



LDB
E M P R E S A S

IPREM POUSO ALEGRE

ALM 2022

Data: 31/05/2022

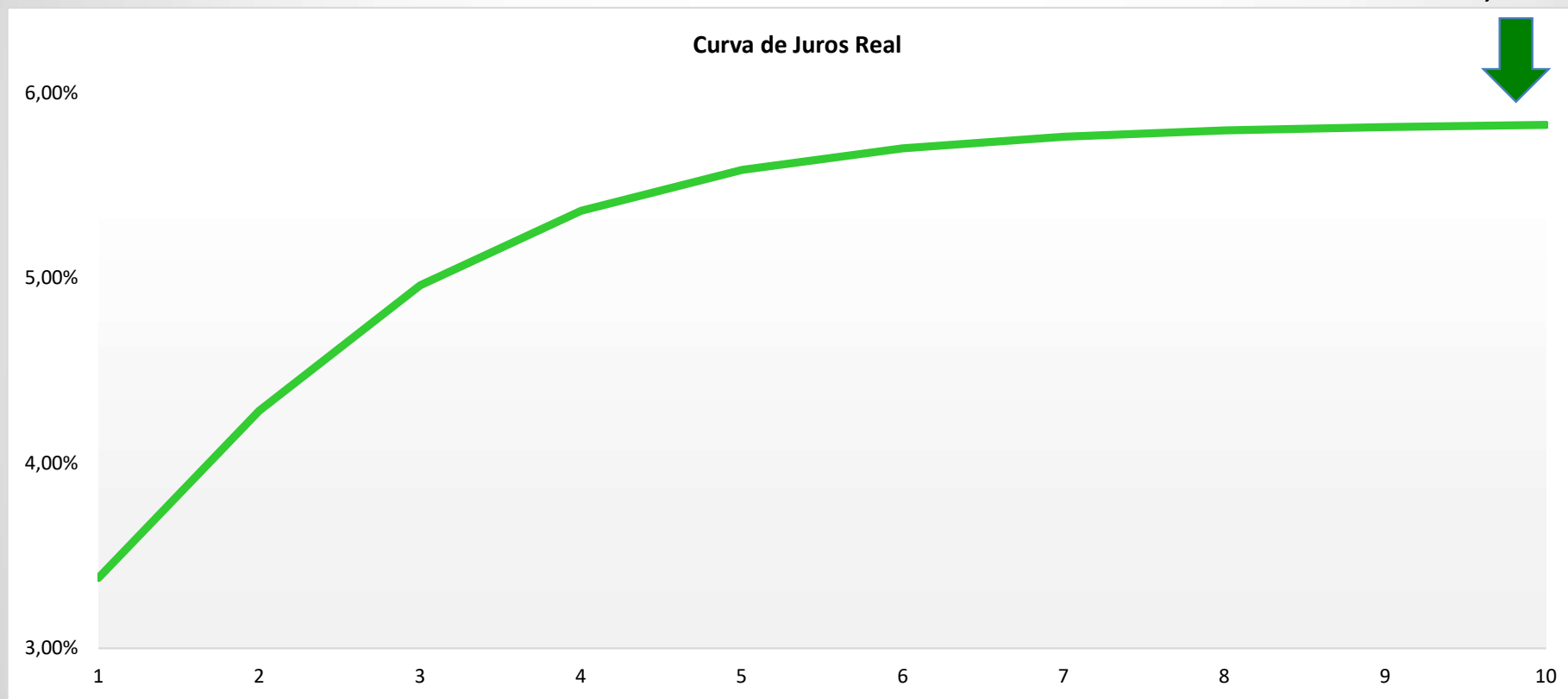
CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL



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 5,0% 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: 27/05/2022

(Taxa Real da P.I. 4,77% 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	7,7288	7,6834	7,7038	4.014,30	5,5334	7,8197	6,4444	8,7456
15/03/2023	6,382	6,3433	6,3529	3.999,23	5,7477	6,6181	5,9448	6,8184
15/05/2023	6,3758	6,3418	6,3542	3.960,25	5,8187	6,5577	6,0214	6,7636
15/08/2024	5,9219	5,8881	5,9051	4.037,48	5,5683	6,1525	5,6436	6,2279
15/05/2025	5,776	5,7363	5,7594	3.998,27	5,4033	5,9712	5,4877	6,0559
15/08/2026	5,5822	5,5554	5,5697	4.090,78	5,2657	5,7879	5,2985	5,821
15/05/2027	5,6006	5,5675	5,5848	4.041,77	5,2931	5,7889	5,3182	5,8141
15/08/2028	5,5969	5,5666	5,5832	4.114,70	5,305	5,7586	5,3279	5,7816
15/08/2030	5,6023	5,5753	5,59	4.136,76	5,3296	5,7416	5,3533	5,7655
15/08/2032	5,6938	5,6526	5,6769	4.128,33	5,4356	5,8175	5,4556	5,8377
15/05/2035	5,7045	5,6782	5,697	4.083,81	5,4828	5,8349	5,4907	5,843
15/08/2040	5,7241	5,685	5,709	4.162,19	5,5107	5,829	5,5197	5,8382
15/05/2045	5,822	5,768	5,7968	4.078,92	5,6094	5,9126	5,6159	5,9193
15/08/2050	5,8364	5,7844	5,8167	4.136,06	5,639	5,9346	5,6416	5,9375
15/05/2055	5,8407	5,7914	5,8203	4.083,01	5,6471	5,9382	5,6487	5,9401
15/08/2060	5,8774	5,8243	5,8554	4.124,32	5,6802	5,9679	5,6864	5,9744

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2022	2023
	29/04/2022	29/04/2022
IPCA	7,89%	4,10%
IGPM	12,22%	4,50%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,00	5,04
SELIC	13,25%	9,25%
PIB	0,70%	1,00%

**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)

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.

