



LDB
E M P R E S A S

IPREM POUSO ALEGRE

ALM 2020

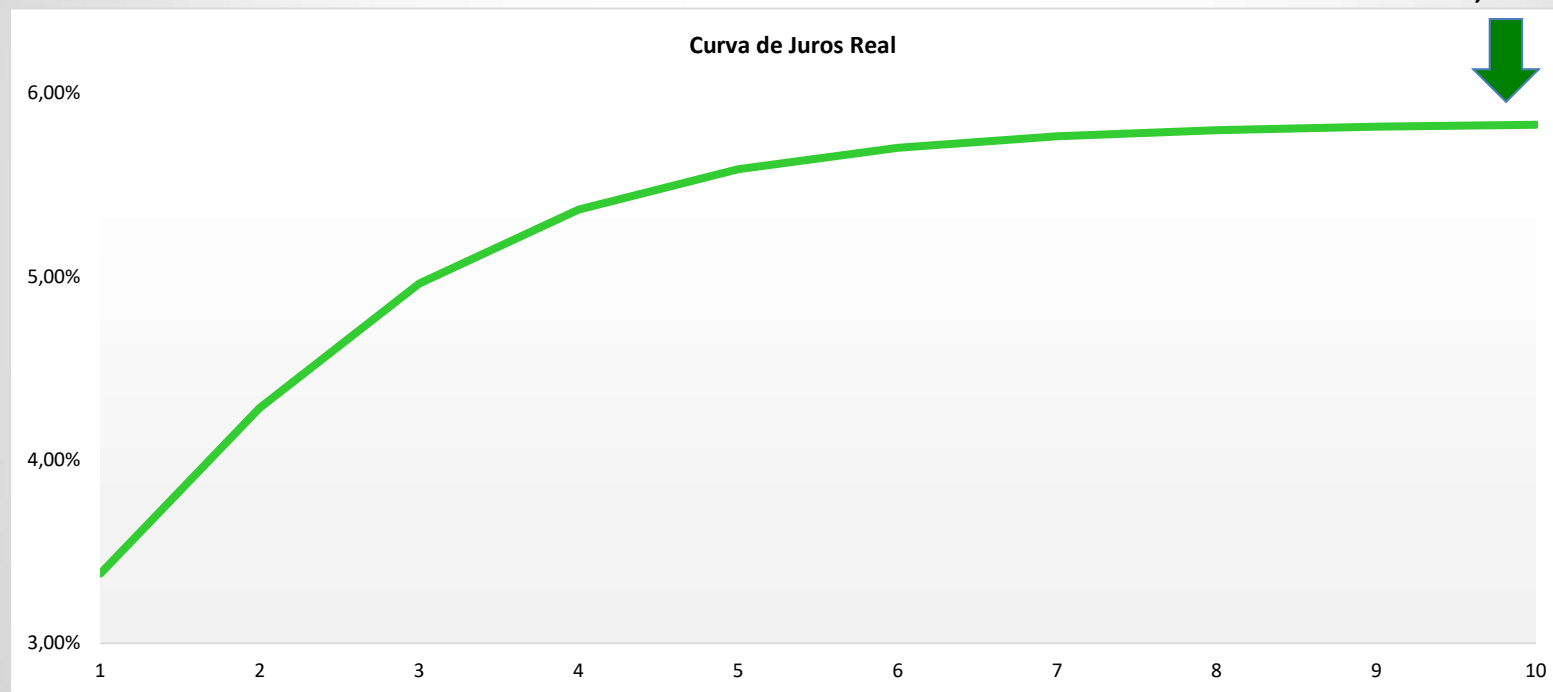
Dia: 17/11/2020

**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.

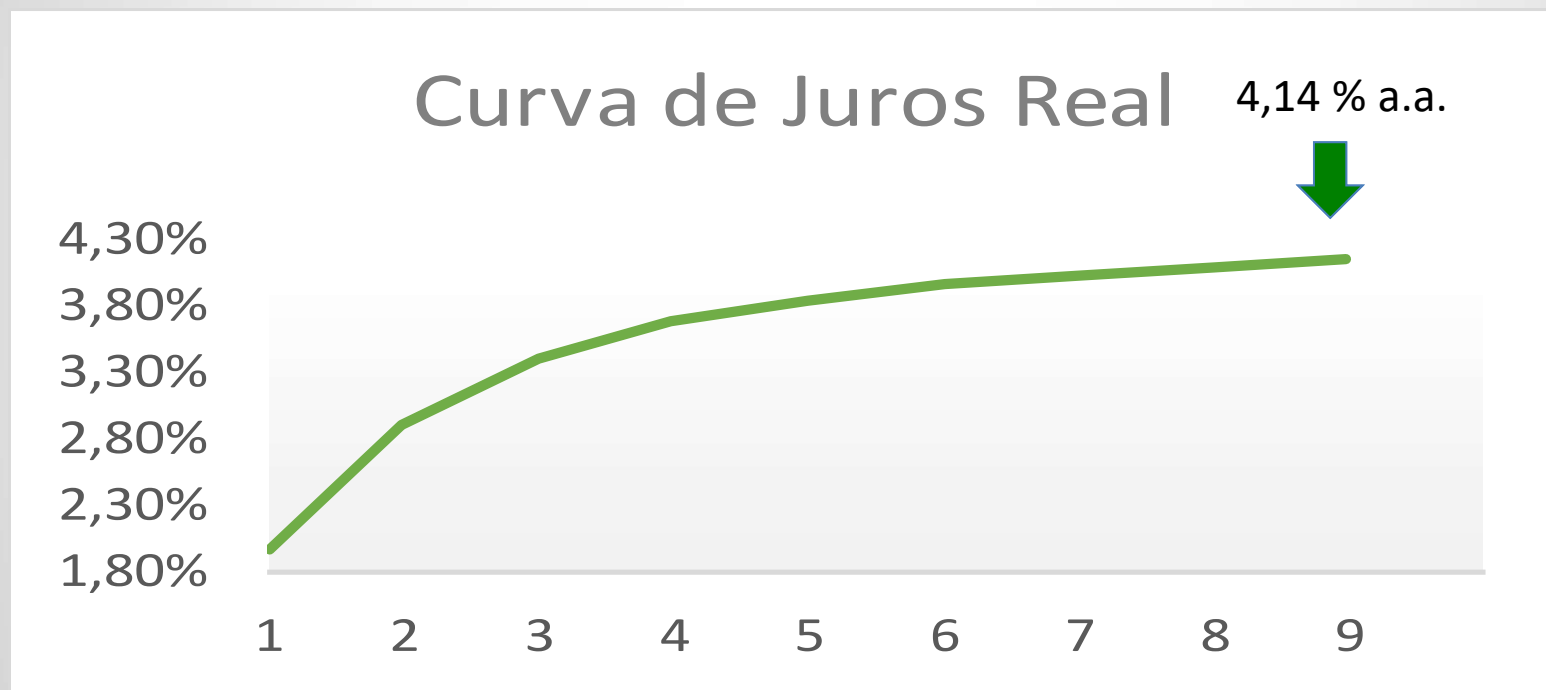


TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(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: 13/11/2020 (Taxa Real da Meta Atuarial é 6,0% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2021	-3,0876	-3,1297	-3,1153	3.620,59	-3,6072	-2,0573	-3,662	-2,1093
15/08/2022	0,2641	0,2327	0,2503	3.749,13	-0,1078	1,2661	-0,0979	1,2764
15/03/2023	1,03	1,01	1,0236	3.778,85	0,6791	2,0632	0,6729	2,0569
15/05/2023	1,04	1,01	1,0239	3.872,22	0,6748	2,0622	0,6689	2,0562
15/08/2024	1,9596	1,9261	1,9409	3.899,68	1,5676	2,9751	1,5286	2,9362
15/05/2025	2,3533	2,326	2,34	3.980,77	1,948	3,3316	1,9153	3,2992
