAIXA BR IDKA IPCA 2A TP RF LP	273.651,09		0,31%						
	FI CAIXA BR IRF-M TP RF LP	2.672.477,60		3,02%						
	WESTERN ASSET IMA-B5 ATIVO FI RF	2.507.138,56		2,83%						
	DAYCOVAL FI RF ALOC DINÂMICA	1.162.929,21		1,31%						
	FIC FI CAIXA BR GESTÃO ESTRATÉGICA RF	2.879.592,87		3,25%						
Artigo 7º III, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	2.964.674,37		3,35%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	5.966.067,52	17.544.239,72	6,73%	19,80%	CDI/SELIC	4,26%	3.774.862,99	-13.769.376,73	-15,54%
	BB PREV RF FLUXO FIC	483.356,56		0,55%						
	BRADESCO FI RF REF DI PREMIUM	6.247.503,24		7,05%						
	ITAÚ INSTIT OPTIMUS RF LP FICFI	1.378.956,60		1,56%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DINÂMICO RF LP FIC FI	3.468.355,80		3,91%						
TOTAL		66.038.825,93	66.038.825,93	74,53%	74,53%	-	76,46%	67.756.300,09	1.717.474,16	1,94%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (4,26%) = R\$ 3.774.862,99
- * IMA-B (72,20%) = R\$ 63.981.437,10
- * TOTAL RF = 76,46% = R\$ 67.756.300,09

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (19,80%) = R\$ 17.544.239,72
- * IMA-B (54,73%) = R\$ 48.494.586,21
- * TOTAL RF = 74,53% = R\$ 66.038.825,93

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-Bs), DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 15.486.850,89 (17,48%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 13.769.376,73 (15,54%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$1.717.474,16 (1,94%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

ICPREV RV 28/03/2024: R\$ 13.339.859,22 (15,05%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	BTG PACTUAL ABS INSTIT FIC FIA	1.462.753,41	13.339.859,22	1,65%	15,05%	SMLL	3,54%	3.133.145,70	-10.206.713,52	-11,52%
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	559.395,36		0,63%						
	XP INVESTOR 30 FIC FIA	753.671,33		0,85%						
	ALASKA BLACK INSTIT FIA	653.796,54		0,74%						
	ARX INCOME INSTIT FIC FIA	1.032.889,48		1,17%						
	GUEPARDO VALOR INSTIT FIC FIA	1.512.660,18		1,71%						
	MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA	1.146.610,99		1,29%						
	SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	928.544,08		1,05%						
	SCHRODER BEST IDEAS FIA	1.231.685,57		1,39%						
	TARPON GT 30 FIC FIA	2.618.210,15		2,95%						
	TRIGONO FLAGSHIP INSTIT FIC FIA	1.439.642,13		1,62%						
TOTAL		13.339.859,22	13.339.859,22	15,05%	15,05%	-	3,54%	3.133.145,70	-10.206.713,52	-11,52%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (3,54%) = R\$ 3.133.145,70

* TOTAL = 3,54% = R\$ 3.133.145,70

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (15,05%) = R\$ 13.339.859,22

* TOTAL RV = 15,05% = R\$ 13.339.859,22

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 10.206.713,52 (11,52%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

ICPREV INVº EXTERIOR 28/03/2024 = R\$ 5.159.405,88 (5,82%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	SYSTEMATICA BLUE TREND DOLAR ADV FIC FI MULTIMERCADO IE	342.369,95	5.159.405,88	0,39%	5,82%	MSCI AC	10,00%	8.861.180,72	3.701.774,84	4,18%
	ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY ADVISORY FIC FIA IE	452.937,26		0,51%						
	ASHMORE EMERGING MARKETS EQUITY DOLAR ADVISORY FIC FIA IE	379.655,46		0,43%						
	AXA WF FRAMLINGTON ROBOTECH ADVISORY FIC FIA IE	505.311,71		0,57%						
	MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY FIC FIA IE	1.942.323,33		2,19%						
Artigo 9º III	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR-NÍVEL I PB	632.716,07	5.159.405,88	0,71%	5,82%	MSCI AC	10,00%	8.861.180,72	3.701.774,84	4,18%
	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	904.092,10		1,02%						
TOTAL		5.159.405,88	5.159.405,88	5,82%	5,82%	-	10,00%	8.861.180,72	3.701.774,84	4,18%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 8.861.180,72

