



LDB
E M P R E S A S

IPREM POUSO ALEGRE

ALM 2023

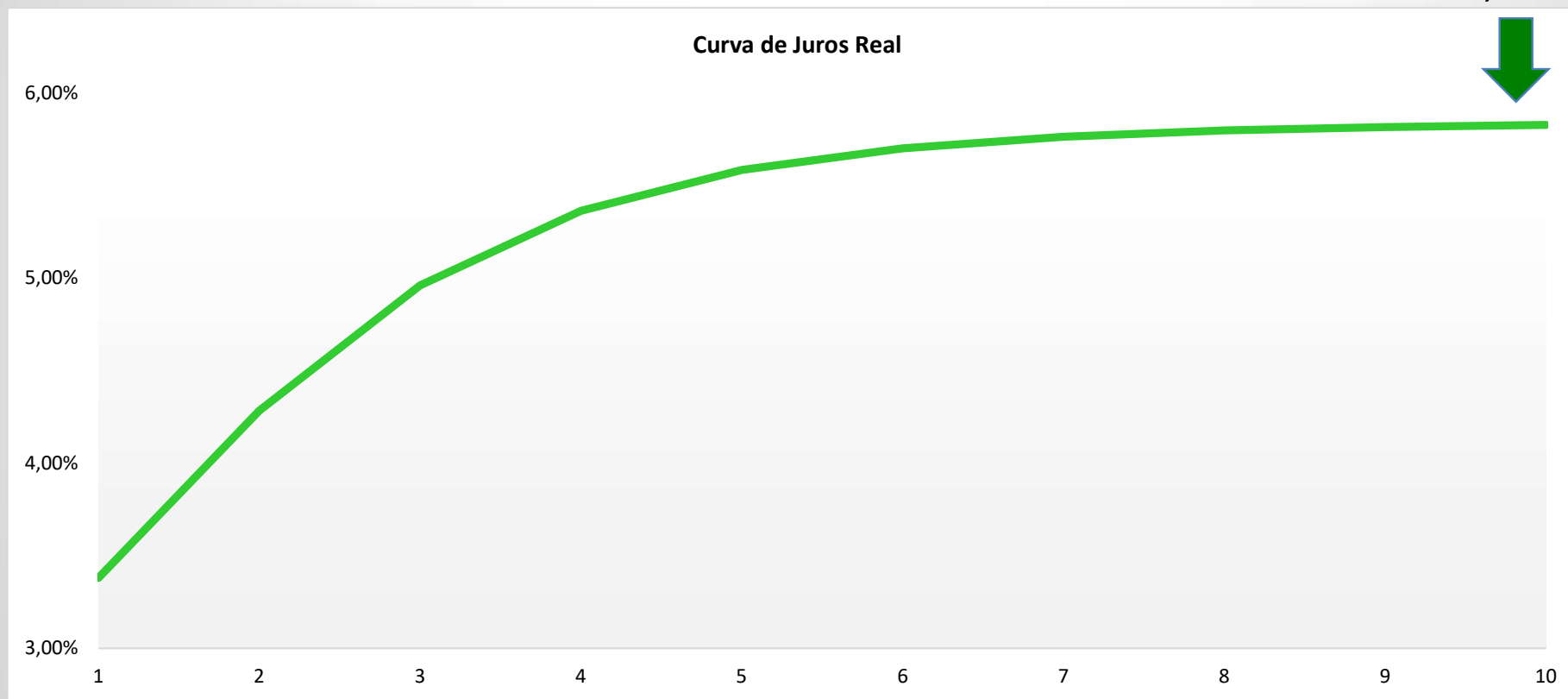
Data: 18/08/2023



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 4,67% 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 4,67% 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.

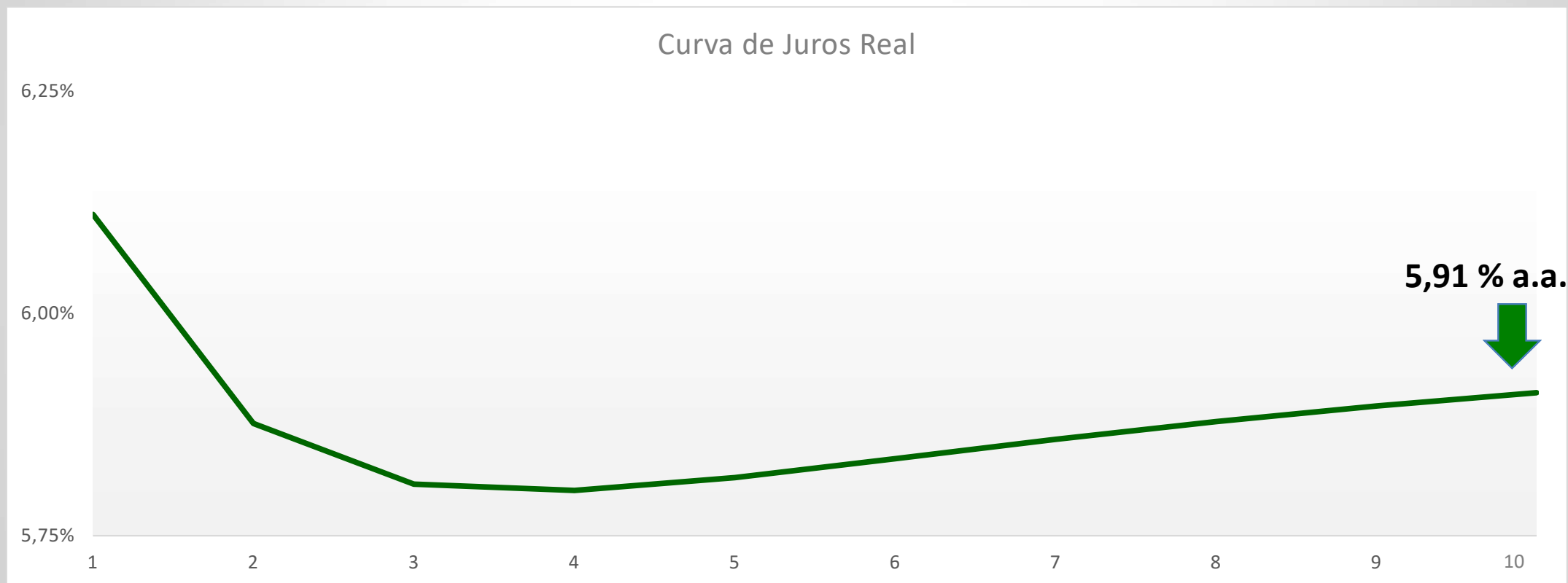


TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(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.