15/08/2026	2,8047	2,7713	2,7872	3.976,21	2,3973	3,7008	2,3644	3,6683
15/08/2028	3,2038	3,1658	3,1828	4.051,35	2,8227	3,9869	2,7839	3,9484
15/08/2030	3,4638	3,4229	3,4432	4.112,41	3,0992	4,157	3,0602	4,1182
15/05/2035	3,875	3,83	3,85	4.253,23	3,5167	4,4533	3,4763	4,4132
15/08/2040	4,1121	4,0522	4,0803	4.274,57	3,7569	4,6955	3,7138	4,6523
15/05/2045	4,3072	4,2563	4,28	4.330,11	3,9543	4,8612	3,9181	4,825
15/08/2050	4,3163	4,2767	4,2928	4.366,39	3,9687	4,8505	3,9351	4,8167
15/05/2055	4,3245	4,2826	4,3	4.481,08	3,9803	4,8456	3,9452	4,8103

(www.anbima.com.br)

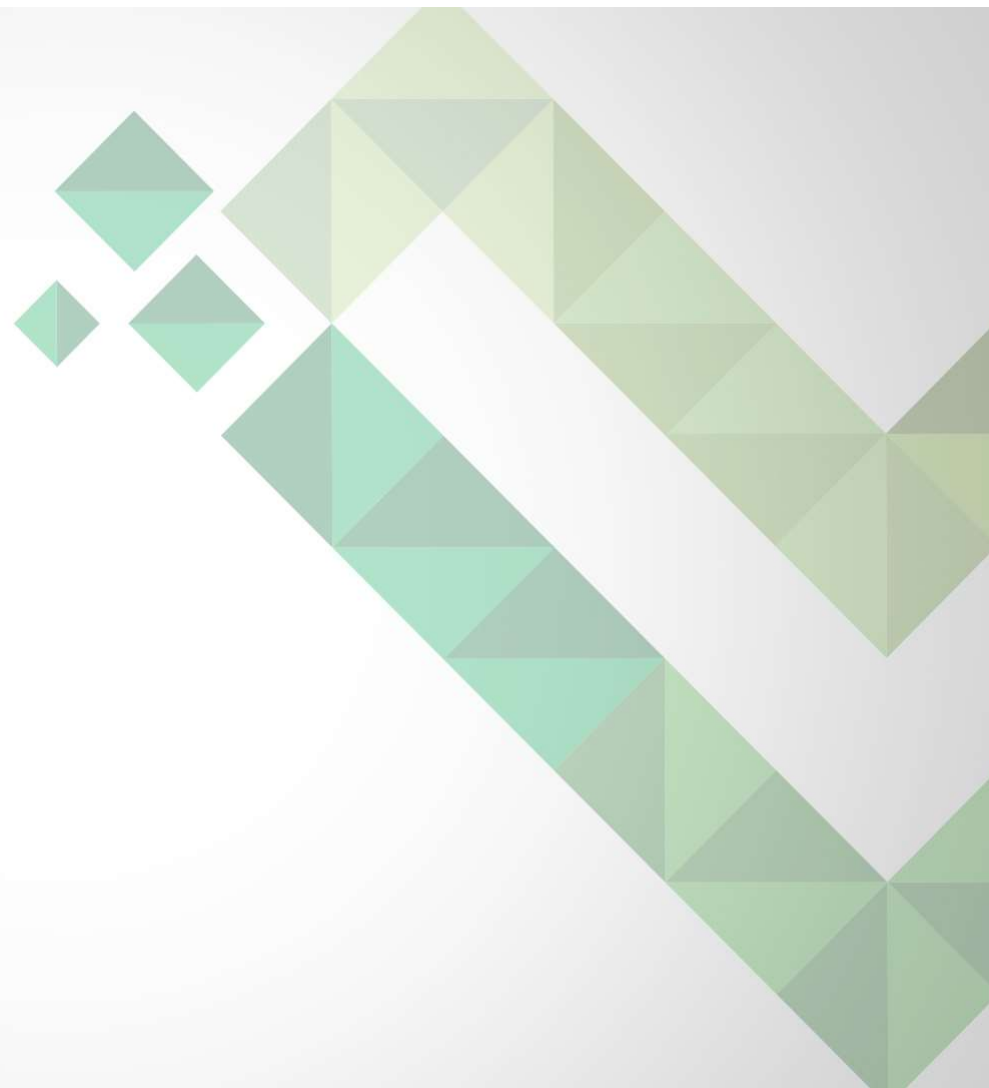
BOLETIM FOCUS: 13/11/2020



BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	13/11/2020	13/11/2020
IPCA	3,25%	3,22%
IGPM	21,21%	4,34%
CÂMBIO (R\$/US\$)	4,41	5,20
SELIC	2,00%	2,75%
PIB	-4,66%	3,31%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-5,34%	3,72%

