

**IPREM POUSO ALEGRE**

**ALM 2024**

Data: 03/12/2024



**L D B**  
E M P R E S A S



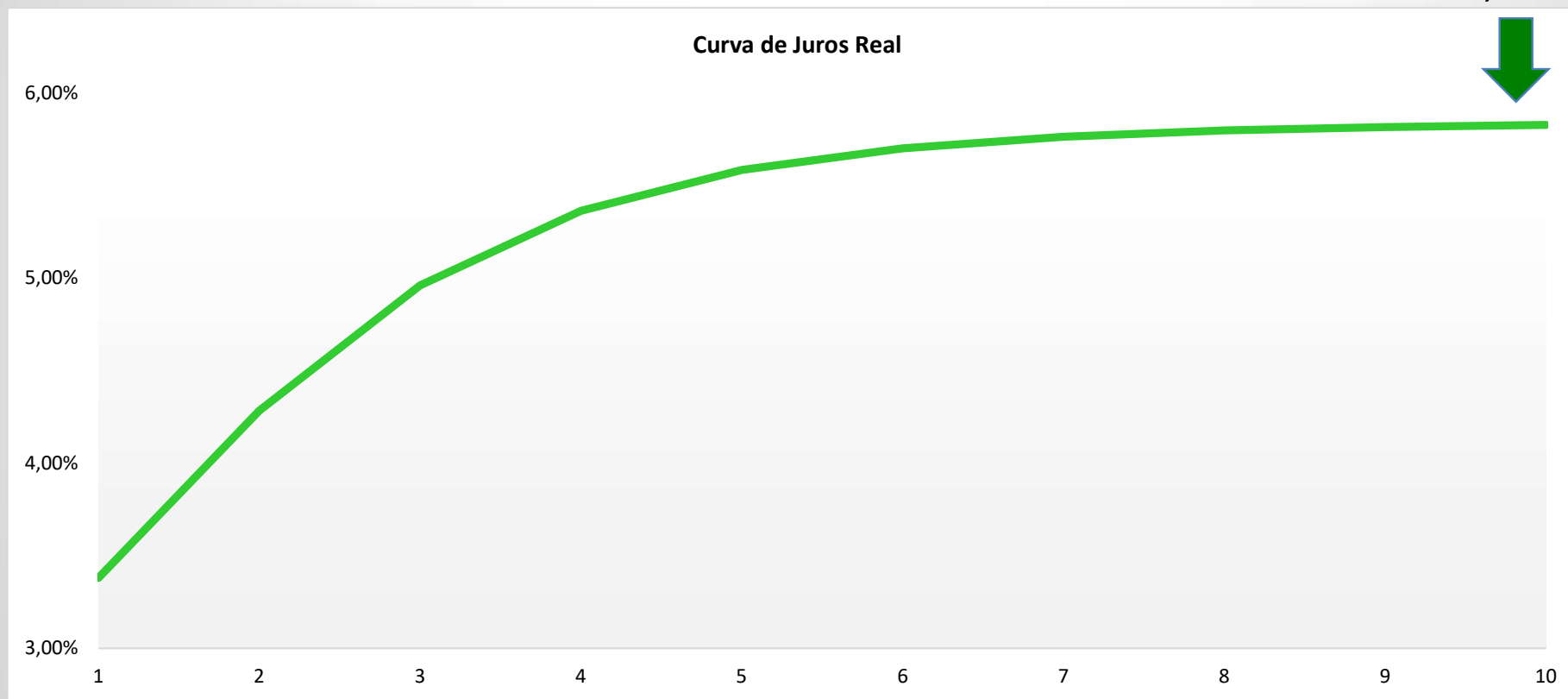


# **CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL**

# 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 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.

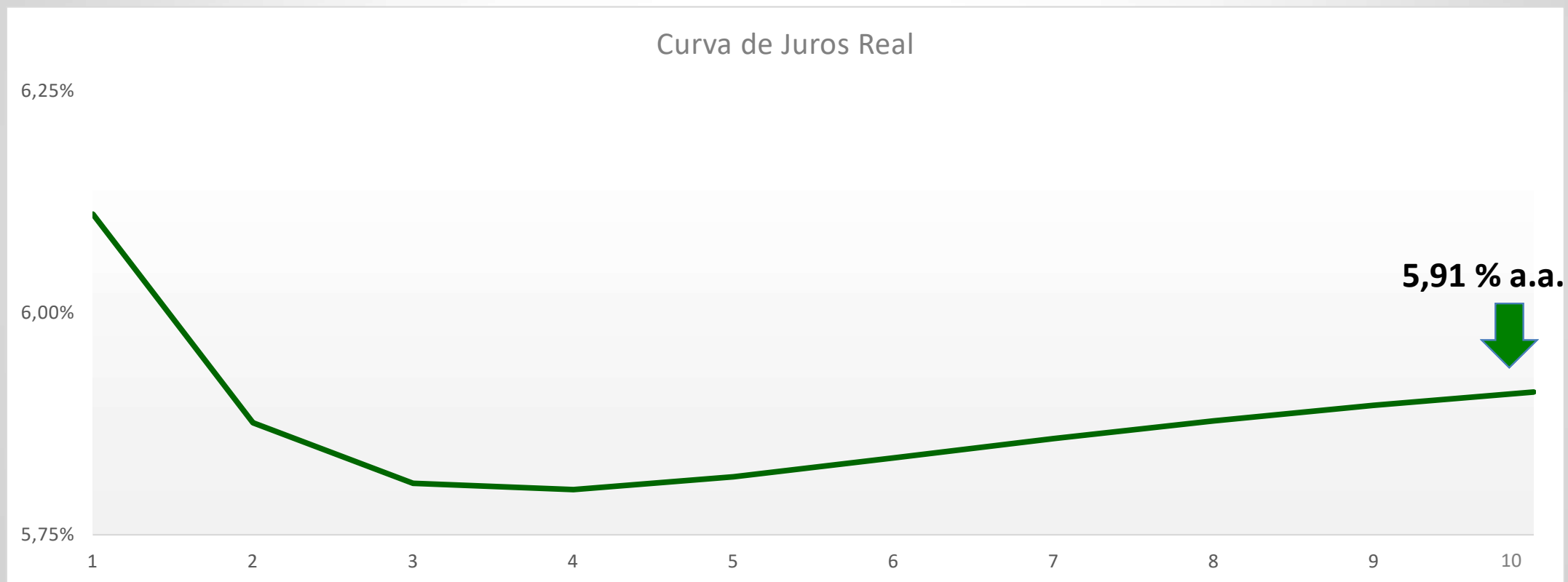


# TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(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.



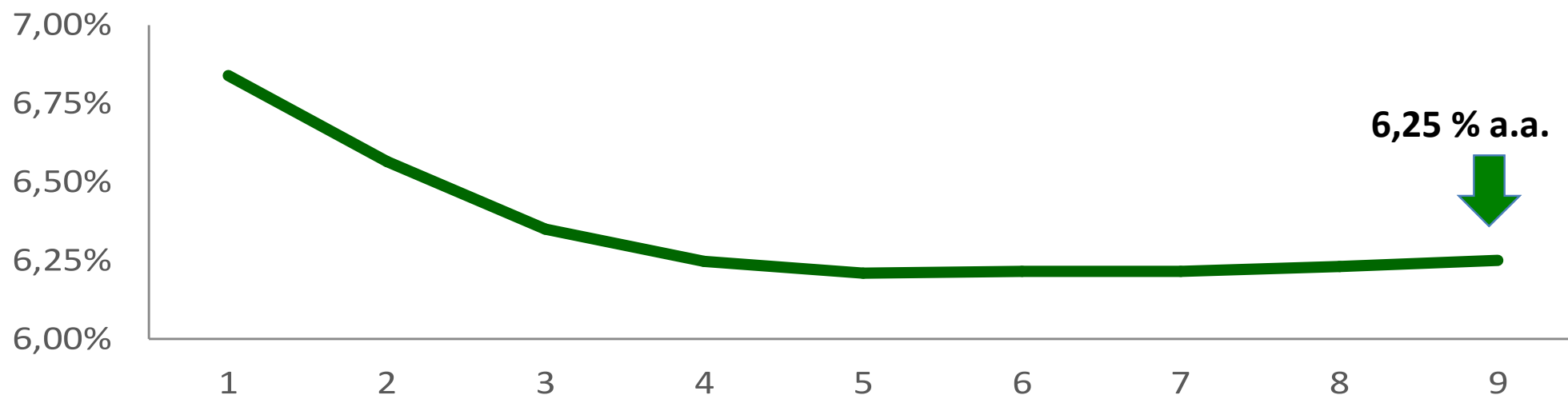
# TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 29/11/2024

(Taxa Real P.I. = 4,81% a.a.)



| Data de Vencimento | Tx. Compra | Tx. Venda | Tx. Indicativas | PU       | Intervalo Indicativo |             |              |              |
|--------------------|------------|-----------|-----------------|----------|----------------------|-------------|--------------|--------------|
|                    |            |           |                 |          | Mínimo (D0)          | Máximo (D0) | Mínimo (D+1) | Máximo (D+1) |
| 15/05/2025         | 4,7121     | 4,6658    | 4,6838          | 4.402,46 | 4,1963               | 5,2604      | 4,1626       | 5,0465       |
| 15/08/2026         | 7,3311     | 7,2929    | 7,31            | 4.352,76 | 6,9861               | 7,628       | 7,0877       | 7,526        |
| 15/05/2027         | 7,3011     | 7,2559    | 7,28            | 4.260,59 | 7,0036               | 7,5647      | 7,0719       | 7,4697       |
| 15/08/2028         | 7,3131     | 7,2749    | 7,2949          | 4.268,93 | 7,1007               | 7,5918      | 7,1334       | 7,4818       |
| 15/05/2029         | 7,1887     | 7,1524    | 7,1693          | 4.198,66 | 7,0204               | 7,497       | 7,0128       | 7,3517       |
| 15/08/2030         | 7,1416     | 7,1086    | 7,1247          | 4.228,84 | 6,9879               | 7,4433      | 6,9649       | 7,296        |