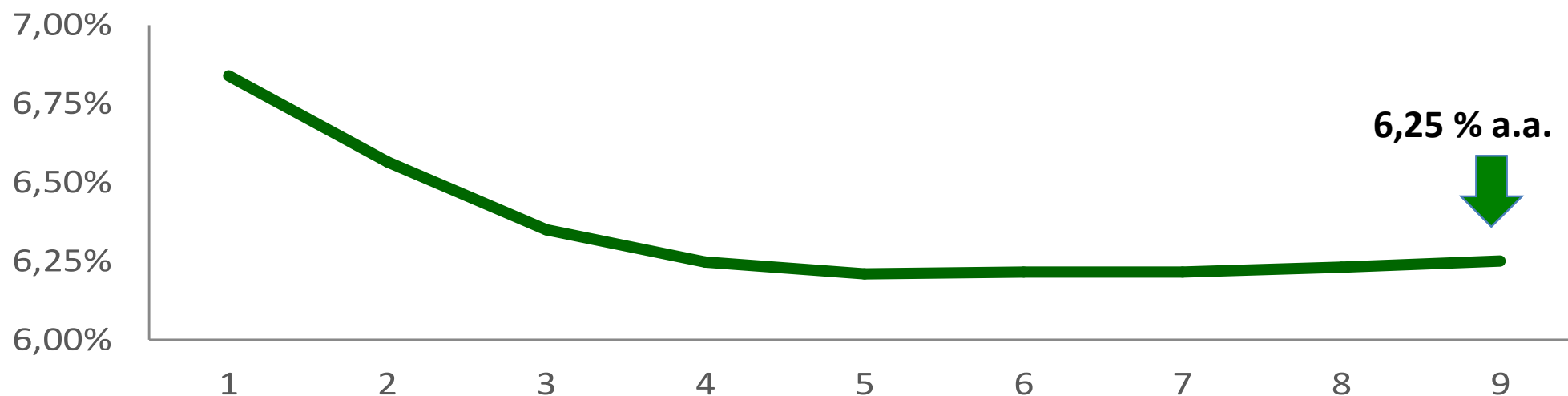
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 09/08/2023

(Taxa Real P.I. = 4,67% 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	6,7043	6,6776	6,6921	4.219,82	6,3733	7,1111	6,3732	7,1111
15/05/2025	5,4911	5,4636	5,4766	4.221,60	5,1874	5,7555	5,1919	5,7605
15/08/2026	4,9623	4,9379	4,9525	4.362,27	4,691	5,2038	4,6732	5,1861
15/05/2027	4,9626	4,936	4,95	4.329,91	4,6862	5,1753	4,6718	5,161
15/08/2028	4,9941	4,9674	4,98	4.427,85	4,7192	5,1863	4,7126	5,1798
15/08/2030	4,9877	4,9598	4,9729	4.492,53	4,7218	5,1566	4,7288	5,1636
15/08/2032	5,0928	5,057	5,0733	4.516,52	4,845	5,2455	4,8496	5,2502
15/05/2033	5,1816	5,1498	5,1639	4.444,90	4,9327	5,3223	4,9465	5,3362
15/05/2035	5,1719	5,1423	5,154	4.489,08	4,9365	5,3015	4,9504	5,3155
15/08/2040	5,2598	5,2301	5,2429	4.593,74	5,0587	5,3834	5,0615	5,3863
15/05/2045	5,345	5,3138	5,33	4.539,91	5,1595	5,4715	5,1595	5,4715
15/08/2050	5,3823	5,35	5,3627	4.621,06	5,2069	5,5104	5,1996	5,5031
15/05/2055	5,3571	5,3261	5,3411	4.601,46	5,1931	5,4913	5,1825	5,4808
15/08/2060	5,3609	5,3247	5,3435	4.683,79	5,1958	5,4898	5,1884	5,4825

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2023	2024
	11/08/2023	11/08/2023
IPCA	4,84%	3,86%
IGPM	-3,49%	4,00%
CÂMBIO (R\$/US\$)	4,93	5,00
SELIC	11,75%	9,00%
PIB	2,29%	1,30%

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):