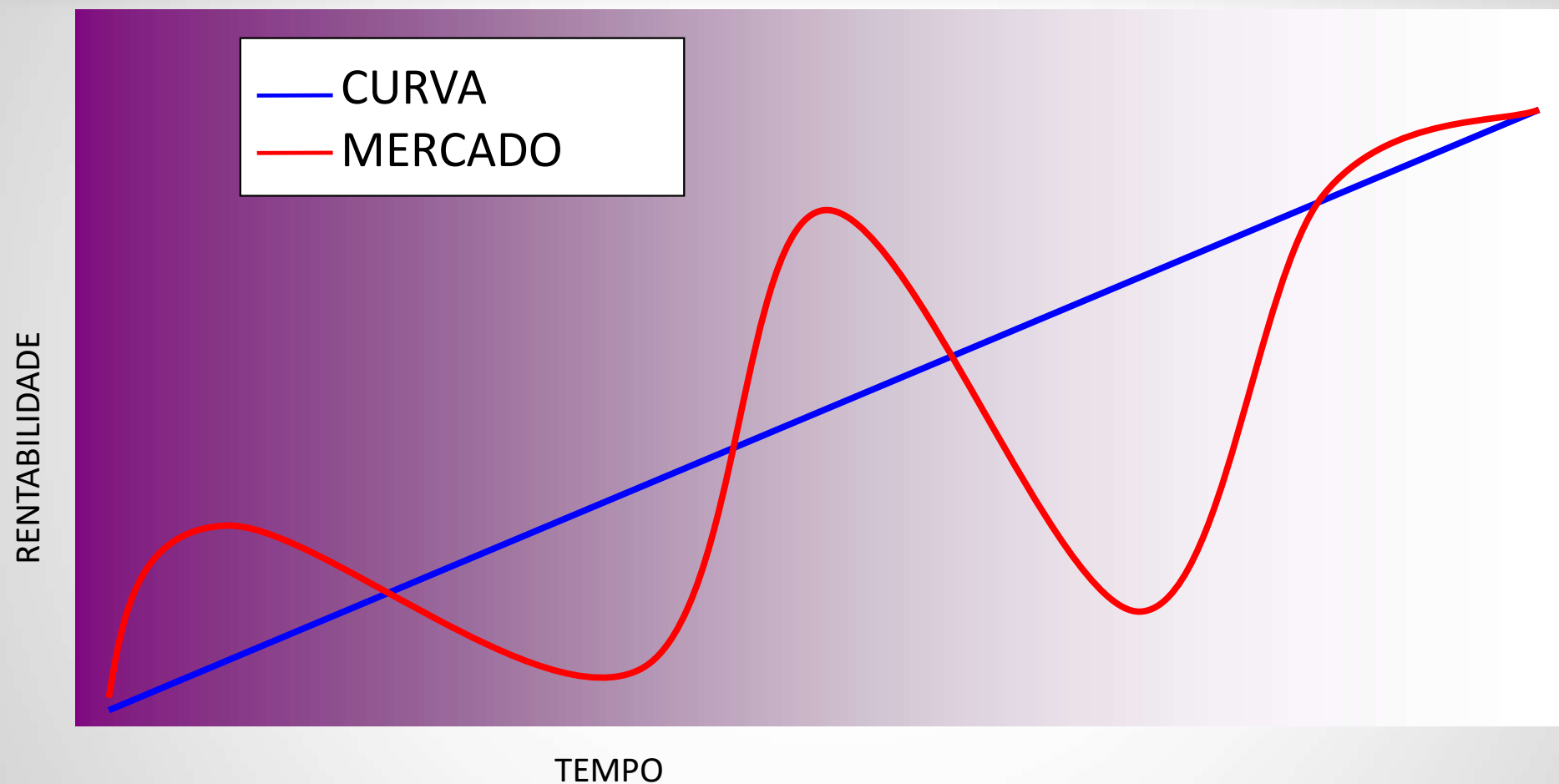
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)

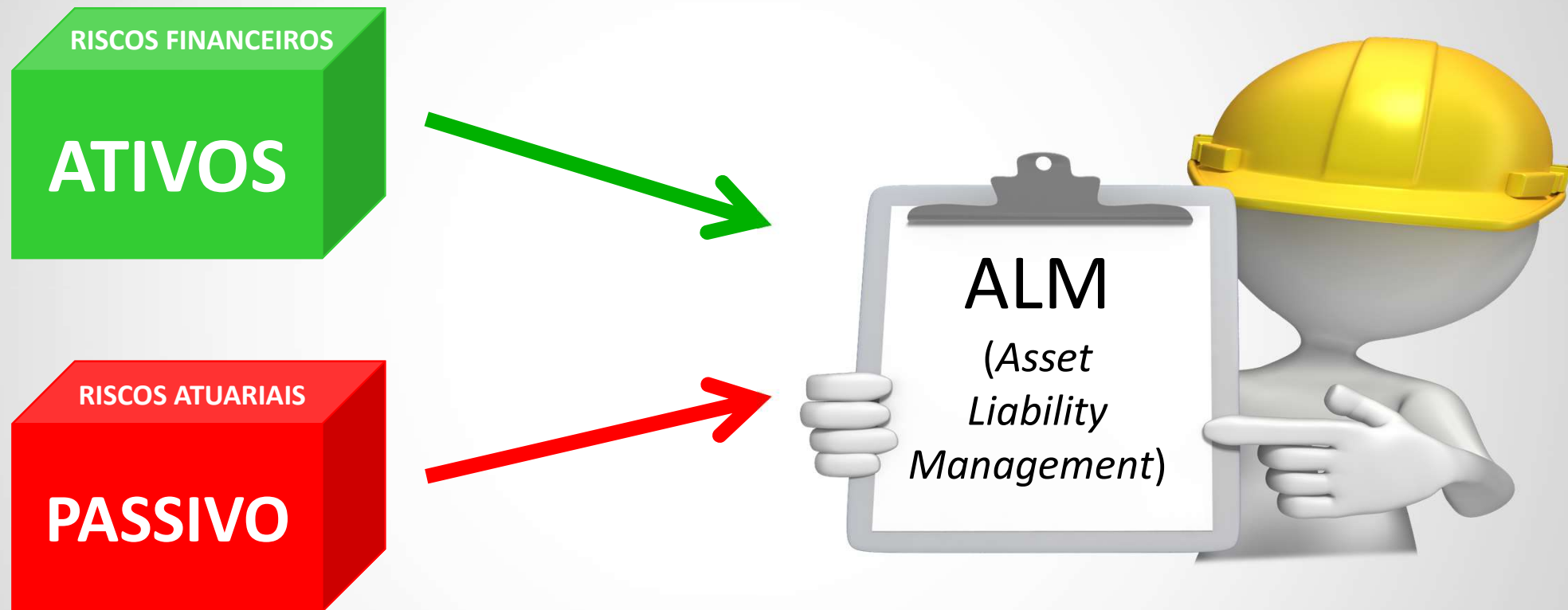
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