| 15/08/2032         | 7,0915     | 7,0507    | 7,073           | 4.182,00 | 6,9412               | 7,3899      | 6,9173       | 7,2263       |
| 15/05/2033         | 7,0852     | 7,0459    | 7,0642          | 4.102,52 | 6,9332               | 7,3999      | 6,9108       | 7,218        |
| 15/05/2035         | 6,9788     | 6,9352    | 6,9572          | 4.090,58 | 6,8459               | 7,3576      | 6,8098       | 7,112        |
| 15/08/2040         | 6,8561     | 6,8039    | 6,8356          | 4.114,91 | 6,7168               | 7,1915      | 6,6985       | 6,9918       |
| 15/05/2045         | 6,854      | 6,8082    | 6,8301          | 4.006,78 | 6,7277               | 7,2106      | 6,6978       | 6,9871       |
| 15/08/2050         | 6,8415     | 6,7988    | 6,8212          | 4.036,42 | 6,7123               | 7,2022      | 6,6918       | 6,9788       |
| 15/05/2055         | 6,8438     | 6,7846    | 6,8137          | 3.952,41 | 6,7145               | 7,1912      | 6,6859       | 6,9717       |
| 15/08/2060         | 6,8463     | 6,8028    | 6,8238          | 3.990,85 | 6,726                | 7,2119      | 6,697        | 6,9822       |

(www.anbima.com.br)

| BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|
|                             |            |            |
| INDICADORES DE MERCADO      | 2024       | 2025       |
|                             | 29/11/2024 | 29/11/2024 |
| IPCA                        | 4,71%      | 4,40%      |
| IGPM                        | 6,18%      | 4,16%      |
| CÂMBIO (US\$/R\$)           | 5,70       | 5,60       |
| SELIC                       | 11,75%     | 12,63%     |
| PIB                         | 3,22%      | 1,95%      |

**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**);

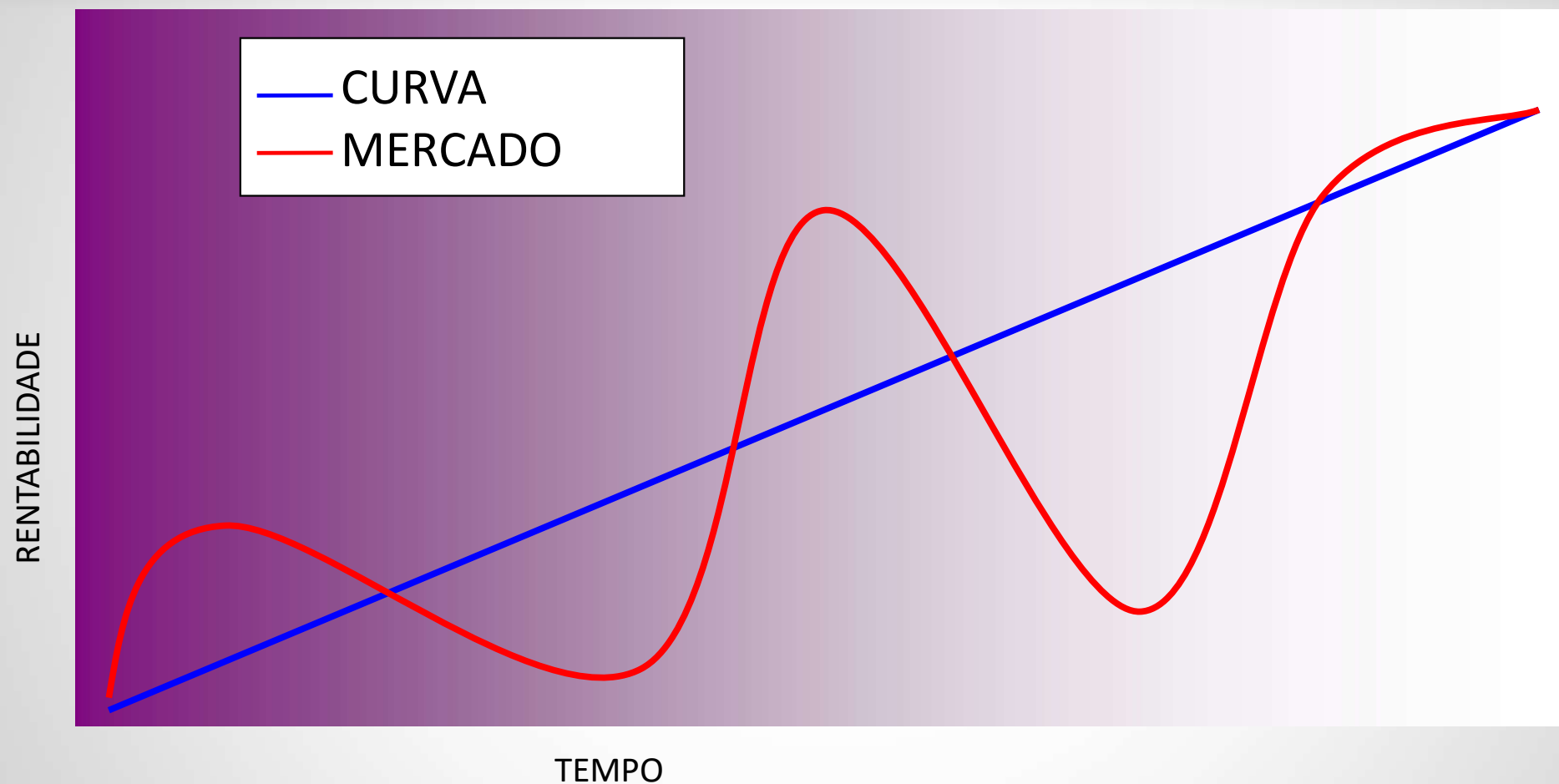
**IV** - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