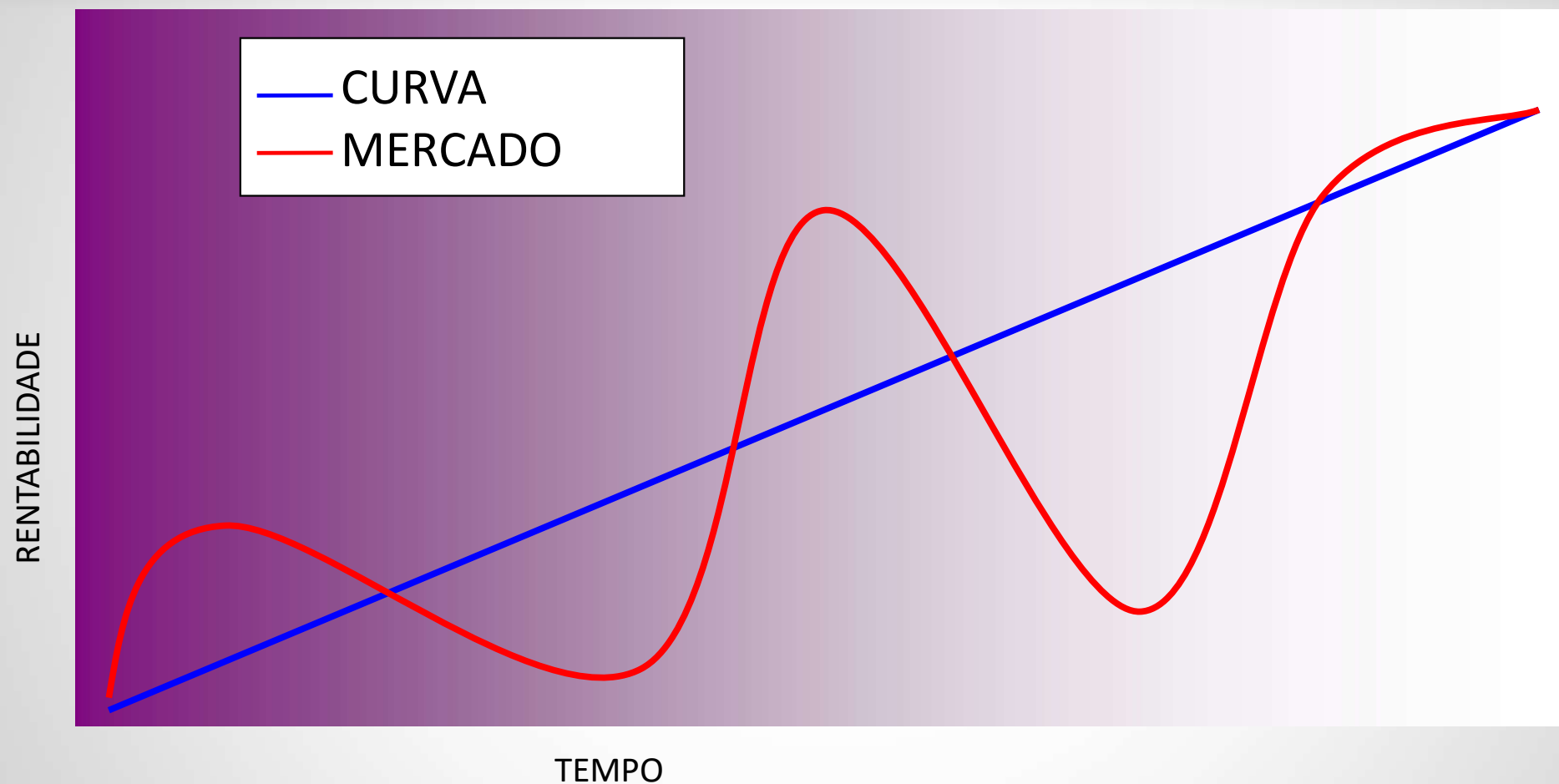
III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);

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)

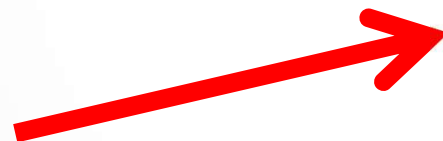
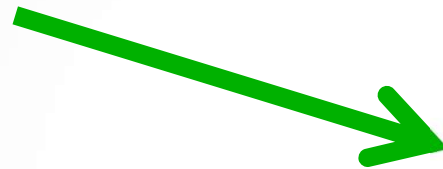
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



An abstract geometric pattern composed of numerous green triangles of varying shades, arranged in a complex, overlapping fashion that forms a large, stylized arrow-like shape pointing towards the bottom right.