**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.

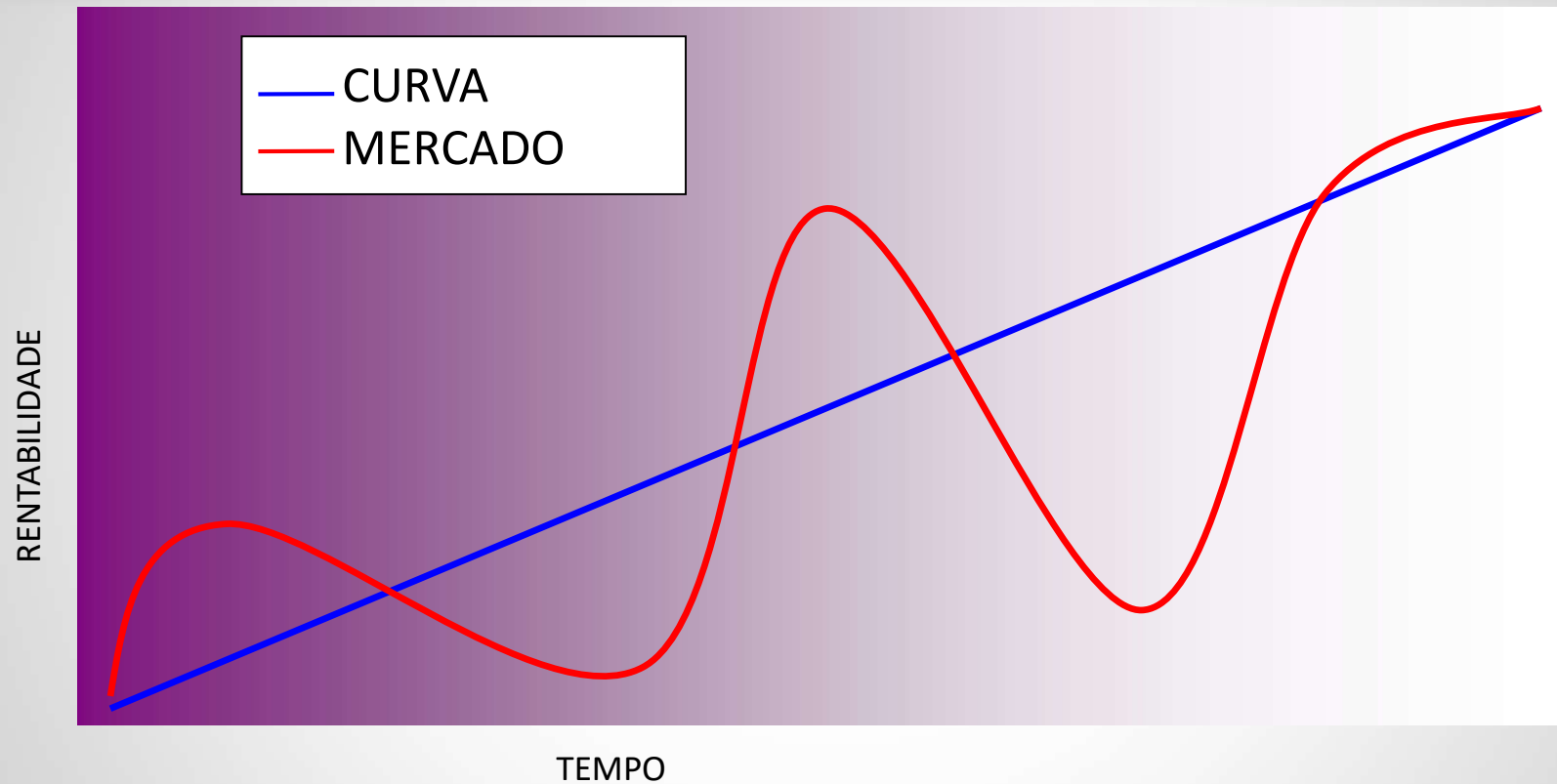
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

(TROCA DE TÍTULOS PARA ALONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)