An abstract geometric pattern composed of numerous green triangles of varying shades, arranged in a diagonal, stepped fashion across the right side of the slide.

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

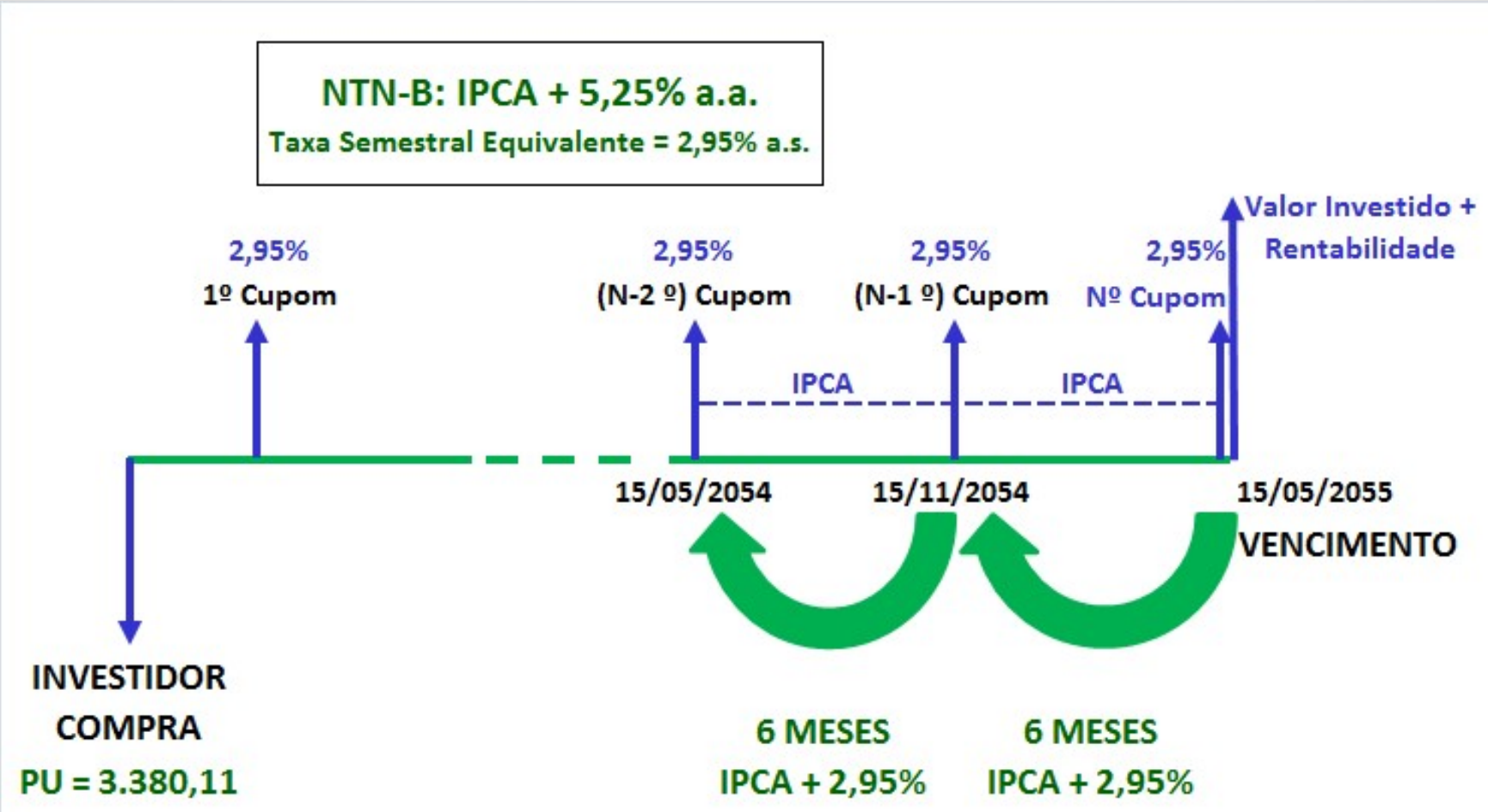


GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 4,77 % 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 NTN-Bs), 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