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

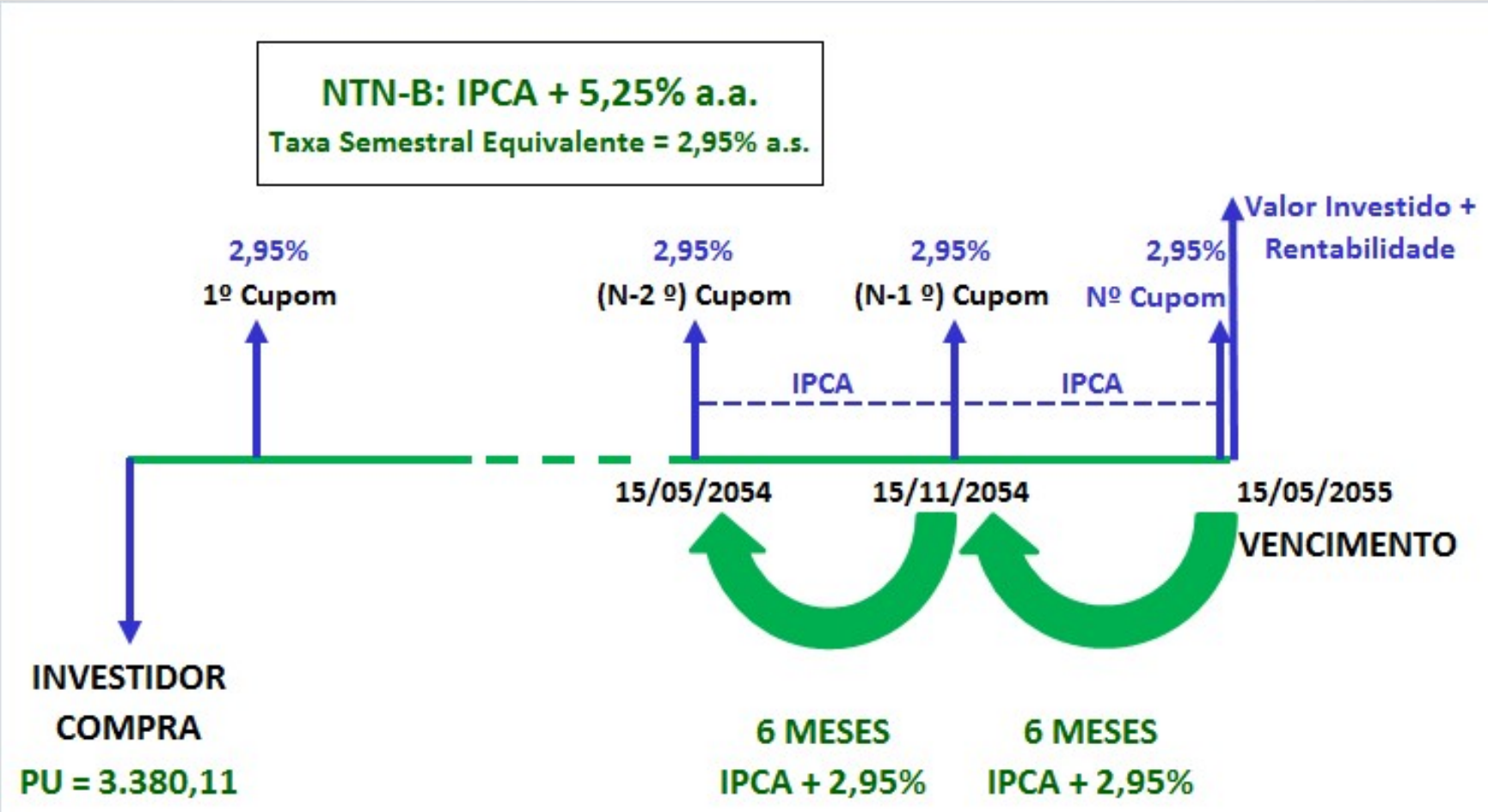


GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 4,67 % 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 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

MATRIZ DE COVARIÂNCIA

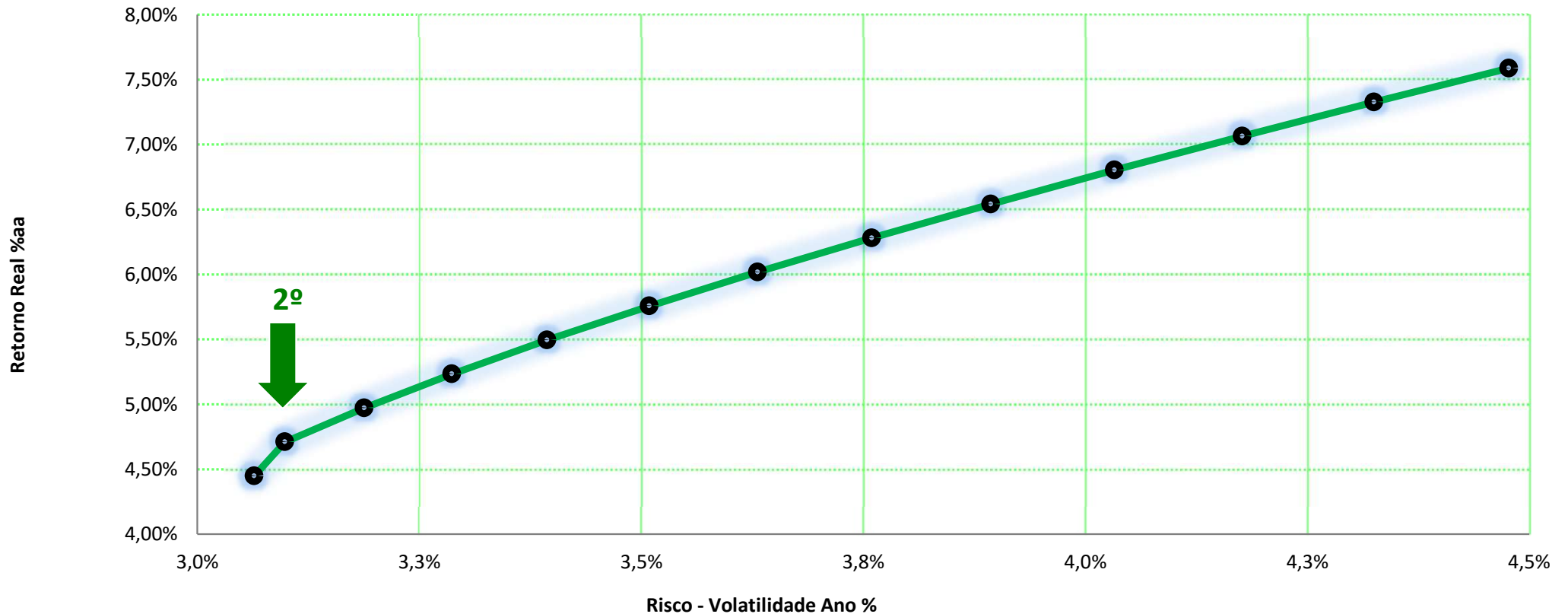
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
SELIC	0,00776%	0,01064%	0,00627%	0,00005%	0,00083%	0,01117%	0,00978%
IRF-M	0,01064%	0,04805%	0,06792%	0,00536%	-0,05663%	0,06373%	0,11883%
IMA-B	0,00627%	0,06792%	0,15913%	0,04696%	-0,09534%	0,12514%	0,28355%
SP500	0,00005%	0,00536%	0,04696%	0,61106%	0,34811%	0,13194%	0,50301%
MSCI AC	0,00083%	-0,05663%	-0,09534%	0,34811%	0,72443%	-0,03779%	-0,05385%
IFIX	0,01117%	0,06373%	0,12514%	0,13194%	-0,03779%	0,35770%	0,47424%
SMLL	0,00978%	0,11883%	0,28355%	0,50301%	-0,05385%	0,47424%	1,59924%

	<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.	0,88%	2,19%	3,99%	7,82%	8,51%	5,98%	12,65%

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real P.I. = 4,67% a.a.