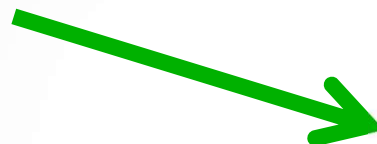
**MARCAÇÃO
A MERCADO
(*MtM*)**

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



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

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

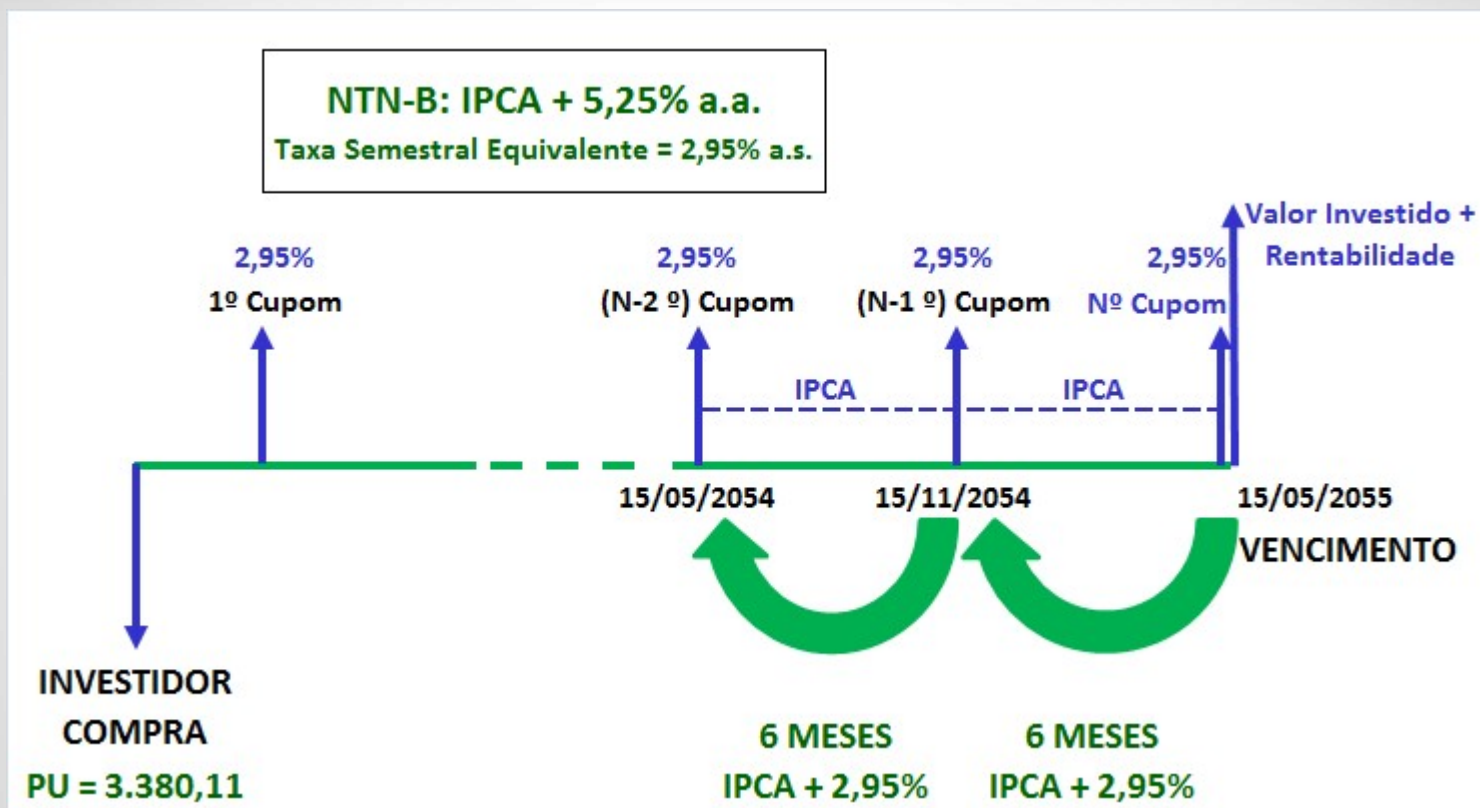


GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 6% 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, 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