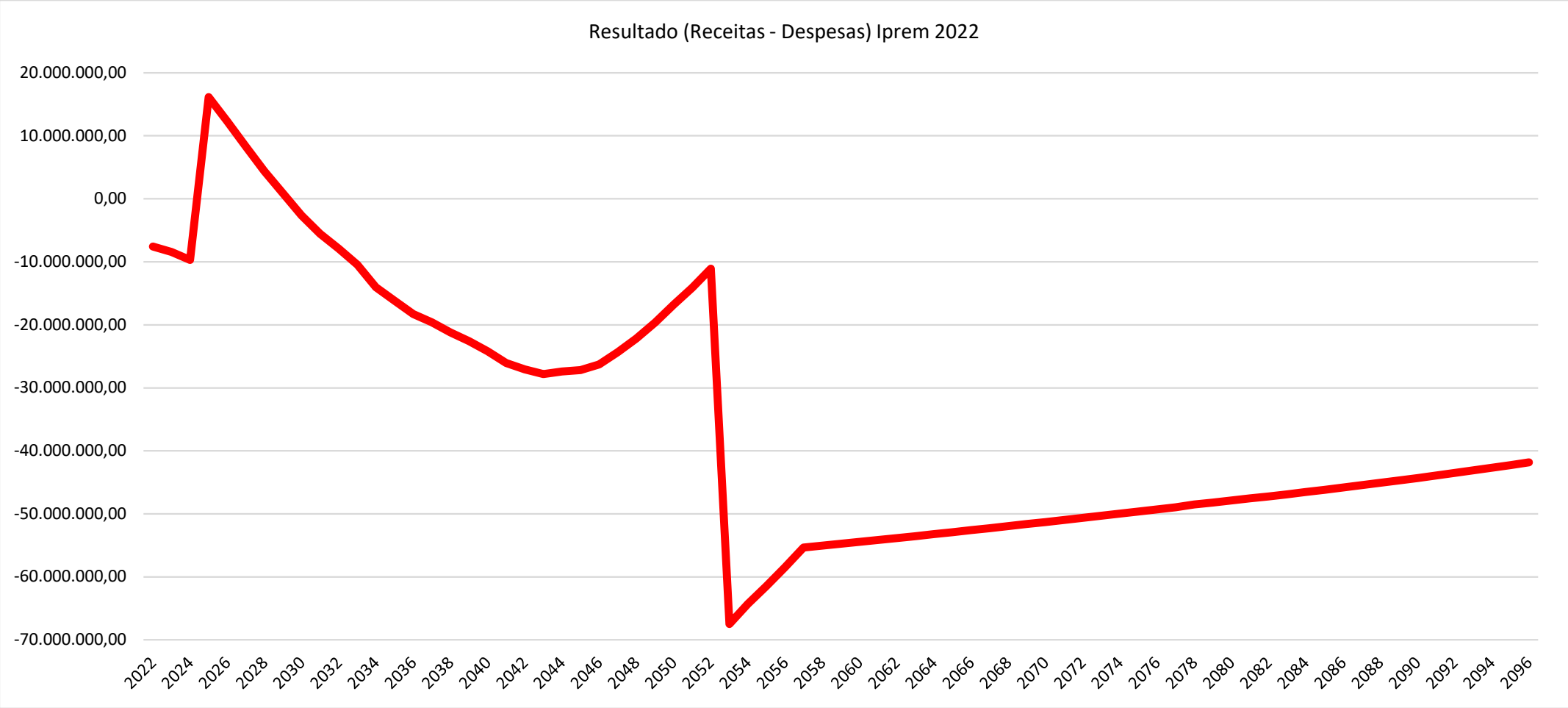
Projeção do Passivo

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 IPREM POUSO ALEGRE 2022



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

(31/12/2010 à 31/03/2022)



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

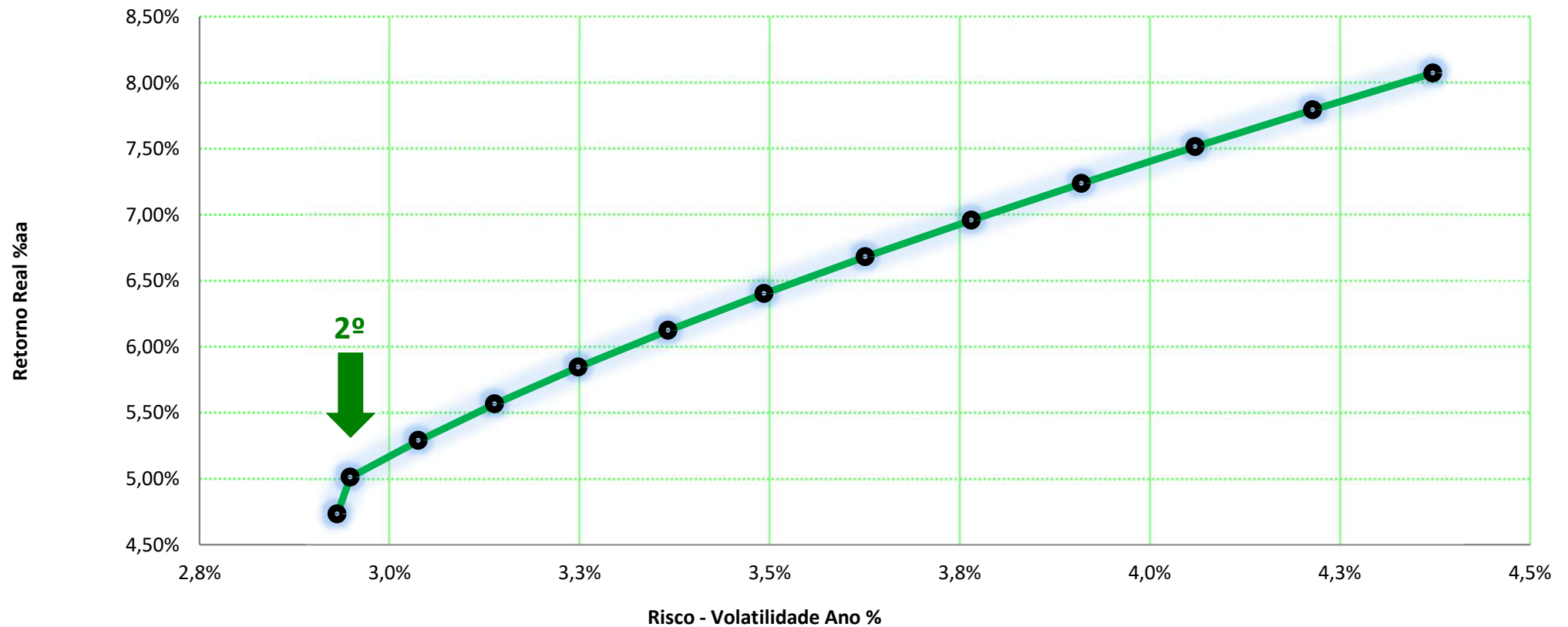
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,006%	0,009%	0,007%	-0,001%	-0,001%	0,010%	0,007%
<i>IRF-M</i>	0,009%	0,048%	0,072%	0,006%	-0,060%	0,063%	0,113%
<i>IMA-B</i>	0,007%	0,072%	0,170%	0,053%	-0,096%	0,130%	0,290%
<i>SP500</i>	-0,001%	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%