Fronteira Eficiente de Markowitz



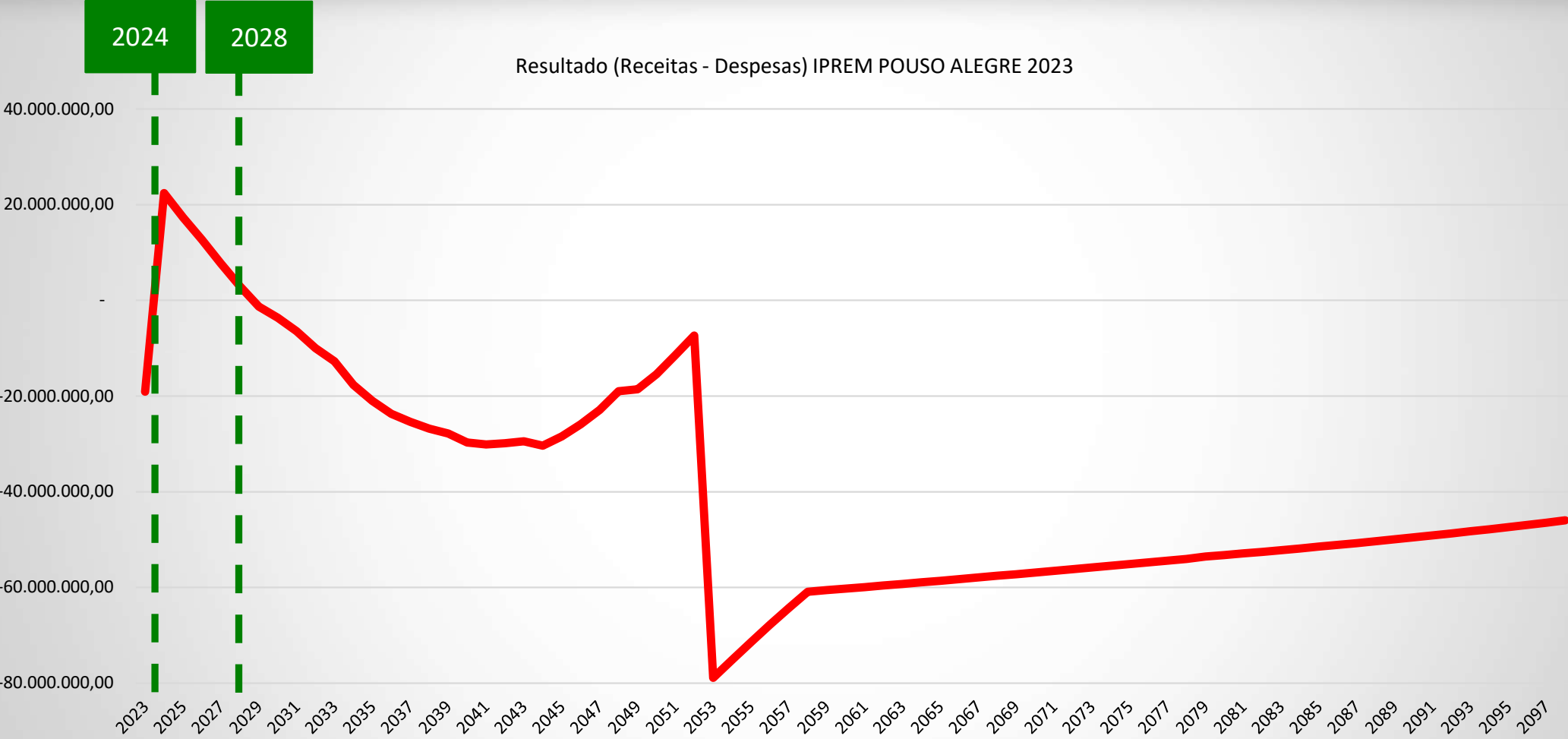
CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	3,06%	9,03%	0,00%	74,64%	6,33%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,10%	9,03%	0,00%	70,43%	10,00%	10,00%	0,00%	0,54%
3	4,97%	3,19%	9,03%	0,00%	68,63%	10,00%	10,00%	0,00%	2,34%
4	5,23%	3,29%	9,03%	0,00%	66,82%	10,00%	10,00%	0,00%	4,15%
5	5,50%	3,39%	9,03%	0,00%	65,02%	10,00%	10,00%	0,00%	5,95%
6	5,76%	3,51%	9,03%	0,00%	63,21%	10,00%	10,00%	0,00%	7,76%
7	6,02%	3,63%	9,03%	0,00%	61,41%	10,00%	10,00%	0,00%	9,56%
8	6,28%	3,76%	9,03%	0,00%	59,60%	10,00%	10,00%	0,00%	11,37%
9	6,54%	3,89%	9,03%	0,00%	57,80%	10,00%	10,00%	0,00%	13,17%
10	6,80%	4,03%	9,03%	0,00%	55,99%	10,00%	10,00%	0,00%	14,98%
11	7,07%	4,18%	9,03%	0,00%	54,19%	10,00%	10,00%	0,00%	16,78%
12	7,33%	4,33%	9,03%	0,00%	52,38%	10,00%	10,00%	0,00%	18,59%
13	7,59%	4,48%	9,03%	0,00%	50,58%	10,00%	10,00%	0,00%	20,39%

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO IPREM POUSO ALEGRE 2023



Resultado (Receitas - Despesas) IPREM POUSO ALEGRE 2023



IPREM POUSO ALEGRE 30/06/2023: R\$ 479.084.770,34



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	9,03%	43.261.354,76
IMA-B	70,43%	337.422.074,30
SMLL	0,54%	2.584.387,21
MSCI AC	10,00%	47.908.477,03
S&P500	10,00%	47.908.477,03
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	479.084.770,34

IPREM POUSO ALEGRE 30/06/2023: R\$ 479.084.770,34



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 70,43% = R\$ 337.422.074,30

NTNBs	15/08/2024	15/05/2025	15/08/2026	15/05/2027	15/08/2028
ALOCAÇÃO (%)	12,01%	3,13%	3,29%	3,25%	3,34%
ALOCAÇÃO (R\$)	40.524.391,12	10.549.863,92	11.101.186,24	10.978.145,79	11.269.897,28
ATUAL IPREM POUSO ALEGRE	40.406.268,56	10.487.926,94	10.716.509,30	10.588.132,23	11.062.431,09
DIFERENÇA	118.122,56	61.936,98	384.676,94	390.013,56	207.466,19
PUs NTNBS em 09/08/2023	4.219,82	4.221,60	4.362,27	4.329,91	4.427,85
QUANTIDADES de NTNBS	28	15	88	90	47



LIÇÃO DE CASA FEITA



IPREM POUSO ALEGRE 30/06/2023: R\$ 479.084.770,34



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 70,43% = R\$ 337.422.074,30