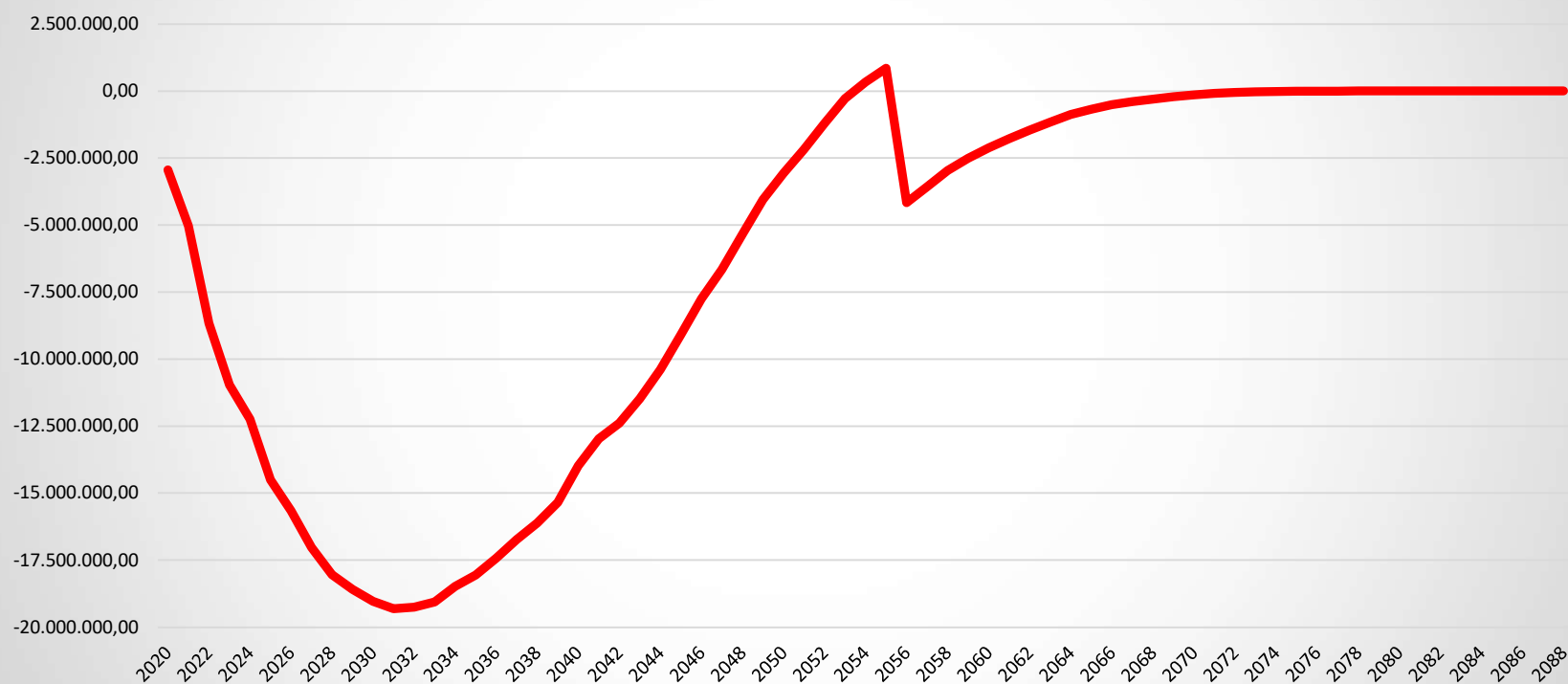
Otimização do Ativo

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

PASSIVO IPREM POUSO ALEGRE 2020



Resultado Previdenciário (Receitas - Despesas) IPREM 2020



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

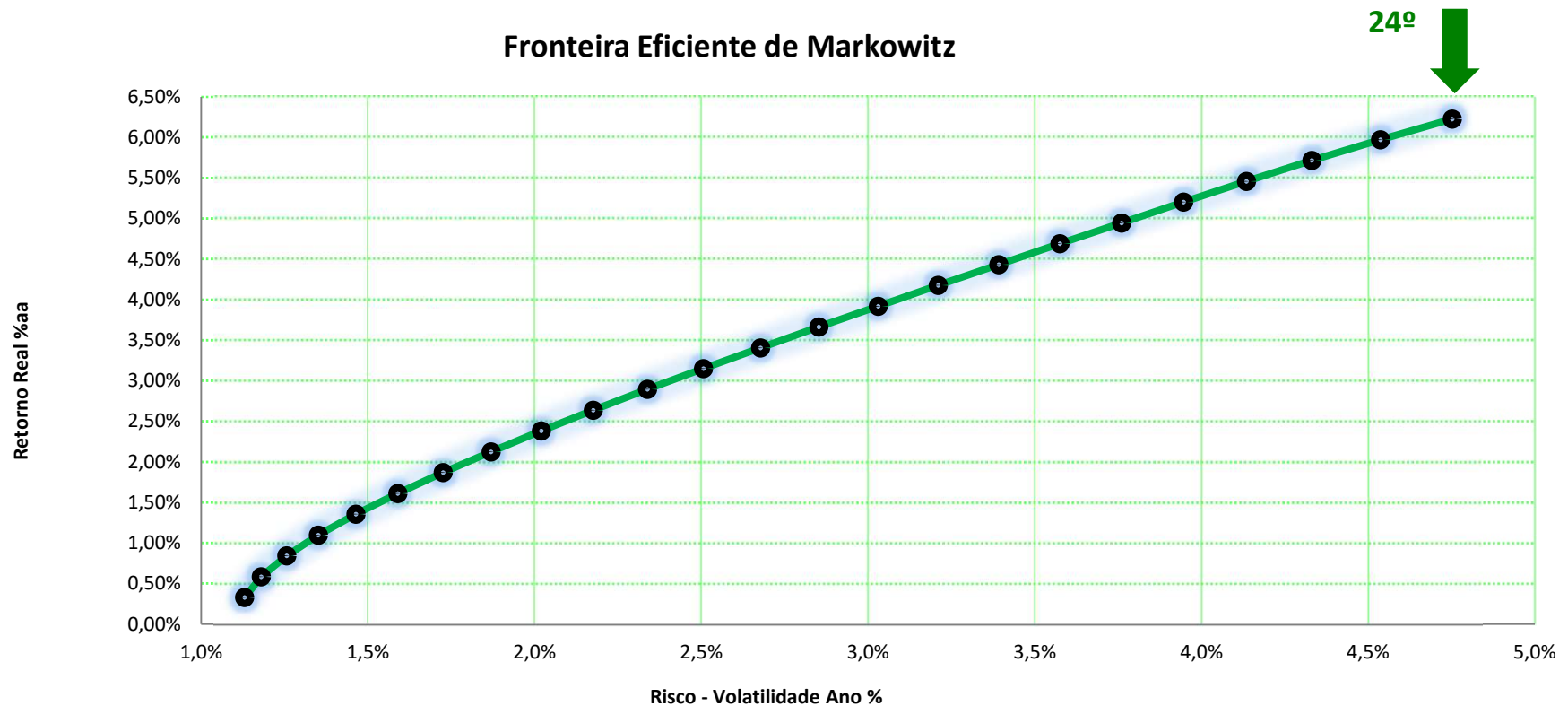
BENCHMARKS	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
SELIC	0,004%	0,005%	0,004%	0,000%	-0,003%	0,006%	0,004%
IRF-M	0,005%	0,034%	0,056%	0,018%	-0,042%	0,090%	0,090%
IMA-B	0,004%	0,056%	0,148%	0,076%	-0,056%	0,261%	0,276%
SP500	0,000%	0,018%	0,076%	0,641%	0,236%	0,629%	0,691%
MSCI AC	-0,003%	-0,042%	-0,056%	0,236%	0,678%	0,023%	0,069%
IBOVESPA	0,006%	0,090%	0,261%	0,629%	0,023%	1,549%	1,524%
SMLL	0,004%	0,090%	0,276%	0,691%	0,069%	1,524%	1,926%

	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
Retornos a.a.	-1,211%	0,20%	3,18%	8,18%	9,18%	11,68%	14,18%
Volatilidade a.a.	0,66%	1,85%	3,85%	8,01%	8,23%	12,45%	13,88%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ (Taxa Real PI = 6,0% a.a.)