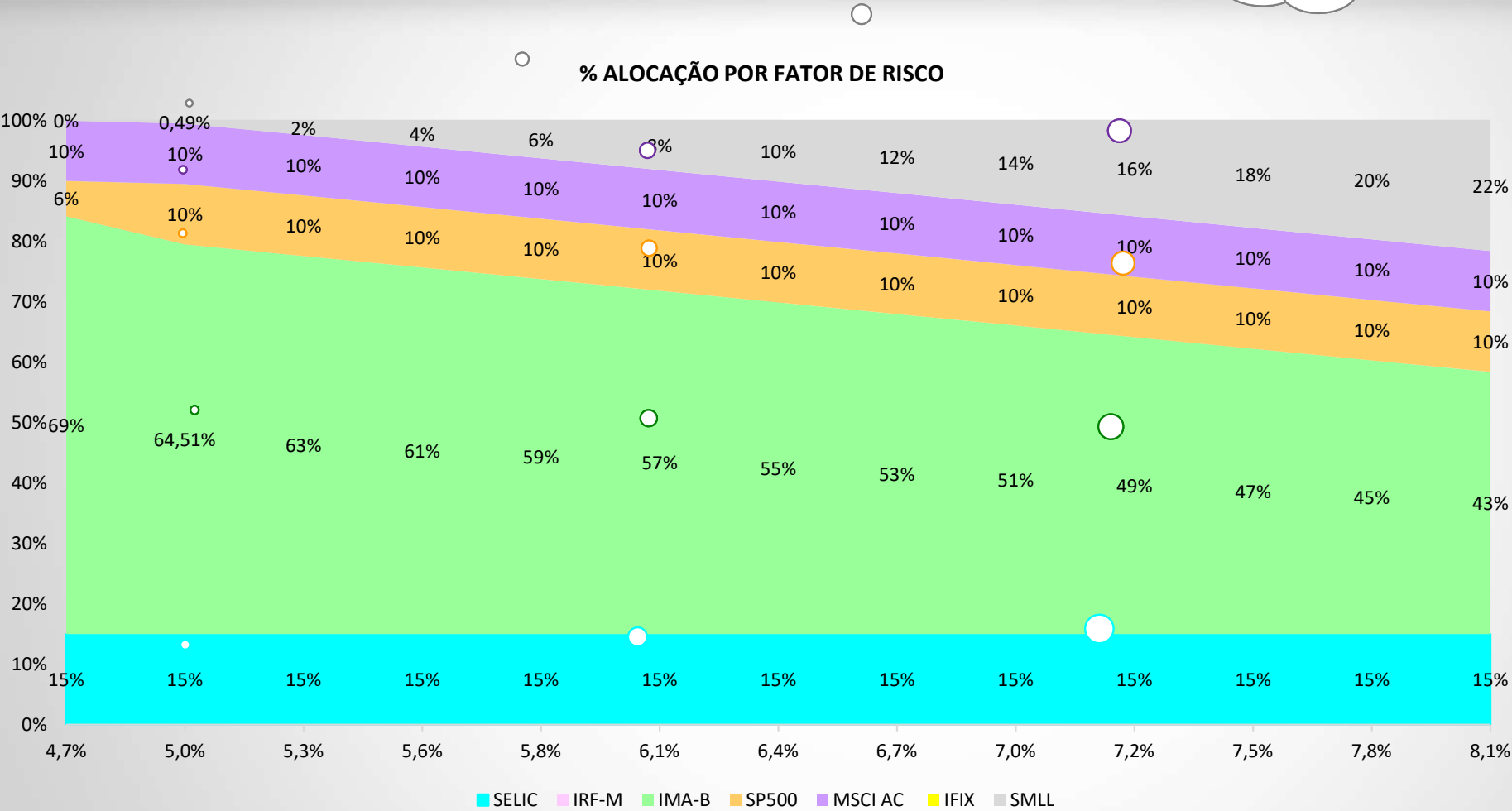
FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real PI = 4,77% a.a.



Fronteira Eficiente de Markowitz



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



0,49%

10,0%

10,0%

64,51%

15%

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%

IPREM POUSO ALEGRE 29/04/2022: R\$ 452.679.928,76



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	67.901.989,31
IMA-B	64,51%	292.014.030,90
SMLL	0,49%	2.227.922,79
MSCI AC	10,00%	45.267.992,88
S&P500	10,00%	45.267.992,88
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	452.679.928,76

IPREM POUSO ALEGRE 29/04/2022: R\$ 452.679.928,76



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 292.014.030,90

NTNBs	15/05/2023	15/08/2024	15/05/2025	15/08/2026	15/08/2028	15/08/2030
ALOCAÇÃO (%)	6,93%	6,20%	3,51%	3,49%	3,61%	3,71%
ALOCAÇÃO (R\$)	20.242.186,15	18.104.869,92	10.258.751,96	10.176.688,98	10.534.521,25	10.822.721,95
ATUAL IPREM POUSO ALEGRE	20.189.798,95	18.017.421,27	10.225.678,59	10.157.522,84	10.527.175,95	10.732.664,25
DIFERENÇA	52.387,20	87.448,65	33.073,37	19.166,14	7.345,30	90.057,70
PUs NTNBS em 27/05/2022	3.960,25	4.037,48	3.998,27	4.090,78	4.114,70	4.136,76
QUANTIDADES de NTNBS	13	22	8	5	2	22

LIÇÃO DE CASA FEITA!