**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)*

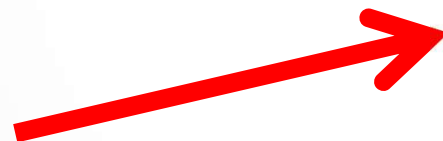
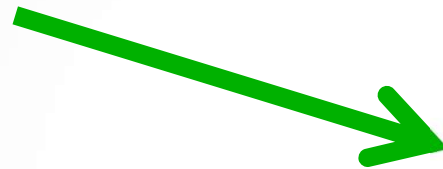
# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



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

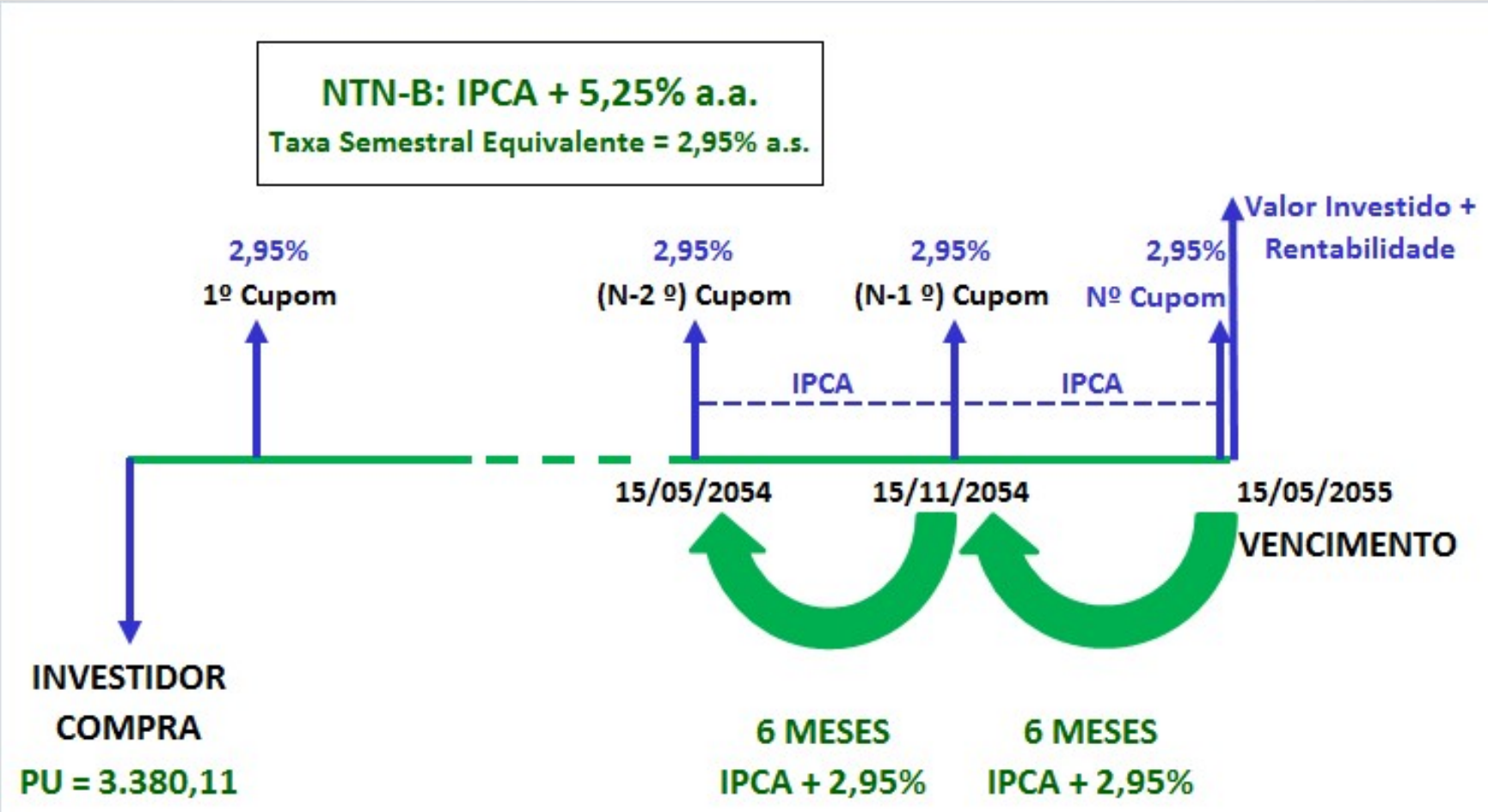


# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



|                 |                       |                      |
|-----------------|-----------------------|----------------------|
| ATIVO           | TÍTULO PÚBLICO(NTN-B) | IPCA + CUPOM % a.a.  |
| —               | X                     | —                    |
| PASSIVO         | META ATUARIAL         | IPCA + 4,81% a.a.    |
| <hr/>           |                       | <hr/>                |
| "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

# FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

(31/12/2010 à 29/02/2024)