NTNBs	15/08/2030	15/08/2032	15/05/2035	15/08/2060
ALOCAÇÃO (%)	3,40%	9,21%	14,50%	6,89%
ALOCAÇÃO (R\$)	11.468.758,24	31.076.573,04	48.941.533,94	23.248.864,23
ATUAL IPREM POUSO ALEGRE	11.281.595,36	31.035.726,59	48.930.654,34	22.907.627,07
DIFERENÇA	187.162,88	40.846,45	10.879,60	341.237,16
PUs NTNBs em 09/08/2023	4.492,53	4.516,52	4.489,08	4.683,79
QUANTIDADES de NTNBs	42	9	2	73

LIÇÃO DE CASA FEITA



IPREM POUSO ALEGRE 30/06/2023: R\$ 479.084.770,34



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 70,43% = R\$ 337.422.074,30

NTNBs	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050
ALOCAÇÃO (%)	8,09%	14,80%	18,08%
ALOCAÇÃO (R\$)	27.294.533,63	49.953.174,00	61.015.152,86
ATUAL IPREM POUSO ALEGRE	0,00	13.197.357,65	0,00
DIFERENÇA	27.294.533,63	36.755.816,35	61.015.152,86
PUs NTNBS em 09/08/2023	4.593,74	4.539,91	4.621,06
QUANTIDADES de NTNBS	5.942	8.096	13.204



LIÇÃO DE CASA A FAZER!!!

IPREM POUSO ALEGRE RF 30/06/2023: R\$ 388.625.805,63 (81,12%)



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	40.406.268,56	339.304.351,78	8,43%	70,82%	IMA-B	70,43%	337.422.074,30	-1.882.277,48	-0,39%
	NTN-B 15/05/2025	10.487.926,94		2,19%						
	NTN-B 15/08/2026	10.716.509,30		2,24%						
	NTN-B 15/05/2027	10.588.132,23		2,21%						
	NTN-B 15/08/2028	11.062.431,09		2,31%						
	NTN-B 15/08/2030	11.281.595,36		2,35%						
	NTN-B 15/08/2032	31.035.726,59		6,48%						
	NTN-B 15/05/2035	48.930.654,34		10,21%						
	NTN-B 15/05/2045	13.197.357,65		2,75%						
	NTN-B 15/08/2060	22.907.627,07		4,78%						
Artigo 7º I, Alínea b	BB RF CP AUTOMÁTICO FIC FI	1.435,47		0,00%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA RET TOTAL FIC FI	17.924.698,37		3,74%						
	ITAU SOBERANO RF SIMPLES LP FICFI	721.361,33		0,15%						
	FI CAIXA ALIANÇA TP RF	4.302.585,23		0,90%						
	ITAÚ INSTIT RF IMA-B 5 FIC FI	574.422,97		0,12%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	1.697.110,46		0,35%						
	BB PREV RF IDKA2	617.588,48		0,13%						
	SANTANDER FI IRF-M TP RF	580.908,10		0,12%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	5.783.569,21		1,21%						
	ITAU INSTIT ALOC DIN RF FICFI	38.798.356,09		8,10%						
	FIC FI CAIXA BR GESTÃO ESTRATÉGICA RF	29.493.370,44		6,16%						
	BRADESCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA	2.747.920,09		0,57%						
Artigo 7º IV Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV IRF-M 1+	1.170.686,80		0,24%						
	LETRA FINANCEIRA BCO BRADESCO SA	10.022.249,67		2,09%						
Artigo 7º III, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	14.253.859,94		2,98%						
TOTAL IMA-B		339.304.351,78	339.304.351,78	70,82%	70,82%	-	70,43%	337.422.074,30	-1.882.277,48	-0,39%

IPREM POUSO ALEGRE RF 30/06/2023: R\$ 388.625.805,63 (81,12%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º III, Alínea a	FI CAIXA BRASIL RF REF DI LP	7.981.351,30	49.321.453,85	1,67%	10,29%	CDI/SELIC	9,03%	43.261.354,76	-6.060.099,09	-1,26%
	ITAU INSTIT RF REFERENCIADO DI FI	2.665.639,86		0,56%						
	FIC TMJ FI RF LP IMAB 1000	391.191,79		0,08%						
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	2.335.956,68		0,49%						
	FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	67.847,94		0,01%						
	FI RECUPERACAO BR RF LONGO PRAZO	624.002,03		0,13%						
	FI BARCELONA RENDA FIXA	4.440.803,54		0,93%						
	FI DE RF PYXIS INSTITUCIONAL IMA B	2.775.511,98		0,58%						
	FI RF MONTE CARLO INSTIT IMA-B 5	2.412.475,91		0,50%						
	SANTANDER RF REF DI INSTIT PREM FIC FI	6.347.726,94		1,32%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DIN RF LP FIC FI	5.027.090,93		1,05%						
	TERRA NOVA IMAB FIC DE FI - RF	1.214.103,83		0,25%						
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC PREMIUM	4.473.038,23		0,93%						
	ILLUMINATI FIDC	3.609.875,29		0,75%						
	FIDC GBX PRIME I	4.954.837,60		1,03%						
TOTAL CDI/SELIC		49.321.453,85	49.321.453,85	10,29%	10,29%	-	9,03%	43.261.354,76	-6.060.099,09	-1,26%
TOTAL RENDA FIXA		388.625.805,63	388.625.805,63	81,12%	81,12%	-	79,46%	380.683.429,06	-7.942.376,57	-1,66%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (9,03%) = R\$ 43.261.354,76
- * IMA-B (70,43%) = R\$ 337.422.074,30
- * TOTAL RF = 79,46% = R\$ 380.683.429,06

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (10,29%) = R\$ 49.321.453,85
- * IMA-B (70,82%) = R\$ 339.304.351,78
- * TOTAL RF = 81,12% = R\$ 388.625.805,63