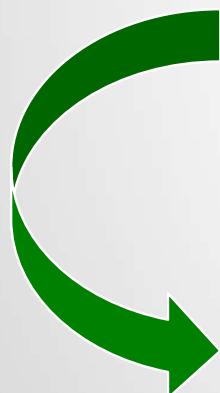


IPREM POUSO ALEGRE 29/04/2022: R\$ 452.679.928,76



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 292.014.030,90

NTNBs	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050
ALOCAÇÃO (%)	13,04%	13,81%	19,63%	26,08%
ALOCAÇÃO (R\$)	38.087.206,44	40.330.618,75	57.309.408,32	76.147.057,19
ATUAL IPREM POUSO ALEGRE	27.911.797,89	0,00	12.295.544,22	0,00
DIFERENÇA	10.175.408,55	40.330.618,75	45.013.864,10	76.147.057,19
PUs NTNBS em 27/05/2022	4.083,81	4.162,19	4.078,92	4.136,06
QUANTIDADES de NTNBS	2.492	9.690	11.036	18.411



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

IPREM RF 29/04/2022: R\$ 356.501.366,08 (78,75%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/05/2023	20.189.798,95	278.566.664,04	4,46%	61,54%	IMA-B	64,51%	292.014.030,90	13.447.366,86	2,97%
	NTN-B 15/08/2024	18.017.421,27		3,98%						
	NTN-B 15/05/2025	10.225.678,59		2,26%						
	NTN-B 15/08/2026	10.157.522,84		2,24%						
	NTN-B 15/08/2028	10.527.175,95		2,33%						
	NTN-B 15/08/2030	10.732.664,25		2,37%						
	NTN-B 15/05/2035	27.911.797,89		6,17%						
	NTN-B 15/05/2045	12.295.544,22		2,72%						
Artigo 7º I, Alínea b	ITAÚ INSTIT RF IMA-B 5 FIC FI	46.288.966,03		10,23%						
	FI CAIXA IMA B 5 TP RF LP	45.349.984,78		10,02%						
	BB PREV RF IDKA2	21.527.132,66		4,76%						
	FI CAIXA IDKA IPCA 2A TP RF LP	1.145.160,21		0,25%						
	FI CAIXA DISPONIBILIDADES RF	43.828,32		0,01%						
	ITAU INSTIT ALOC DINAM RF FICFI	56.602,85		0,01%						
	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	654.949,12		0,14%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RF	26.526.953,22		5,86%						
Artigo 7º IV	SANTANDER FI IMA-B 5 TOP RF LP	6.677.547,90		1,48%						
	CDB BANCO XP S.A 6,90% a.a	5.216.076,26		1,15%						
Artigo 7º III, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	1.004.447,87		0,22%						
	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B 5	4.017.410,86		0,89%						
TOTAL		278.566.664,04	278.566.664,04	61,54%	61,54%	-	64,51%	292.014.030,90	13.447.366,86	2,97%

IPREM RF 29/04/2022: R\$ 356.501.366,08 (78,75%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º III, Alínea a	FI CAIXA RF REFERENCIADO DI LP	1.186.957,68	77.934.702,04	0,26%	17,22%	CDI/SELIC	15,00%	67.901.989,31	-10.032.712,73	-2,22%
	ITAU SOBERANO RF SIMPLES LP FICFI	667.454,75		0,15%						
	FI CAIXA ALIANÇA TP RF	6.671.741,47		1,47%						
	FIC TMJ FI RF LP IMAB 1000	534.195,04		0,12%						
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	1.313.463,87		0,29%						
	FI RECUPERACAO BR RF LP	1.331.968,37		0,29%						
	FI BARCELONA RENDA FIXA	6.136.169,37		1,36%						
	FI DE RF PYXIS INSTIT IMA B	2.626.708,83		0,58%						
	FI RF MONTE CARLO INSTIT IMA-B 5	4.058.085,61		0,90%						
	BRADESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	1.596.154,03		0,35%						
	ITAÚ INSTIT GLOBAL DINÂM RF LP FIC FI	28.336.928,85		6,26%						
	TERRA NOVA IMAB FIC DE FI - RF	1.297.144,45		0,29%						
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC PREMIUM	10.795.018,32		2,38%						
	ILLUMINATI FIDC	5.872.187,55		1,30%						
	FIDC GGR PRIME I	5.510.523,85		1,22%						
TOTAL		77.934.702,04	77.934.702,04	17,22%	17,22%	-	15,00%	67.901.989,31	-10.032.712,73	-2,22%
TOTAL RENDA FIXA		356.501.366,08	356.501.366,08	78,75%	78,75%	-	79,51%	359.916.020,22	3.414.654,14	0,75%

IPREM X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RF

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 67.901.989,31
- * IMA-B (64,51%) = R\$ 292.014.030,90
- * TOTAL RF = 79,51% = R\$ 359.916.020,22

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (17,22%) = R\$ 77.934.702,04
- * IMA-B (61,54%) = R\$ 278.566.664,04
- * TOTAL RF = 78,75% = R\$ 356.501.366,08

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, A OU B, (NTN-Bs OU EM FUNDOS ATRELADOS AO IMA-B), NUM TOTAL DE **R\$ 13.447.366,86 (2,97%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 10.032.712,73 (2,22%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$3.414.654,14 (0,75%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM RV 29/04/2022: R\$ 52.976.678,53 (11,70%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	BRADESCO FIA MID SMALL CAPS	8.493.150,61	52.976.678,53	1,88%	11,70%	SMLL	0,49%	2.227.922,79	-50.748.755,74	-11,21%
	BB SETOR FINANC FIC FIA	2.530.688,02		0,56%						
	FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	2.150.083,98		0,47%						
	FIA CAIXA INFRAESTRUTURA	2.808.500,38		0,62%						
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	6.099.347,04		1,35%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	1.605.205,23		0,35%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	2.554.903,13		0,56%						
	FICFIA CAIXA ACOES LIVRE	9.619.265,10		2,12%						
	BB AÇÕES ENERGIA FI	7.882.804,13		1,74%						
	ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS	1.424.996,62		0,31%						
	BRADESCO FIA SELECTION	3.439.992,53		0,76%						
	ITAÚ FICFIA INSTIT GENESIS	4.367.741,76		0,96%						
TOTAL		52.976.678,53	52.976.678,53	11,70%	11,70%	-	0,49%	2.227.922,79	-50.748.755,74	-11,21%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (0,49%) = R\$ 2.227.922,79