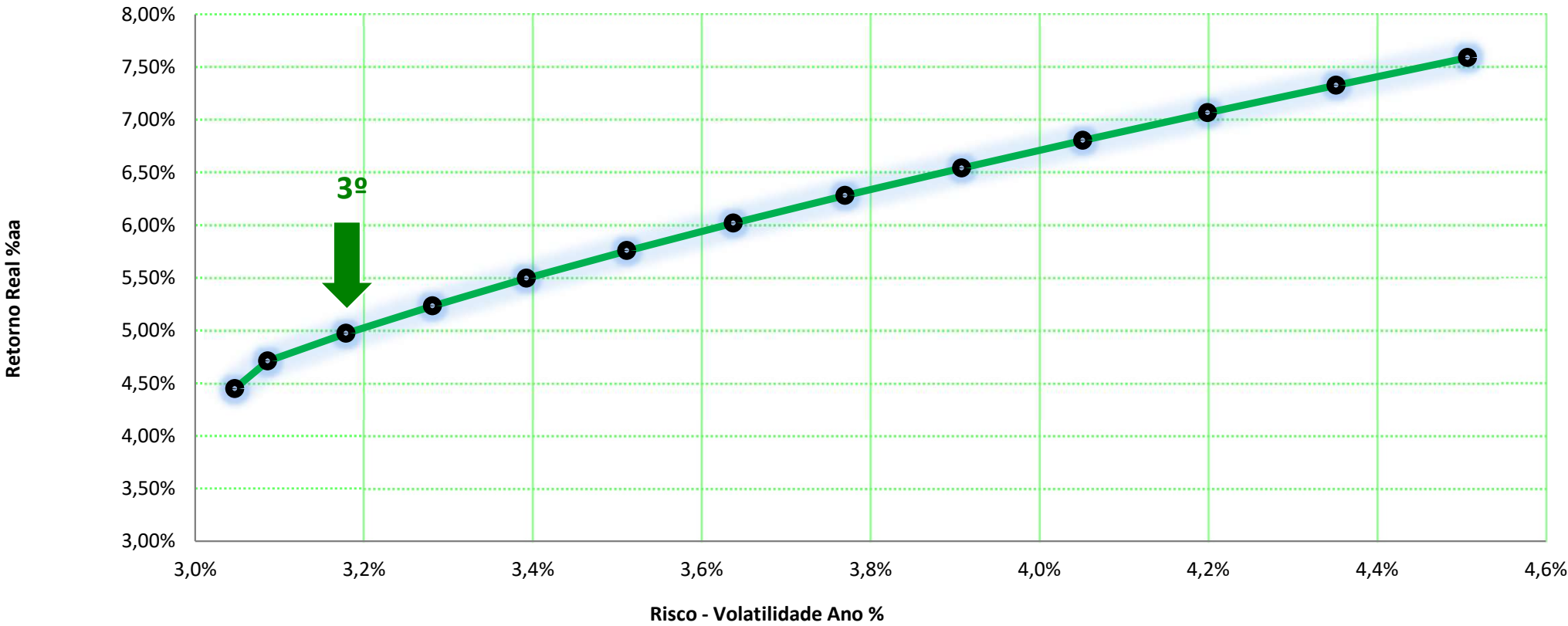


## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

|                | <i>SELIC</i>    | <i>IRF-M</i>     | <i>IMA-B</i>     | <i>SP500</i>    | <i>MSCI AC</i>   | <i>IFIX</i>      | <i>SMLL</i>      |
|----------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>SELIC</b>   | <b>0,00784%</b> | 0,01063%         | 0,00618%         | 0,00121%        | 0,00024%         | 0,01184%         | 0,01192%         |
| <b>IRF-M</b>   | 0,01063%        | <b>0,04656%</b>  | 0,06537%         | 0,01174%        | <b>-0,05027%</b> | 0,06191%         | 0,12186%         |
| <b>IMA-B</b>   | 0,00618%        | 0,06537%         | <b>0,15140%</b>  | 0,05303%        | <b>-0,08441%</b> | 0,11977%         | 0,27907%         |
| <b>SP500</b>   | 0,00121%        | 0,01174%         | 0,05303%         | <b>0,60533%</b> | 0,34017%         | 0,13172%         | 0,51942%         |
| <b>MSCI AC</b> | 0,00024%        | <b>-0,05027%</b> | <b>-0,08441%</b> | 0,34017%        | <b>0,68188%</b>  | <b>-0,03244%</b> | <b>-0,02345%</b> |
| <b>IFIX</b>    | 0,01184%        | 0,06191%         | 0,11977%         | 0,13172%        | <b>-0,03244%</b> | <b>0,34554%</b>  | 0,47380%         |
| <b>SMLL</b>    | 0,01192%        | 0,12186%         | 0,27907%         | 0,51942%        | <b>-0,02345%</b> | 0,47380%         | <b>1,63261%</b>  |

|                          | <i>SELIC</i> | <i>IRF-M</i> | <i>IMA-B</i> | <i>SP500</i> | <i>MSCI AC</i> | <i>IFIX</i>  | <i>SMLL</i>   |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| <b>Retornos a.a.</b>     | <b>1,64%</b> | <b>0,00%</b> | <b>3,50%</b> | <b>8,50%</b> | <b>11,50%</b>  | <b>0,00%</b> | <b>18,00%</b> |
| <b>Volatilidade a.a.</b> | <b>0,89%</b> | <b>2,16%</b> | <b>3,89%</b> | <b>7,78%</b> | <b>8,26%</b>   | <b>5,88%</b> | <b>12,78%</b> |