ALOCAÇÃO ATUAL =
5,82% = R\$ 5.159.405,88

- * AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL I, DO ARTIGO 9º III, NUM TOTAL DE R\$ 3.701.774,84 (4,18%).
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

ICPREV INVESTº ESTRUTURADOS 28/03/2024: R\$ 4.073.716,21 (4,60%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	SAFRA CAP PROT BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO	1.335.879,96	4.073.716,21	1,51%	4,60%	S&P500	10,00%	8.861.180,72	4.787.464,51	5,40%
	ITAU PRIVATE MULTIMERCADO SP500 BRL FICFI	2.446.564,21		2,76%						
Artigo 10 II	FIP PÁTRIA VII ADV MULTIESTRATÉGIA CLASSE C	291.272,04		0,33%						
TOTAL		4.073.716,21	4.073.716,21	4,60%	4,60%	-	10,00%	8.861.180,72	4.787.464,51	5,40%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 8.861.180,72

#ALOCAÇÃO ATUAL =
4,60% = R\$ 4.073.716,21

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$ 4.787.464,51 (5,40%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

ICPREV FUNDOS IMOBILIÁRIOS 28/03/2024 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	Fundos de 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%

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

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

ICPREV 28/03/2024 x MARKOWITZ x PI 2024

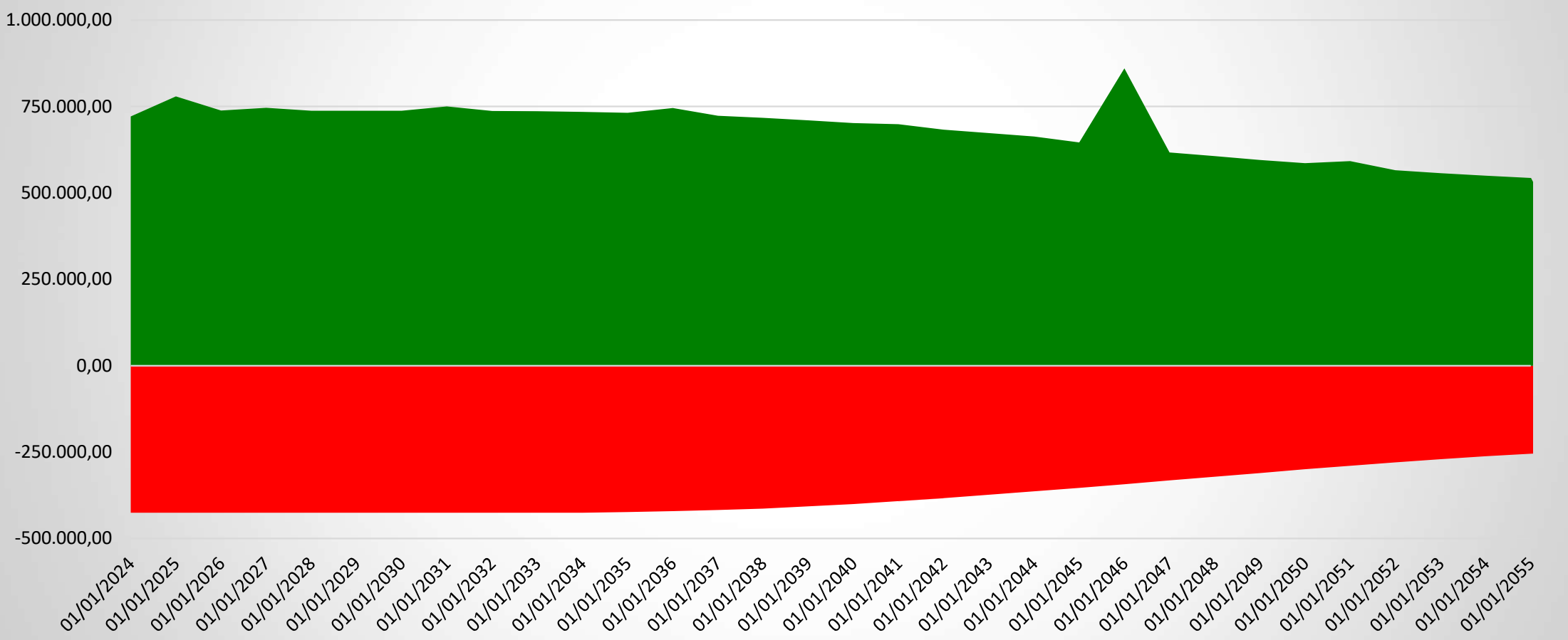