* TOTAL = 0,49% = R\$ 2.227.922,79

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (11,70%) = R\$ 52.976.678,53

* TOTAL RV = 11,70% = R\$ 52.976.678,53

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 50.748.755,74 (11,21%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM INVESTº EXTERIOR 29/04/2022 = R\$ 18.647.826,29 (4,12%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	BB AÇÕES NORDEA GLOB CLIMATE ENVIR IE FI	5.001.115,26	18.647.826,29	1,10%	4,12%	MSCI AC	10,00%	45.267.992,88	26.620.166,59	5,88%
	ITAÚ AÇÕES EUROPA IE FIC FI	770.597,42		0,17%						
	ITAÚ AÇÕES MERCADOS EMERGENTES IE FICFI	5.085.653,79		1,12%						
	SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULT IE	4.898.251,46		1,08%						
	SANTANDER GLOBAL EQUI ESG REAIS MULT IE FI	2.882.153,40		0,64%						
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	10.054,96		0,00%						
TOTAL		18.647.826,29	18.647.826,29	4,12%	4,12%	-	10,00%	45.267.992,88	26.620.166,59	5,88%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 45.267.992,88

#ALOCAÇÃO ATUAL =
4,12% = R\$ 18.647.826,29

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, NUM TOTAL DE R\$26.620.166,59 (5,88%).**

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

IPREM INVº ESTRUTURADOS 29/04/2022: R\$ 15.627.466,88 (3,45%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	FI MULTIM SCULPTOR CREDITO PRIVADO	13.514.549,58	15.627.466,88	2,99%	3,45%	S&P500	10,00%	45.267.992,88	29.640.526,00	6,55%
Artigo 10 II	CONQUEST FIP EMPRESAS EMERGENTES	-569.052,76		-0,13%						
	FIP LA SHOPPING CENTERS	2.183.899,52		0,48%						
	ÁTICO GESTÃO EMPRESARIAL - FIP	498.070,54		0,11%						
TOTAL		15.627.466,88	15.627.466,88	3,45%	3,45%	-	10,00%	45.267.992,88	29.640.526,00	6,55%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 45.267.992,88

#ALOCAÇÃO ATUAL =

3,45% = R\$ 15.627.466,88

- * EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 29.640.526,00 (6,55%).
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM FUNDOS IMOBILIÁRIOS 29/04/2022 = R\$ 8.926.590,98 (1,97%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FII ÁQUILLA FI IMOBILIÁRIO	3.451.952,81	8.926.590,98	0,76%	1,97%	IFIX	0,00%	0,00	-8.926.590,98	-1,97%
	CAM THRONE FIP IMOBIL MULT	493.668,67		0,11%						
	FII SÃO DOMINGOS FI IMOBILIÁRIO	4.980.969,50		1,10%						
TOTAL		8.926.590,98	8.926.590,98	1,97%	1,97%	-	0,00%	0,00	-8.926.590,98	-1,97%

ALOCAÇÃO MODELO =

0,0% = R\$ 0,00

#ALOCAÇÃO ATUAL =

1,97% = R\$ 8.926.590,98

* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS, DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE **R\$ 8.926.590,98 (1,97%).**

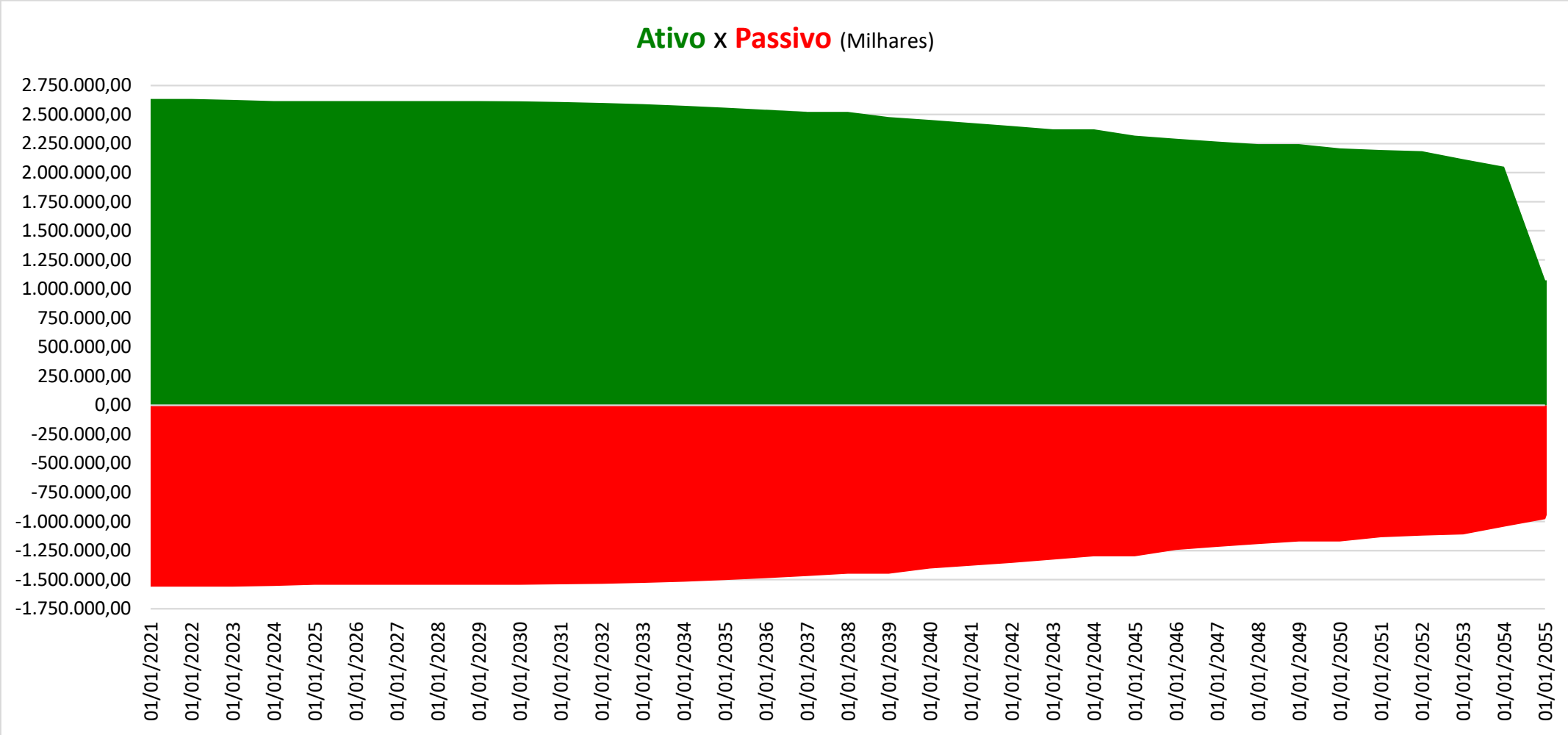
* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM 29/04/2022 x MARKOWITZ x PI 2022