Fronteira Eficiente de Markowitz

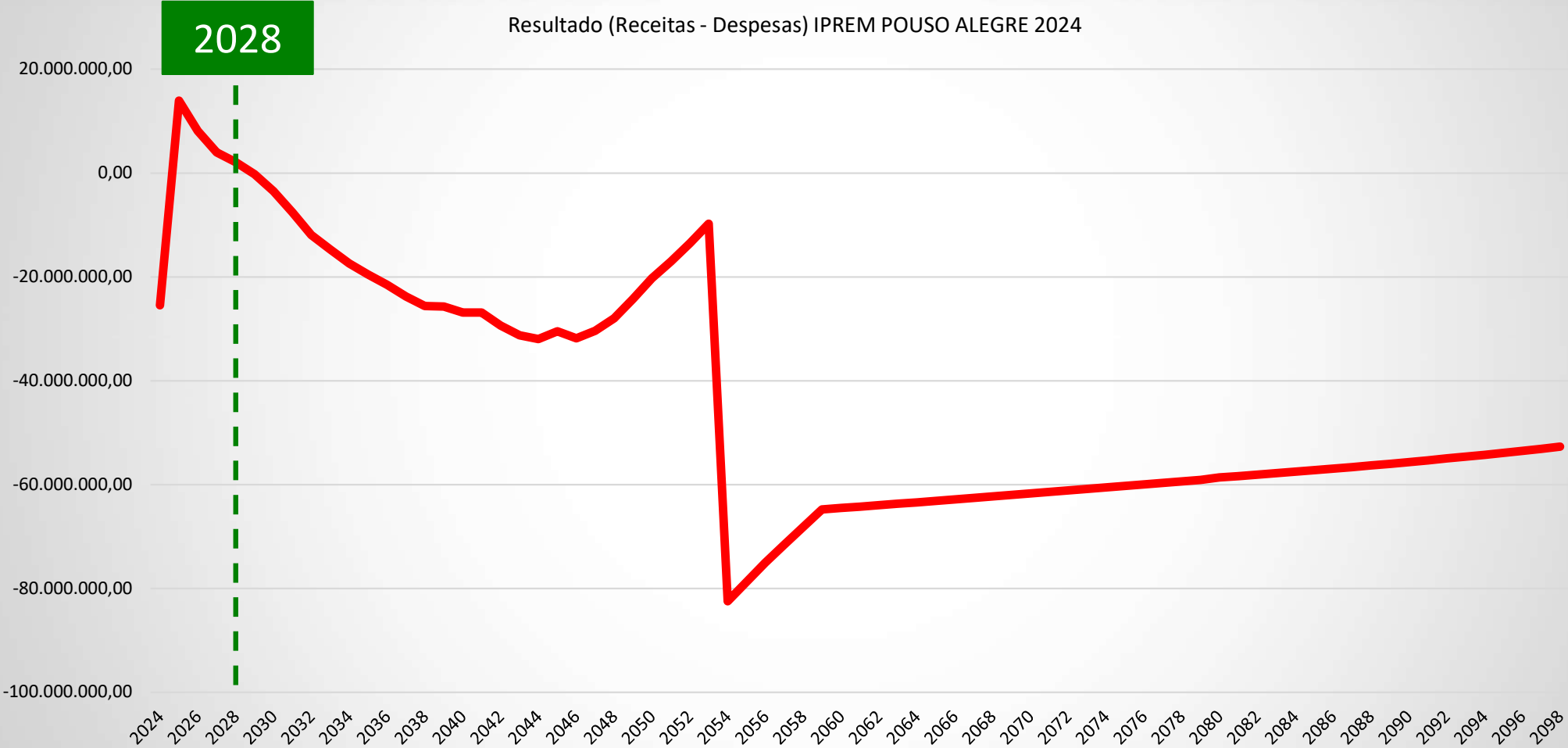


# CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



| N        | Retorno a.a. | Risco a.a.   | SELIC        | IRF-M        | IMA-B         | S&P500        | MSCI AC       | IFIX         | SMLL         |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| 1        | 4,45%        | 3,05%        | 8,24%        | 0,00%        | 75,72%        | 6,04%         | 10,00%        | 0,00%        | 0,00%        |
| 2        | 4,71%        | 3,09%        | 8,24%        | 0,00%        | 71,32%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 0,44%        |
| <b>3</b> | <b>4,97%</b> | <b>3,18%</b> | <b>8,24%</b> | <b>0,00%</b> | <b>69,52%</b> | <b>10,00%</b> | <b>10,00%</b> | <b>0,00%</b> | <b>2,24%</b> |
| 4        | 5,23%        | 3,28%        | 8,24%        | 0,00%        | 67,71%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 4,05%        |
| 5        | 5,50%        | 3,39%        | 8,24%        | 0,00%        | 65,91%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 5,85%        |
| 6        | 5,76%        | 3,51%        | 8,24%        | 0,00%        | 64,10%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 7,66%        |
| 7        | 6,02%        | 3,64%        | 8,24%        | 0,00%        | 62,30%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 9,46%        |
| 8        | 6,28%        | 3,77%        | 8,24%        | 0,00%        | 60,49%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 11,27%       |
| 9        | 6,54%        | 3,91%        | 8,24%        | 0,00%        | 58,69%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 13,07%       |
| 10       | 6,80%        | 4,05%        | 8,24%        | 0,00%        | 56,89%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 14,87%       |
| 11       | 7,07%        | 4,20%        | 8,24%        | 0,00%        | 55,08%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 16,68%       |
| 12       | 7,33%        | 4,35%        | 8,24%        | 0,00%        | 53,28%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 18,48%       |
| 13       | 7,59%        | 4,51%        | 8,24%        | 0,00%        | 51,47%        | 10,00%        | 10,00%        | 0,00%        | 20,29%       |

# PASSIVO IPREM POUSO ALEGRE 2024



IPREM 31/10/2024: R\$ 501.438.234,05



| ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ |            |                |
|--------------------------|------------|----------------|
|                          |            |                |
| BENCHMARKS               | % ALOCAÇÃO | R\$            |
|                          |            |                |
| SELIC/CDI                | 8,24%      | 41.318.510,49  |
| IMA-B                    | 69,52%     | 348.587.100,06 |
| SMLL                     | 2,24%      | 11.244.976,69  |
| MSCI AC                  | 10,00%     | 50.143.823,41  |
| S&P500                   | 10,00%     | 50.143.823,41  |
| IFIX                     | 0,00%      | 0,00           |
|                          |            |                |
| TOTAL                    | 100,00%    | 501.438.234,05 |

IPREM 31/10/2024: R\$ 501.438.234,05



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 69,52% = R\$ 348.587.100,06

| NTNB                     | 15/05/2025    | 15/08/2026    | 15/05/2027    | 15/08/2028    | 15/05/2029   | 15/08/2030    |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| ALOCAÇÃO (%)             | 3,23%         | 3,24%         | 4,86%         | 4,87%         | 1,63%        | 6,53%         |
| ALOCAÇÃO (R\$)           | 11.259.363,33 | 11.282.766,48 | 16.941.333,06 | 16.976.191,77 | 5.686.649,07 | 22.762.737,63 |
| ATUAL IPREM POUSO ALEGRE | 11.200.776,20 | 11.114.485,58 | 16.854.577,13 | 16.876.133,48 | 5.542.792,21 | 22.651.308,44 |
| DIFERENÇA                | 58.587,13     | 168.280,90    | 86.755,93     | 100.058,29    | 143.856,86   | 111.429,19    |
| PUs em 29/11/2024        | 4.402,46      | 4.352,76      | 4.260,59      | 4.268,93      | 4.198,66     | 4.228,84      |
| QUANTIDADES de NTNBS     | 13            | 39            | 20            | 23            | 34           | 26            |



LIÇÃO DE CASA FEITA!



**IPREM 31/10/2024: R\$ 501.438.234,05**

**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 69,52% = R\$ 348.587.100,06**

| NTNB                     | 15/08/2032    | 15/05/2033    | 15/05/2035    | 15/08/2050    | 15/08/2060    |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ALOCAÇÃO (%)             | 9,34%         | 8,06%         | 18,17%        | 8,71%         | 8,66%         |
| ALOCAÇÃO (R\$)           | 32.558.035,15 | 28.113.244,96 | 63.338.276,08 | 30.351.116,07 | 30.191.512,19 |
| ATUAL IPREM POUSO ALEGRE | 32.504.138,72 | 28.067.429,89 | 63.271.895,57 | 30.304.401,65 | 30.152.833,52 |
| DIFERENÇA                | 53.896,43     | 45.815,07     | 66.380,51     | 46.714,42     | 38.678,67     |
| PUs em 29/11/2024        | 4.182,00      | 4.102,52      | 4.090,58      | 4.036,42      | 3.990,85      |
| QUANTIDADES de NTNBS     | 13            | 11            | 16            | 12            | 10            |

**LIÇÃO DE CASA FEITA!**



**IPREM 31/10/2024: R\$ 501.438.234,05**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 69,52% = R\$ 348.587.100,06**

| <b>NTNB</b>                     | <b>15/08/2040</b>    | <b>15/05/2045</b>    |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ALOCAÇÃO (%)</b>             | <b>7,61%</b>         | <b>15,09%</b>        |
| <b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>           | 26.521.059,58        | 52.604.814,68        |
| <b>ATUAL IPREM POUSO ALEGRE</b> | 0,00                 | 12.242.049,77        |
| <b>DIFERENÇA</b>                | <b>26.521.059,58</b> | <b>40.362.764,91</b> |
| <b>PUs em 29/11/2024</b>        | 4.114,91             | 4.006,78             |
| <b>QUANTIDADES de NTNBS</b>     | <b>6.445</b>         | <b>10.074</b>        |