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 1.882.277,48 (0,39%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 6.060.099,09 (1,26%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$7.942.376,57 (1,66%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM POUSO ALEGRE RV 30/06/2023: R\$ 47.808.647,74 (9,98%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	BRABESCO FIA MID SMALL CAPS	9.109.022,27	47.808.647,74	1,90%	9,98%	SMLL	0,54%	2.584.387,21	-45.224.260,53	-9,44%
	BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC FI	4.667.027,30		0,97%						
	FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	5.202.175,56		1,09%						
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	6.947.732,63		1,45%						
	FIC FIA CAIXA BRASIL ACOES LIVRE	11.115.057,30		2,32%						
	BB AÇÕES ENERGIA FI	8.978.590,03		1,87%						
	ITAÚ INSTIT FOF GENESIS FIC FIA	1.789.042,65		0,37%						
TOTAL		47.808.647,74	47.808.647,74	9,98%	9,98%	-	0,54%	2.584.387,21	-45.224.260,53	-9,44%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (0,54%) = R\$ 2.584.387,21

* TOTAL = 0,54% = R\$ 2.584.387,21

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (9,98%) = R\$ 47.808.647,74

* TOTAL RV = 9,98% = R\$ 47.808.647,74

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 45.224.260,53 (9,44%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM POUSO ALEGRE INVº EXTERIOR 30/06/2023 = R\$ 19.809.050,82 (4,13%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	BB NORDEA GLOBAL CLIM ENVIR IE FIA	5.366.385,93	19.809.050,82	1,12%	4,13%	MSCI AC	10,00%	47.908.477,03	28.099.426,21	5,87%
	ITAÚ AÇÕES EUROPA IE FIC FI	931.272,86		0,19%						
	ITAÚ MERCADOS EMERGENTES IE FIC FIA	4.759.971,62		0,99%						
	SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULT IE	5.480.017,22		1,14%						
	SANTANDER GLOB EQUITY ESG R\$ MULT IE FI	3.271.403,19		0,68%						
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível 1	0,00		0,00%						
TOTAL		19.809.050,82	19.809.050,82	4,13%	4,13%	-	10,00%	47.908.477,03	28.099.426,21	5,87%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 47.908.477,03

ALOCAÇÃO ATUAL =

4,13% = R\$ 19.809.050,82

*** EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$ 28.099.426,21 (5,87%).**

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

IPREM POUSO ALEGRE INVESTIMENTOS ESTRUTURADOS 30/06/2023: R\$ 10.424.233,29 (2,18%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	FI MULTIMERCADO SCULPTOR CREDITO PRIVADO	10.897.097,76	10.424.233,29	2,27%	2,18%	S&P500	10,00%	47.908.477,03	37.484.243,74	7,82%
	Fundo Investimento Multimercado S&P 500	0,00		0,00%						
Artigo 10 II	FIP GESTÃO EMPRESARIAL MULTIESTRATÉGIA II	406.105,09		0,08%						
	CONQUEST FIP EMPRESAS EMERGENTES	-867.175,51		-0,18%						
	FIP GESTÃO EMPRESARIAL MULTIESTRATÉGIA	-11.794,05		0,00%						
TOTAL		10.424.233,29	10.424.233,29	2,18%	2,18%	-	10,00%	47.908.477,03	37.484.243,74	7,82%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 47.908.477,03

#ALOCAÇÃO ATUAL =

2,18% = R\$ 10.424.233,29

- * EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 37.484.243,74 (7,82%).
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM POUSO ALEGRE FII 30/06/2023 = R\$ 12.417.032,86 (2,59%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FII ÁQUILLA	3.411.257,69	12.417.032,86	0,71%	2,59%	IFIX	0,00%	0,00	-12.417.032,86	-2,59%
	FII SAO DOMINGOS	3.947.959,47		0,82%						
	FII CAM THRONE MULTIESTRATÉGIA	530.114,91		0,11%						
	FI IMOBILIÁRIO MACAM SHOPPING	4.527.700,79		0,95%						
TOTAL		12.417.032,86	12.417.032,86	2,59%	2,59%	-	0,00%	0,00	-12.417.032,86	-2,59%

*** DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE R\$ 12.417.032,86 (2,59%).**

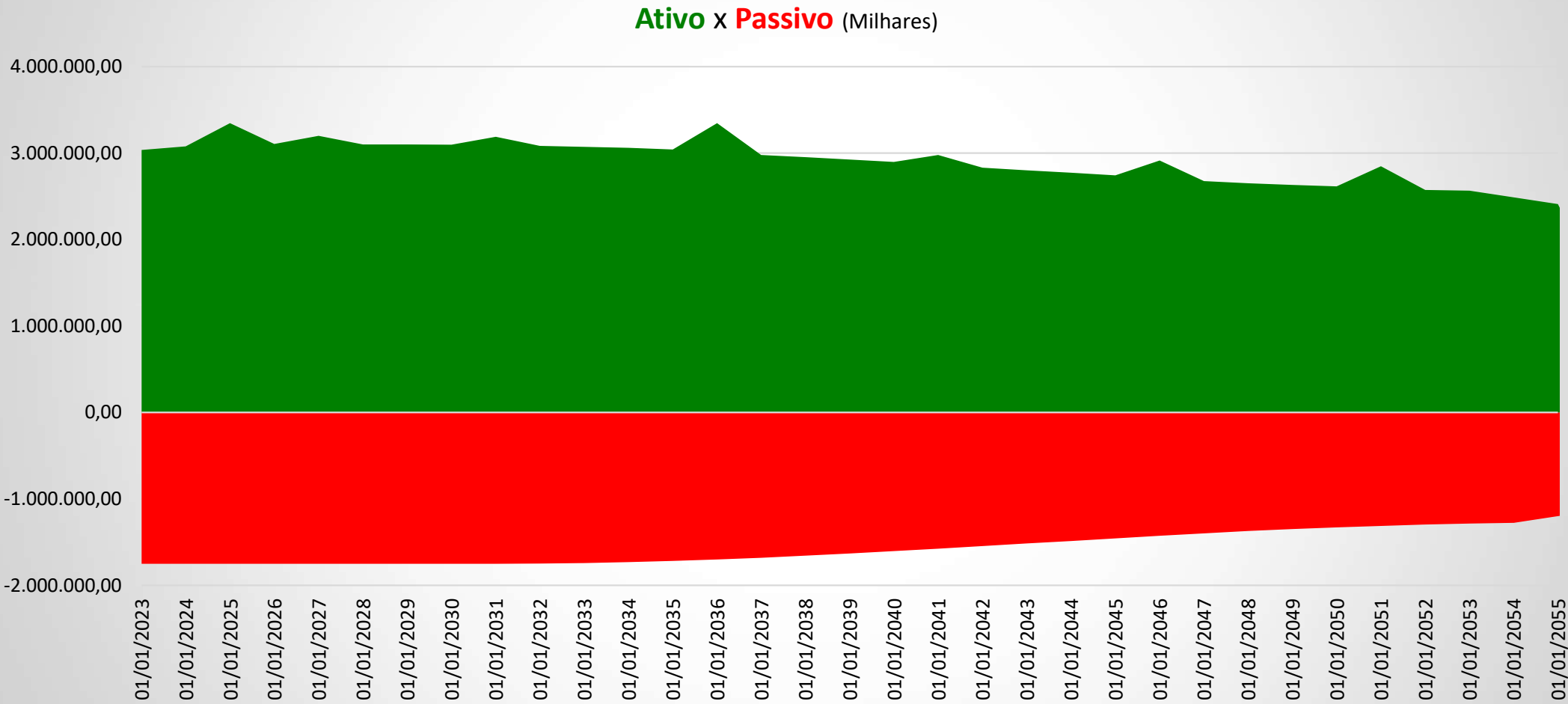
*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