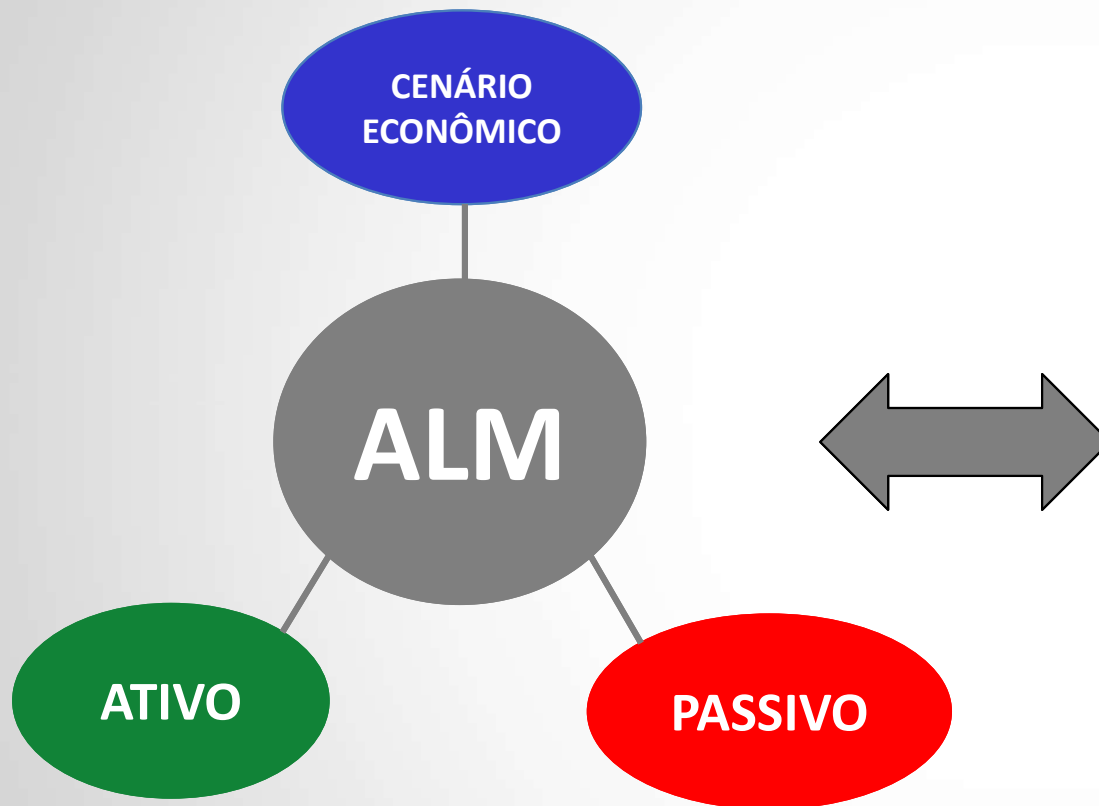


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 1
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	120.057.603,96	26,522%	61,537%	IMA-B	64,508%	0,00%	50,00%	32,77%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	148.271.125,09	32,754%				0,00%	12,25%	15,59%	100,00%	100,00%
Artigo 7º IV	Ativos RF (Inst. Financeira)	5.216.076,26	1,152%				0,00%	1,15%	2,48%	20,00%	20,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	5.021.858,73	1,109%					1,11%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	55.756.972,32	12,317%	17,216%	CDI/SELIC	15,000%	0,00%	10,10%	13,07%	65,00%	65,00%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	22.177.729,72	4,899%				0,00%	4,90%	5,00%	5,00%	5,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	52.976.678,53	11,703%	11,703%	SMLL	0,492%	0,00%	0,49%	14,63%	35,00%	35,00%
Artigo 9º II	Fundos Investimento Exterior	18.637.771,33	4,117%	4,119%	MSCI AC	10,000%	0,00%	4,12%	7,86%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	10.054,96	0,002%				0,00%	5,88%	0,41%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	13.514.549,58	2,985%	3,452%	S&P500	10,000%	0,00%	9,53%	4,38%	10,00%	10,00%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	2.112.917,30	0,467%				0,00%	0,47%	1,70%	5,00%	5,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	8.926.590,98	1,972%	1,972%	IFIX	0,000%	0,00%	0,00%	2,11%	5,00%	5,00%
TOTAL		452.679.928,76	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	-

HEDGE DO PASSIVO IPREM POUSO ALEGRE 2022



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