**LIÇÃO DE CASA A FAZER!**

IPREM RF 31/10/2024: R\$ 403.466.303,97 (80,46%)



| 4.963/21              | Ativos                               | R\$            | R\$ Total      | %      | % Total | Benchmarks | % Markowitz | R\$ Markowitz  | Diferença R\$  | Diferença % |
|-----------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|--------|---------|------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| Artigo 7º I, Alínea a | NTN-B 15/05/2025                     | 11.200.776,20  | 364.937.866,80 | 2,23%  | 72,78%  | IMA-B      | 69,52%      | 348.587.100,06 | -16.350.766,74 | -3,26%      |
|                       | NTN-B 15/08/2026                     | 11.114.485,58  |                | 2,22%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/05/2027                     | 16.854.577,13  |                | 3,36%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/08/2028                     | 16.876.133,48  |                | 3,37%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/05/2029                     | 5.542.792,21   |                | 1,11%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/08/2030                     | 22.651.308,44  |                | 4,52%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/08/2032                     | 32.504.138,72  |                | 6,48%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/05/2033                     | 28.067.429,89  |                | 5,60%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/05/2035                     | 63.271.895,57  |                | 12,62% |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/05/2045                     | 12.242.049,77  |                | 2,44%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | NTN-B 15/08/2050                     | 30.304.401,65  |                | 6,04%  |         |            |             |                |                |             |
| Artigo 7º I, Alínea b | NTN-B 15/08/2060                     | 30.152.833,52  |                | 6,01%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | BB PREV IRFM 1+                      | 363.138,61     |                | 0,07%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | BB PREV RF ALOC ATIVA RET TOT FIC FI | 17.166.226,93  |                | 3,42%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | BB PREV RF IDKA 2 TP FI              | 182.277,44     |                | 0,04%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | BB RF CP AUTOMÁTICO FIC FI           | 944,94         |                | 0,00%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | BRADERCO FI RF REF DI FEDERAL EXTRA  | 32.758,35      |                | 0,01%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | FI CAIXA ALIANÇA TP RF CURTO PRAZO   | 2.746.245,79   |                | 0,55%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | FI CAIXA BR IMA B 5 TP RF LP         | 359.087,65     |                | 0,07%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | FI CAIXA BR IRF-M TP RF LP           | 1.044.052,16   |                | 0,21%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | FIC FI CAIXA BR GESTÃO ESTRAT RF     | 23.782.400,56  |                | 4,74%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | ITAÚ INSTIT ALOC DIN RF FIF          | 18.200.011,39  |                | 3,63%  |         |            |             |                |                |             |
| Artigo 7º IV          | ITAÚ INSTIT RF IMA-B 5 FIC FI        | 133.337,72     |                | 0,03%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | SANTANDER FI IRF-M TP RF             | 3.173.005,19   |                | 0,63%  |         |            |             |                |                |             |
|                       | LF BCO BRADERCO                      | 5.583.015,21   |                | 1,11%  |         |            |             |                |                |             |
| TOTAL IMA-B           |                                      | 364.937.866,80 | 364.937.866,80 | 72,78% | 72,78%  | -          | 69,52%      | 348.587.100,06 | -16.350.766,74 | -3,26%      |

IPREM RF 31/10/2024: R\$ 403.466.303,97 (80,46%)



| 4.963/21                   | Ativos                              | R\$            | R\$ Total      | %      | % Total | Benchmarks | % Markowitz | R\$ Markowitz  | Diferença R\$  | Diferença % |
|----------------------------|-------------------------------------|----------------|----------------|--------|---------|------------|-------------|----------------|----------------|-------------|
| Artigo 7º III,<br>Alínea a | BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI  | 2.530.783,99   | 38.528.437,17  | 0,50%  | 7,68%   | CDI/SELIC  | 8,24%       | 41.318.510,49  | 2.790.073,32   | 0,56%       |
|                            | FI BARCELONA RENDA FIXA             | 4.637.276,34   |                | 0,92%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | FI CAIXA BRASIL RF REF DI LP        | 1.494.601,75   |                | 0,30%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | FI DE RF PYXIS INSTIT IMA B         | 1.063.696,40   |                | 0,21%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | FI RECUPERACAO BR RF LP             | 464.135,66     |                | 0,09%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | FI RF MONTE CARLO INSTIT IMA-B 5    | 1.963.937,38   |                | 0,39%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | FIC FI CAIXA BR DISPONIB RF SIMPLES | 187.145,08     |                | 0,04%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | FIC TMJ FI RF LP IMAB 1000          | 229.114,01     |                | 0,05%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | ITAU INSTIT RF REF DI FI            | 8.269.198,00   |                | 1,65%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | ITAÚ INSTIT GLOB DINÂM RF LP FIC FI | 145.144,70     |                | 0,03%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO         | 163.801,13     |                | 0,03%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | SANTANDER INSTIT PREMIUM RF REF DI  | 5.825.410,38   |                | 1,16%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | TERRA NOVA IMAB FIC DE FI - RF      | 429.576,25     |                | 0,09%  |         |            |             |                |                |             |
| Artigo 7º V,<br>Alínea a   | FIDC PREMIUM                        | 4.060.683,24   |                | 0,81%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | FIDC GBX PRIME I                    | 4.677.319,58   |                | 0,93%  |         |            |             |                |                |             |
|                            | ILLUMINATI FIDC                     | 2.386.613,28   |                | 0,48%  |         |            |             |                |                |             |
| TOTAL CDI/SELIC            |                                     | 38.528.437,17  | 38.528.437,17  | 7,68%  | 7,68%   | -          | 8,24%       | 41.318.510,49  | 2.790.073,32   | 0,56%       |
| TOTAL RENDA FIXA           |                                     | 403.466.303,97 | 403.466.303,97 | 80,46% | 80,46%  | -          | 77,76%      | 389.905.610,55 | -13.560.693,42 | -2,70%      |

### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (8,24%) = R\$ 41.318.510,49
- \* IMA-B (69,52%) = R\$ 348.587.100,06
- \* TOTAL RF = 77,76% = R\$ 389.905.610,55

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (7,68%) = R\$ 38.528.437,17
- \* IMA-B (72,78%) = R\$ 364.937.866,80
- \* TOTAL RF = 80,46% = R\$ 403.466.303,97

### DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS DE RENDA FIXA QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$16.350.766,74 (3,26%);**
- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 2.790.073,32 (0,56%);**
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$13.560.693,42 (2,70%);**
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM RV 31/10/2024: R\$ 49.556.912,45 (9,88%)



| 4.963/21    | Ativos                           | R\$           | R\$ Total     | %     | % Total | Benchmarks | % Markowitz | R\$ Markowitz | Diferença R\$  | Diferença % |
|-------------|----------------------------------|---------------|---------------|-------|---------|------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
| Artigo 8º I | BB ACOES SETOR FINANCEIRO FIC FI | 2.076.663,07  | 49.556.912,45 | 0,41% | 9,88%   | SMLL       | 2,24%       | 11.244.976,69 | -38.311.935,76 | -7,64%      |
|             | BB AÇÕES ENERGIA FI              | 5.802.778,91  |               | 1,16% |         |            |             |               |                |             |
|             | BRDESCO FIA MID SMALL CAPS       | 7.618.817,59  |               | 1,52% |         |            |             |               |                |             |
|             | FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL       | 4.354.358,98  |               | 0,87% |         |            |             |               |                |             |
|             | FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO       | 6.538.717,78  |               | 1,30% |         |            |             |               |                |             |
|             | FIC FIA CAIXA BRASIL ACOES LIVRE | 14.384.643,09 |               | 2,87% |         |            |             |               |                |             |
|             | ITAÚ INSTIT FOF GENESIS FIC FIA  | 1.818.548,07  |               | 0,36% |         |            |             |               |                |             |
|             | ITAÚ SMALL CAP VALUATION FIC FIA | 6.962.384,96  |               | 1,39% |         |            |             |               |                |             |
| TOTAL       |                                  | 49.556.912,45 | 49.556.912,45 | 9,88% | 9,88%   | -          | 2,24%       | 11.244.976,69 | -38.311.935,76 | -7,64%      |