IPREM POUSO ALEGRE 30/06/2023 x MARKOWITZ x PI 2023

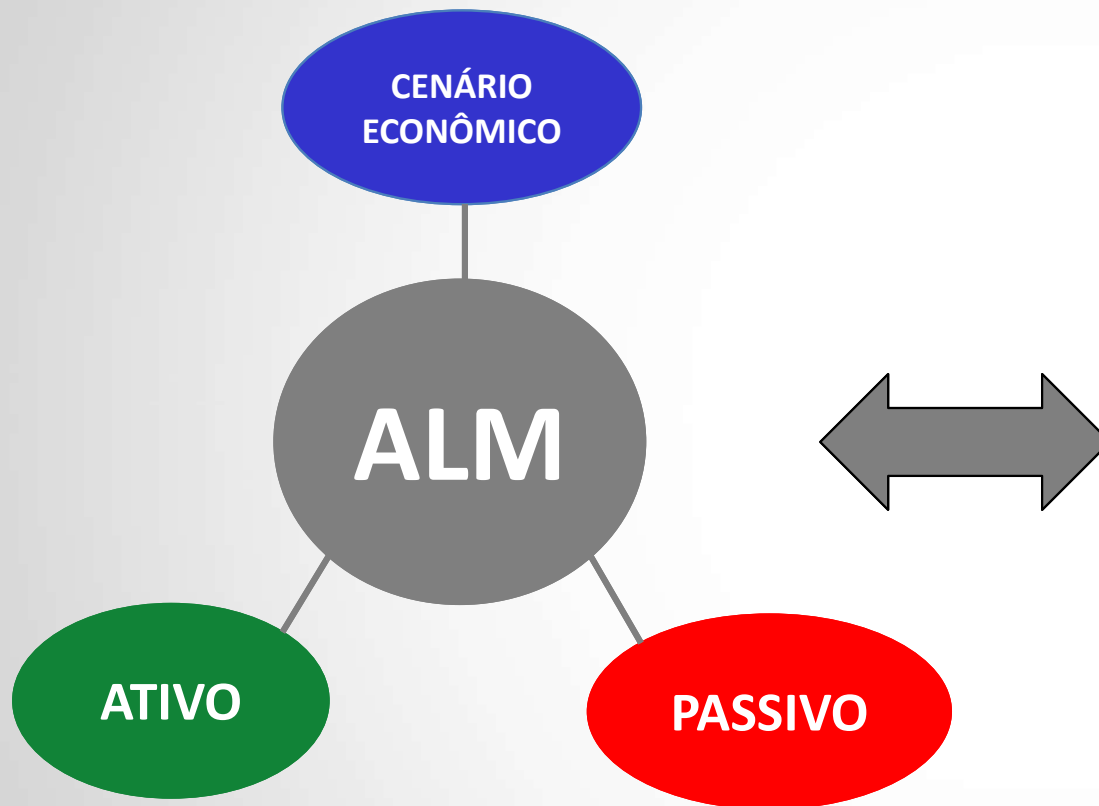


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	210.614.229,13	43,96%	70,82%	IMA-B	70,43%	0,00%	44,26%	44,26%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	104.414.013,04	21,79%				0,00%	21,10%	16,90%	100,00%	100,00%
Artigo 7º IV	Ativos Renda Fixa (Inst. Financeira)	10.022.249,67	2,09%				0,00%	2,09%	1,50%	20,00%	20,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	14.253.859,94	2,98%					2,98%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	36.283.702,73	7,57%	10,29%	CDI/SELIC	9,03%	0,00%	6,31%	13,09%	60,00%	70,00%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	13.037.751,12	2,72%				0,00%	2,72%	3,17%	5,00%	10,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	47.808.647,74	9,98%	9,98%	SMLL	0,54%	0,00%	0,54%	10,62%	35,00%	40,00%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	19.809.050,82	4,13%	4,13%	MSCI AC	10,00%	0,00%	4,13%	4,43%	10,00%	10,00%
Artigo 9º III	Fundos Ações BDR Nível I	0,00	0,00%				0,00%	5,87%	0,89%	10,00%	10,00%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	10.897.097,76	2,27%	2,18%	S&P500	10,00%	0,00%	10,10%	2,80%	10,00%	10,00%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	-472.864,47	-0,10%				0,00%	-0,10%	0,47%	5,00%	5,00%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	12.417.032,86	2,59%	2,59%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	1,87%	5,00%	10,00%
TOTAL		479.084.770,34	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	100,0%	-	-

HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO IPREM POUSO ALEGRE 2023



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