Fronteira Eficiente de Markowitz

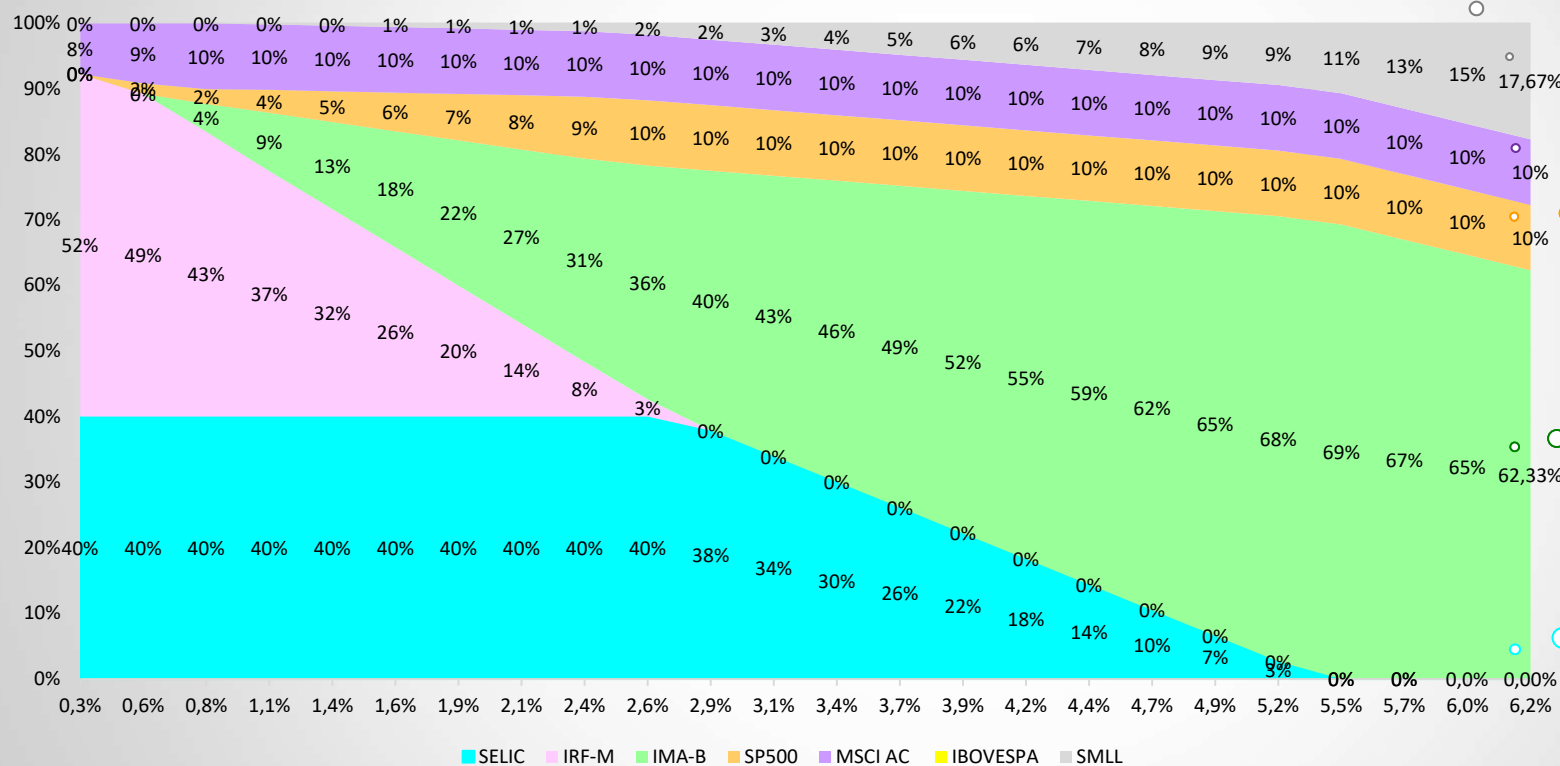


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

17,67%



% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

62,33%

0,0%

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	0,33%	1,13%	40,00%	52,29%	0,00%	0,00%	7,71%	0,00%	0,00%
2	0,58%	1,18%	40,00%	49,26%	0,00%	1,57%	9,16%	0,00%	0,00%
3	0,84%	1,26%	40,00%	43,49%	4,26%	2,25%	10,00%	0,00%	0,00%
4	1,10%	1,35%	40,00%	37,50%	8,86%	3,51%	10,00%	0,00%	0,13%
5	1,35%	1,46%	40,00%	31,67%	13,29%	4,70%	10,00%	0,00%	0,34%
6	1,61%	1,59%	40,00%	25,84%	17,72%	5,89%	10,00%	0,00%	0,55%
7	1,87%	1,73%	40,00%	20,01%	22,15%	7,08%	10,00%	0,00%	0,76%
8	2,12%	1,87%	40,00%	14,18%	26,57%	8,27%	10,00%	0,00%	0,97%
9	2,38%	2,02%	40,00%	8,35%	31,00%	9,46%	10,00%	0,00%	1,18%
10	2,64%	2,18%	40,00%	2,63%	35,65%	10,00%	10,00%	0,00%	1,72%
11	2,89%	2,34%	37,85%	0,05%	39,62%	10,00%	10,00%	0,00%	2,49%
12	3,15%	2,51%	33,93%	0,00%	42,82%	10,00%	10,00%	0,00%	3,25%

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
13	3,41%	2,68%	30,02%	0,00%	45,96%	10,00%	10,00%	0,00%	4,01%
14	3,66%	2,85%	26,11%	0,00%	49,10%	10,00%	10,00%	0,00%	4,78%
15	3,92%	3,03%	22,20%	0,00%	52,25%	10,00%	10,00%	0,00%	5,55%
16	4,17%	3,21%	18,29%	0,00%	55,39%	10,00%	10,00%	0,00%	6,32%
17	4,43%	3,39%	14,38%	0,00%	58,53%	10,00%	10,00%	0,00%	7,09%
18	4,69%	3,58%	10,47%	0,00%	61,67%	10,00%	10,00%	0,00%	7,86%
19	4,94%	3,76%	6,56%	0,00%	64,81%	10,00%	10,00%	0,00%	8,63%
20	5,20%	3,95%	2,65%	0,00%	67,95%	10,00%	10,00%	0,00%	9,40%
21	5,46%	4,14%	0,00%	0,00%	69,33%	10,00%	10,00%	0,00%	10,67%
22	5,71%	4,33%	0,00%	0,00%	66,99%	10,00%	10,00%	0,00%	13,01%
23	5,97%	4,54%	0,00%	0,00%	64,66%	10,00%	10,00%	0,00%	15,34%
24	6,23%	4,75%	0,00%	0,00%	62,33%	10,00%	10,00%	0,00%	17,67%

IPREM FUNDOS ILÍQUIDOS 30/10/2020: R\$ 105.034.294,95 (24,15%)



3.922/10	FUNDOS ILÍQUIDOS 30/10/2020	R\$	%	% Total
7, IV, A	FIC TMJ FI RF LP IMAB 1000	1.843.595,38	0,42%	9,47%
7, IV, A	FI RECUPERACAO BR RF LONGO PRAZO	9.440.919,16	2,17%	
7, IV, A	FI BARCELONA RENDA FIXA	8.387.364,03	1,93%	
7, IV, A	FI SICILIA RENDA FIXA LONGO PRAZO	4.026,47	0,00%	
7, IV, A	FI DE RF PYXIS INSTITUCIONAL IMA B	5.695.126,11	1,31%	
7, IV, A	FI RF MONTE CARLO INSTITUCIONAL IMA-B 5	9.931.880,28	2,28%	
7, IV, A	TERRA NOVA IMAB FIC DE FI - RF	5.871.497,31	1,35%	
7, VII, A	FIDC GGR PRIME I	6.151.280,40	1,41%	5,90%
7, VII, A	FIDC PREMIUM	11.550.755,31	2,66%	
7, VII, A	ILLUMINATI FIDC	7.942.883,39	1,83%	
8, III	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CREDITO PRIVADO	13.992.902,51	3,22%	3,22%
8, IV, A	FOCO CONQUEST FI EM PARTICIPAÇÕES	1.806.728,68	0,42%	2,63%
8, IV, A	FIP LA SHOPPING CENTERS	7.645.890,34	1,76%	
8, IV, A	ÁTICO GESTÃO EMPRESARIAL - FIP	472.540,47	0,11%	
8, IV, A	CAM THRONE FIP IMOBILIÁRIO MULTISTRATÉGIA	1.516.765,21	0,35%	
8, IV, B	SÃO DOMINGOS FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO FII	7.519.203,89	1,73%	2,94%
8, IV, B	ÁQUILLA FI IMOBILIÁRIO - FII	5.260.936,01	1,21%	
TOTAL		105.034.294,95	24,15%	24,15%

IPREM LÍQUIDOS 30/10/2020: R\$ 329.832.149,52



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	0,00%	-
IMAB	62,33%	205.588.830,28
SMLL	17,67%	58.276.889,33
S&P500	10,00%	32.983.214,95
MSCI AC	10,00%	32.983.214,95
TOTAL	100,00%	329.832.149,52

IPREM LÍQUIDOS 30/10/2020: R\$ 329.832.149,52



ALOCÇÃO EM (NTNBs) IMA-B = 62,33% = R\$ 205.588.830,28

205.588.830,28	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2024	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045
ALOCÇÃO (%)	8,99%	11,85%	17,15%	27,09%	34,93%
ALOCÇÃO (R\$)	18.475.678,28	24.354.452,51	35.263.749,25	55.692.562,23	71.802.388,01
ATUAL IPREM	7.675.881,47	0,00	16.825.006,54	0,00	32.145.760,48
DIFERENÇA	10.799.796,81	24.354.452,51	18.438.742,71	55.692.562,23	39.656.627,53
PU's NTNBS em 13/11/2020	3.899,68	4.112,41	4.253,23	4.274,57	4.330,11
QUANTIDADES de NTNBS	2.769	5.922	4.335	13.029	9.158