### ALOCAÇÃO MODELO:

\* SMLL (2,24%) = R\$ 11.244.976,69

\* TOTAL = 2,24% = R\$ 11.244.976,69

### ALOCAÇÃO ATUAL:

\* SMLL (9,88%) = R\$ 49.556.912,45

\* TOTAL RV = 9,88% = R\$ 49.556.912,45

## DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 38.311.935,76 (7,64%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREM INVº EXTERIOR 31/10/2024 = R\$ 17.942.248,94 (3,58%)



|               |                                                  |               |               |       |         |            |             |               |               |             |
|---------------|--------------------------------------------------|---------------|---------------|-------|---------|------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| 4.963/21      | Ativos                                           | R\$           | R\$ Total     | %     | % Total | Benchmarks | % Markowitz | R\$ Markowitz | Diferença R\$ | Diferença % |
| Artigo 9º II  | BB AÇÕES NORDEA GLOB CLIM AND ENVIRON IE FI      | 4.185.521,79  | 17.942.248,94 | 0,83% | 3,58%   | MSCI AC    | 10,00%      | 50.143.823,41 | 32.201.574,47 | 6,42%       |
|               | ITAÚ AÇÕES EUROPA IE FIC FI                      | 84.821,91     |               | 0,02% |         |            |             |               |               |             |
|               | ITAÚ AÇÕES MERCADOS EMERGENTES IE FICFI          | 4.314.539,34  |               | 0,86% |         |            |             |               |               |             |
|               | SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULT IE             | 4.400.738,23  |               | 0,88% |         |            |             |               |               |             |
|               | SANTANDER GO GLOB EQUITY ESG R\$ MULTIMERCADO IE | 4.956.627,67  |               | 0,99% |         |            |             |               |               |             |
| Artigo 9º III | FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1                      | 0,00          |               | 0,00% |         |            |             |               |               |             |
| TOTAL         |                                                  | 17.942.248,94 | 17.942.248,94 | 3,58% | 3,58%   | -          | 10,00%      | 50.143.823,41 | 32.201.574,47 | 6,42%       |

# ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 50.143.823,41

# ALOCAÇÃO ATUAL =

3,58% = R\$ 17.942.248,94

\* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º III, NUM TOTAL DE R\$32.201.574,47 (6,42%).

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

IPREM INVESTº ESTRUTURADOS 31/10/2024: R\$ 15.565.785,27 (3,10%)



|              |                                             |               |               |        |         |            |             |               |               |             |
|--------------|---------------------------------------------|---------------|---------------|--------|---------|------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| 4.963/21     | Ativos                                      | R\$           | R\$ Total     | %      | % Total | Benchmarks | % Markowitz | R\$ Markowitz | Diferença R\$ | Diferença % |
| Artigo 10 I  | CAIXA FIC CAPITAL PROT IBOV CICLICO         | 5.464.005,09  | 15.565.785,27 | 1,09%  | 3,10%   | S&P500     | 10,00%      | 50.143.823,41 | 34.578.038,14 | 6,90%       |
|              | FI MULTIMERCADO SCULPTOR CREDITO PRIVADO    | 10.661.128,47 |               | 2,13%  |         |            |             |               |               |             |
| Artigo 10 II | CONQUEST FIP EMPRESAS EMERGENTES            | -885.331,13   |               | -0,18% |         |            |             |               |               |             |
|              | FIP GESTÃO EMPRESARIAL - MULTIESTRATÉGIA    | -42.183,56    |               | -0,01% |         |            |             |               |               |             |
|              | FIP GESTÃO EMPRESARIAL - MULTIESTRATÉGIA II | 368.166,40    |               | 0,07%  |         |            |             |               |               |             |
| TOTAL        |                                             | 15.565.785,27 | 15.565.785,27 | 3,10%  | 3,10%   | -          | 10,00%      | 50.143.823,41 | 34.578.038,14 | 6,90%       |

# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 50.143.823,41

#ALOCAÇÃO ATUAL =  
3,10% = R\$ 15.565.785,27

- \* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 34.578.038,14 (6,90%).
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

**IPREM FII 31/10/2024 = R\$ 14.906.983,42 (2,97%)**



|           |                               |               |               |       |         |            |             |               |                |             |
|-----------|-------------------------------|---------------|---------------|-------|---------|------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
| 4.963/21  | Ativos                        | R\$           | R\$ Total     | %     | % Total | Benchmarks | % Markowitz | R\$ Markowitz | Diferença R\$  | Diferença % |
| Artigo 11 | FII CAM THRONE MULTISTRATÉGIA | 559.113,32    | 14.906.983,42 | 0,11% | 2,97%   | IFIX       | 0,00%       | 0,00          | -14.906.983,42 | -2,97%      |
|           | FII MACAM SHOPPING            | 7.667.794,64  |               | 1,53% |         |            |             |               |                |             |
|           | FII SAO DOMINGOS              | 3.421.165,51  |               | 0,68% |         |            |             |               |                |             |
|           | ÁQUILLA FI IMOBILIÁRIO - FII  | 3.258.909,95  |               | 0,65% |         |            |             |               |                |             |
| TOTAL     |                               | 14.906.983,42 | 14.906.983,42 | 2,97% | 2,97%   | IFIX       | 0,00%       | 0,00          | -14.906.983,42 | -2,97%      |

**\* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE R\$ 14.906.983,42 (2,97%).**

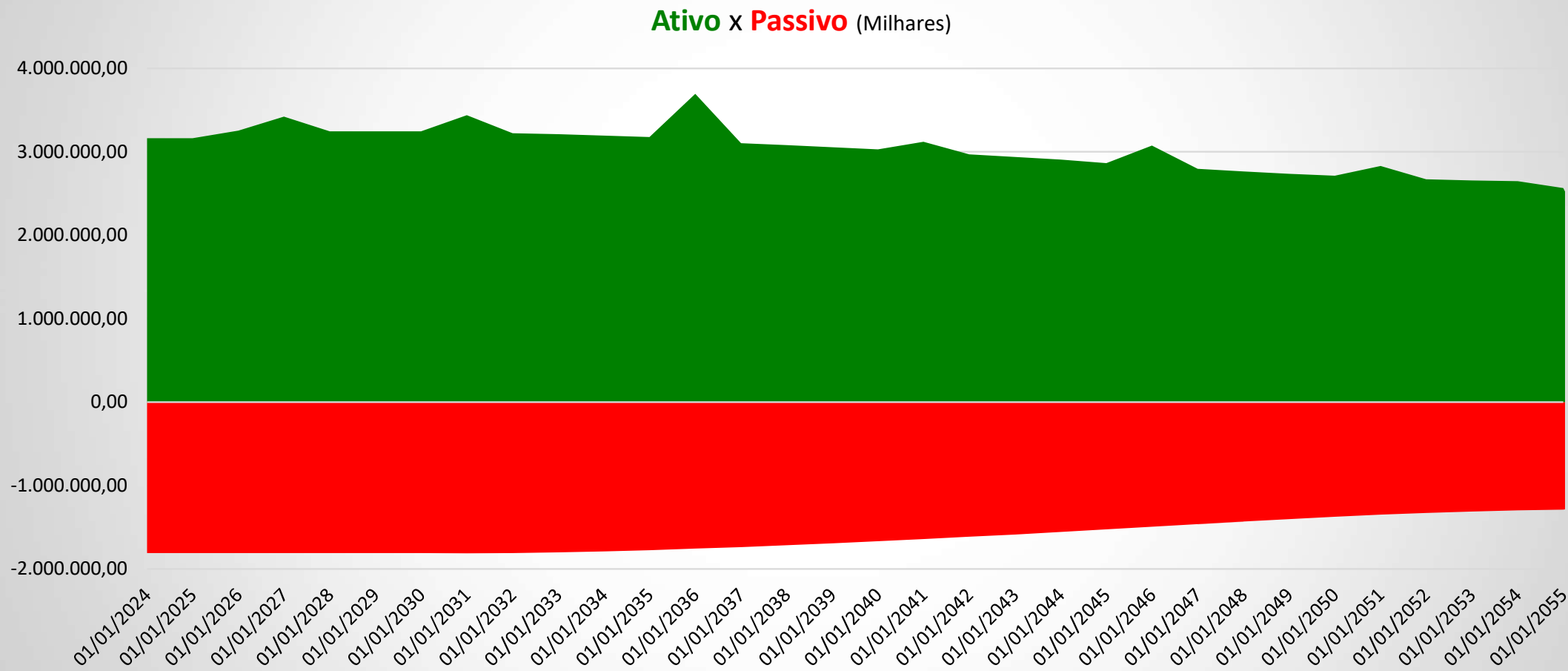
**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