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 1
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	25.765.469,80	29,08%	54,73%	IMA-B	72,20%	0,00%	45,00%	25,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	19.764.442,04	22,30%				0,00%	23,86%	22,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	2.964.674,37	3,35%					3,35%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	17.544.239,72	19,80%	19,80%	CDI/SELIC	4,26%	0,00%	4,26%	23,00%	60,00%	65,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	13.339.859,22	15,05%	15,05%	SMLL	3,54%	0,00%	3,54%	17,00%	30,00%	35,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	3.622.597,71	4,09%	5,82%	MSCI AC	10,00%	0,00%	4,09%	4,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	1.536.808,17	1,73%				0,00%	5,91%	2,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	3.782.444,17	4,27%	4,60%	S&P500	10,00%	0,00%	9,67%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	291.272,04	0,33%				0,00%	0,33%	2,00%	5,00%	5,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
TOTAL		88.611.807,24	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	-

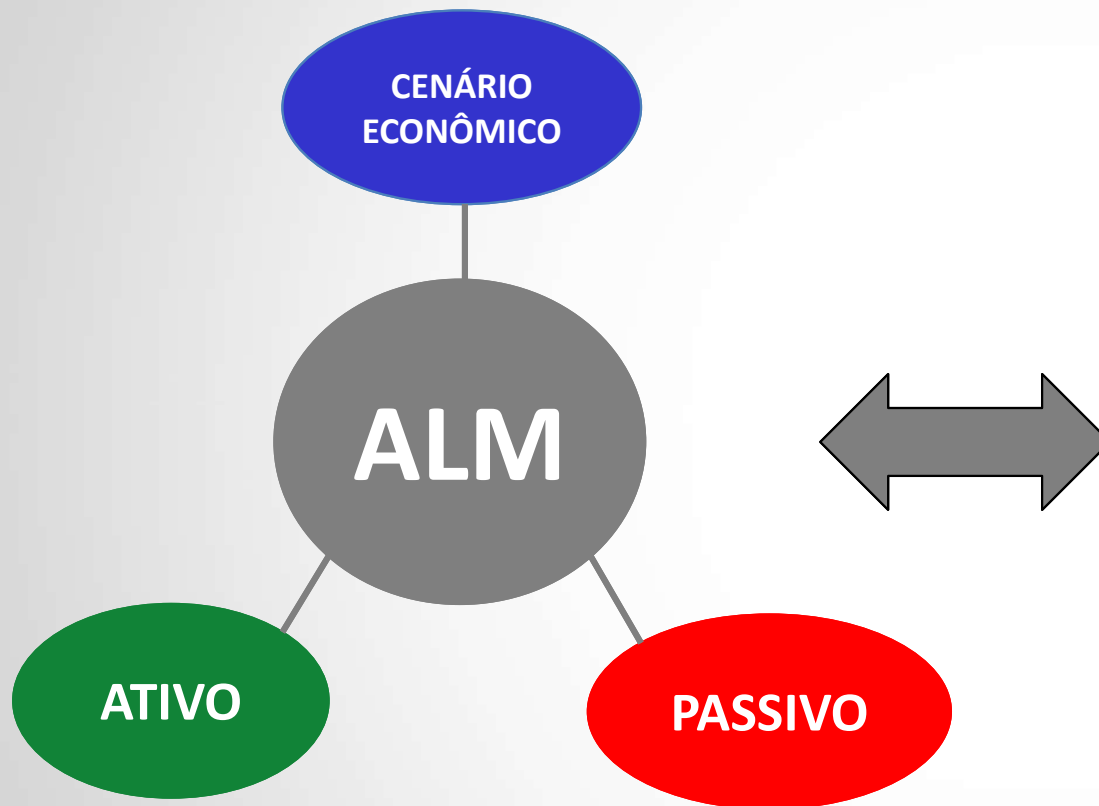
HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO ICPREV 2024



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