IPREM RF 30/10/2020: R\$ 249.014.567,92 (75,50%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/24	7.675.881,47	242.947.582,86	2,33%	73,66%	IMA-B	62,33%	205.588.830,28	-37.358.752,58	-11,33%
	NTN-B 15/05/35	16.825.006,54		5,10%						
	NTN-B 15/05/45	32.145.760,48		9,75%						
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	32.047.495,07		9,72%						
	BB PREV RF IDKA2	14.148.521,29		4,29%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	15.243.012,16		4,62%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRAT RF	55.912.338,81		16,95%						
Artigo 7º IV, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	19.880.387,66		6,03%						
	ITAÚ INSTIT ALOC DINAM RF FICFI	30.560.343,14		9,27%						
	SANTANDER RF ATIVO FIC	3.292.764,00		1,00%						
	ITAÚ INSTIT GLOBAL DINÂM RF LP FICFI	15.216.072,24		4,61%						
Artigo 7º IV, Alínea a	FI CAIXA ALIANÇA TP RF	2.698.660,19	6.066.985,06	0,82%	1,84%	CDI/SELIC	0,00%	0,00	-6.066.985,06	-1,84%
	FI CAIXA RF REF DI LP	1.770.156,01		0,54%						
	FI CAIXA DISPONIBILIDADES RF	1.598.168,86		0,48%						
TOTAL		249.014.567,92	249.014.567,92	75,50%	75,50%	-	62,33%	205.588.830,28	-43.425.737,64	-13,17%

IPREM X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RENDA FIXA



ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (0,0%) = R\$ 0,00
- * IMA-B (62,33%) = R\$ 205.588.830,28
- * TOTAL RF = 62,33% = R\$ 205.588.830,28

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (1,84%) = R\$ 6.066.985,06
- * IMA-B (73,66%) = R\$ 242.947.582,86
- * TOTAL RF = 75,50% = R\$ 249.014.567,92

IPREM X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$37.358.752,58 (11,33%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 6.066.985,06 (1,84%);**
 - * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$43.425.737,64 (13,17%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM RV EM 30/10/2020: R\$ 76.891.960,05 (23,31%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º II, Alínea a	BB AÇÕES ENERGIA FI	7.671.685,39	76.891.960,05	2,33%	23,31%	SMLL	17,67%	58.276.889,33	-18.615.070,72	-5,64%
	ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS	6.506.139,87		1,97%						
	BRADERCO FIA SELECTION	3.929.090,67		1,19%						
	BRADERCO FIA MID SMALL CAPS	7.898.109,38		2,39%						
	FIA CAIXA INFRAESTRUTURA	5.139.974,68		1,56%						
	FIA CAIXA CONSUMO	110.529,38		0,03%						
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	6.025.935,50		1,83%						
	BRAD FIC FIA INSTIT IBRX ALPHA	1.449.630,19		0,44%						
	ITAÚ ACOES DUNAMIS FIC	14.731.761,98		4,47%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	2.840.752,47		0,86%						
	FIC FIA CAIXA BRASIL ACOES LIVRE	15.948.405,01		4,84%						
	ITAÚ INSTIT FOF GENESIS FIC FIA	431.352,29		0,13%						
	SANTANDER SELEÇÃO 30 AÇÕES FIC FI	4.208.593,24		1,28%						
Artigo 8º III	-	0,00	0,00	0,00%	0,00%	S&P500	10,00%	32.983.214,95	32.983.214,95	10,00%
TOTAL		76.891.960,05	76.891.960,05	23,31%	23,31%	-	27,67%	91.260.104,28	14.368.144,23	4,36%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (17,67%) = R\$ 58.276.889,33
- * S&P 500 (10,0%) = R\$ 32.983.214,95
- * TOTAL = 27,67% = R\$ 91.260.104,28

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (23,31%) = R\$ 76.891.960,05
- * S&P 500 (0,0%) = R\$ 0,00
- * TOTAL EM RV = 23,31% = R\$ 76.891.960,05

IPREM X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 18.615.070,72 (5,64%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 32.983.214,95 (10,0%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$ 14.368.144,23 (4,36%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM INVESTº EXTERIOR 30/10/20: R\$ 3.925.621,55 (1,19%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MM IE	1.208.282,34	3.925.621,55	0,37%	1,19%	MSCI AC	10,00%	32.983.214,95	29.057.593,40	8,81%
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	2.717.339,21		0,82%						
TOTAL		3.925.621,55	3.925.621,55	1,19%	1,19%	-	10,00%	32.983.214,95	29.057.593,40	8,81%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 32.983.214,95

#ALOCAÇÃO ATUAL =
1,19% = R\$ 3.925.621,55

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 29.057.593,40 (8,81%)**.