# IPREM POUSO ALEGRE 31/10/2024 x MARKOWITZ x PI 2025

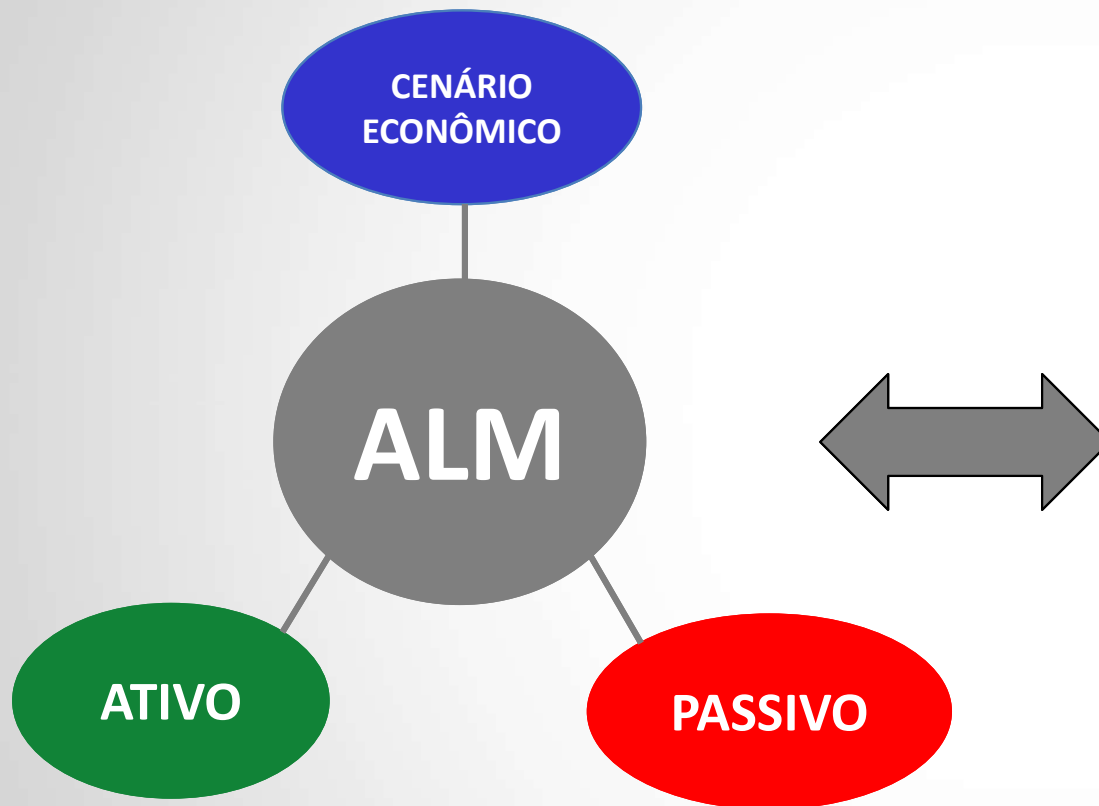


| 4.963/21                | Ativos                                  | R\$            | %       | % Total | Benchmark | % Markowitz | Mínimo | Sugestão | Objetivo | Máximo  | Limite Legal PRÓ<br>GESTÃO NÍVEL 2 |
|-------------------------|-----------------------------------------|----------------|---------|---------|-----------|-------------|--------|----------|----------|---------|------------------------------------|
| Artigo 7º I, Alínea a   | Títulos do Tesouro Nacional             | 280.782.822,16 | 56,00%  | 72,78%  | IMA-B     | 69,52%      | 0,00%  | 60,00%   | 46,98%   | 100,00% | 100,00%                            |
| Artigo 7º I, Alínea b   | Fundos 100% Títulos Públicos            | 67.183.486,73  | 13,40%  |         |           |             | 0,00%  | 6,13%    | 17,13%   | 100,00% | 100,00%                            |
| Artigo 7º IV            | Ativos de Renda Fixa (Inst. Financeira) | 16.971.557,91  | 3,38%   |         |           |             | 0,00%  | 3,38%    | 3,25%    | 20,00%  | 20,00%                             |
| Artigo 7º III, Alínea a | Fundos Renda Fixa                       | 27.403.821,07  | 5,47%   | 7,68%   | CDI/SELIC | 8,24%       | 0,00%  | 6,02%    | 8,05%    | 70,00%  | 70,00%                             |
| Artigo 7º V, Alínea a   | FIDC Cota Sênior                        | 11.124.616,10  | 2,22%   |         |           |             | 0,00%  | 2,22%    | 2,65%    | 10,00%  | 10,00%                             |
| Artigo 8º I             | Fundos de Ações                         | 49.556.912,45  | 9,88%   | 9,88%   | SMLL      | 2,24%       | 0,00%  | 2,24%    | 10,12%   | 40,00%  | 40,00%                             |
| Artigo 9º II            | Fundos de Investimento no Exterior      | 17.942.248,94  | 3,58%   | 3,58%   | MSCI AC   | 10,00%      | 0,00%  | 5,00%    | 4,04%    | 10,00%  | 10,00%                             |
| Artigo 9º III           | Fundos de Ações BDR Nível 1             | 0,00           |         |         |           |             | 0,00%  | 5,00%    | 0,00%    | 10,00%  | 10,00%                             |
| Artigo 10 I             | Fundos Multimercados                    | 16.125.133,56  | 3,22%   | 3,10%   | S&P500    | 10,00%      | 0,00%  | 10,00%   | 3,42%    | 10,00%  | 10,00%                             |
| Artigo 10 II            | Fundo de Participação                   | -559.348,29    | -0,11%  |         |           |             | 0,00%  | 0,00%    | 0,00%    | 5,00%   | 5,00%                              |
| Artigo 11               | Fundo de Investimento Imobiliário       | 14.906.983,42  | 2,97%   | 2,97%   | IFIX      | 0,00%       | 0,00%  | 0,00%    | 2,55%    | 10,00%  | 10,00%                             |
| TOTAL                   |                                         | 501.438.234,05 | 100,00% | 100,00% | -         | 100,00%     | -      | 100,00%  | -        | -       | -                                  |

# HEDGE DO PASSIVO IPREM POUSO ALEGRE 2024



# 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

Av. Rebouças, 3.507, 1º andar, São Paulo, SP, Pinheiros,  
CEP: 05401-400  
www.ldbempresas.com.br