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

IPREM TOTAL x MARKOWITZ x P.I. 2020

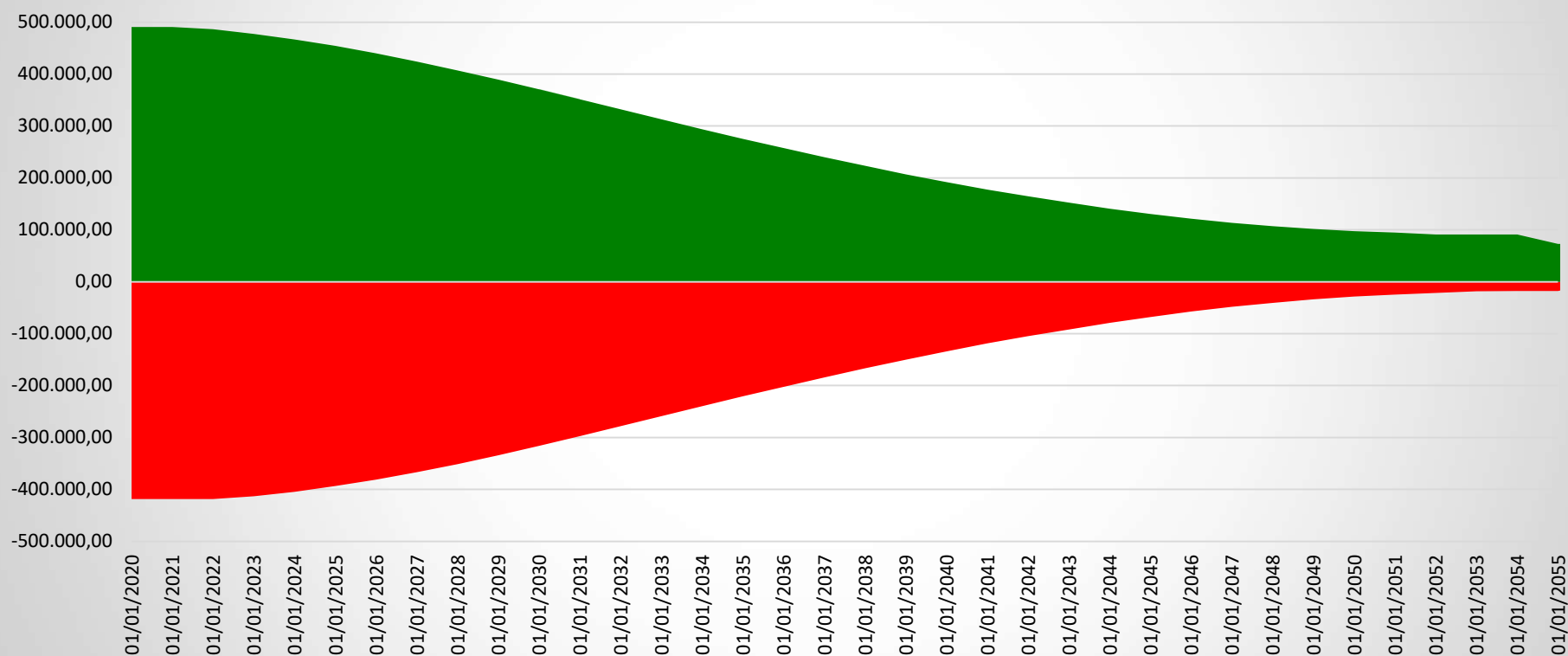


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	56.646.648,49	13,03%	55,87%	IMA-B	62,33%	10,00%	13,03%	13,69%	15,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	117.351.367,33	26,99%				10,00%	18,08%	21,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	68.949.567,04	15,86%					15,86%			
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	47.241.393,80	10,86%	16,76%	CDI/SELIC	0,00%	10,00%	9,47%	14,60%	40,00%	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	25.644.919,10	5,90%				0,00%	5,90%	6,57%	6,57%	5,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	76.891.960,05	17,68%	23,25%	SMLL	17,67%	0,00%	12,10%	18,00%	20,00%	20,00%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	11.441.924,70	2,63%				0,00%	2,63%	3,78%	3,78%	5,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos Investimentos Imobiliários	12.780.139,90	2,94%				0,00%	2,94%	2,27%	2,27%	5,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	13.992.902,51	3,22%	3,22%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	3,37%	3,37%	10,00%
Artigo 9º A, II	Fundos Investimento no Exterior	1.208.282,34	0,28%	0,90%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	0,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	2.717.339,21	0,62%				0,00%	5,00%	5,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		434.866.444,47	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	

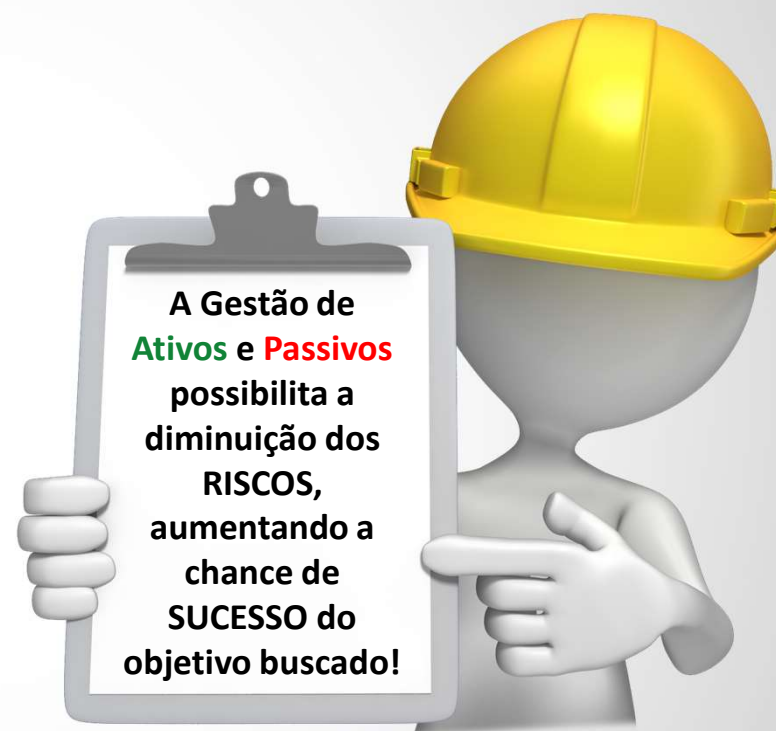
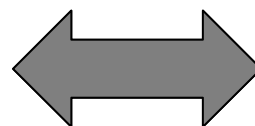
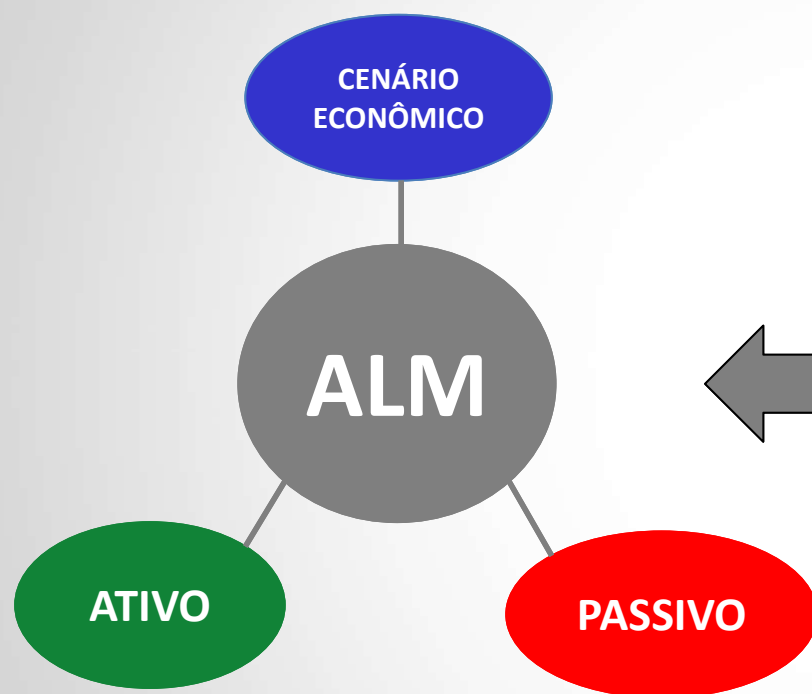
HEDGE DO PASSIVO DO IPREM POUSO ALEGRE 2020



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).

**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