



**LD B**  
E M P R E S A S

**IPREMB**  
**ALM 2020**  
Data: 09/06/2020



**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



## TAXA DE JUROS: 16/07/2018



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,83% a.a. para 10 anos.



# TAXA DE JUROS: 09/10/2018

(1º turno: 07/10/18)



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,50% a.a. para 10 anos.



# TAXA DE JUROS: 12/11/2018

(2º turno: 28/10/18)



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,11% a.a. para 10 anos.



# TAXA DE JUROS: 10/12/2018

(Nomes Novo Governo)



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,0% a.a. para 10 anos.



# TAXA DE JUROS: 17/01/2019

(Nova Previdência)



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



# TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(Antes Prisão Temer 21/03) 

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,14% a.a. para 9 anos.





# TAXA DE JUROS: 17/02/2020

(Antes Pandemia COVID-19)



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



# MERCADO de NTNBS: 04/06/2020

(Taxa Real da Meta Atuarial é 6,0% a.a.)



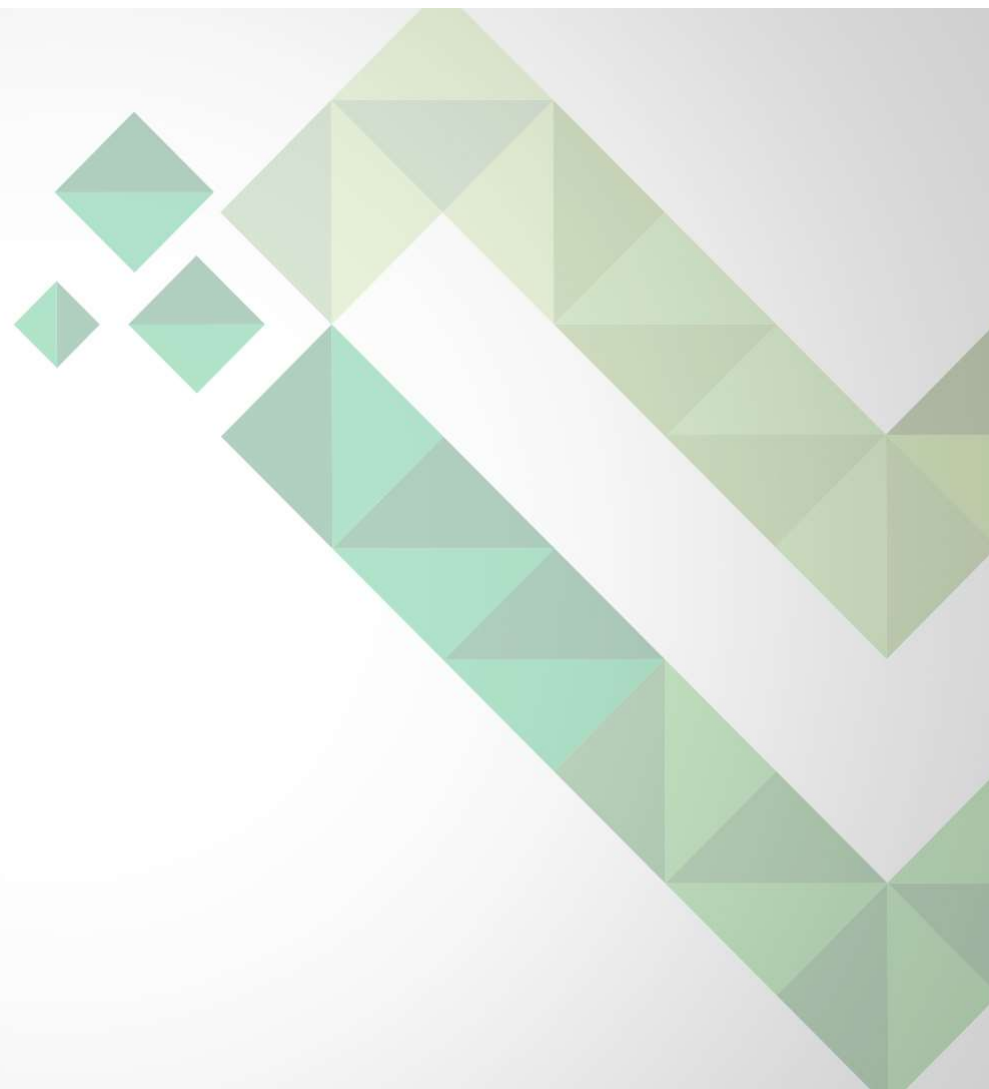
Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2020	2,4361	2,3047	2,359	3.373,22	1,7166	3,5998	1,6565	3,5454
15/05/2021	0,103	0,079	0,09	3.483,59	-0,1875	1,1921	-0,2664	1,1142
15/08/2022	0,9344	0,9088	0,9242	3.707,45	0,5971	1,9786	0,5793	1,9605
15/03/2023	1,1433	1,1183	1,1246	3.765,51	0,7708	2,1674	0,7574	2,1537
15/05/2023	1,1419	1,1138	1,1268	3.758,57	0,7621	2,1653	0,7491	2,1521
15/08/2024	1,7828	1,7547	1,77	3.901,96	1,3573	2,7559	1,3476	2,7462
15/05/2025	2,1185	2,0927	2,1049	3.891,53	1,6726	3,033	1,6775	3,0381
15/08/2026	2,5938	2,5671	2,58	3.979,58	2,1406	3,4142	2,1606	3,4344
15/08/2028	3,0996	3,0753	3,0843	4.028,78	2,6722	3,809	2,6909	3,8279
15/08/2030	3,4412	3,4169	3,43	4.061,73	3,0416	4,0823	3,0476	4,0884
15/05/2035	3,8545	3,8159	3,8373	4.094,78	3,4696	4,4075	3,4644	4,4023
15/08/2040	4,0925	4,036	4,0681	4.208,77	3,7045	4,6383	3,7026	4,6365
15/05/2045	4,2135	4,18	4,1973	4.204,05	3,8338	4,7358	3,8367	4,7388
15/08/2050	4,2169	4,1833	4,2	4.348,22	3,8438	4,7206	3,8437	4,7207
15/05/2055	4,2235	4,184	4,2029	4.370,32	3,847	4,7067	3,8498	4,7098

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	29/05/2020	29/05/2020
IPCA	1,55%	3,10%
IGPM	4,99%	4,00%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,40	5,08
SELIC	2,25%	3,38%
PIB	-6,25%	3,50%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-3,59%	2,50%

**PORTARIA**  
**MF nº 577,**  
**27/12/2017**



**Art. 16.** Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade:

.....

VIII - os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras do RPPS devem ser registrados pelo valor efetivamente pago, inclusive corretagens e emolumentos e **marcados a mercado**, no mínimo mensalmente, mediante a utilização de metodologias de apuração em consonância com as normas baixadas pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários e parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro de forma a refletir o seu valor real. (Portaria MF nº 577, 27/12/17)

## PORTARIA MPS Nº 402/08 + PORTARIA MF Nº 577, 27/12/17



**Art. 16.** Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade: (Portaria MF nº 577, 27/12/17)

.....

**§ 2º:** Os títulos de emissão do Tesouro Nacional **poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos**, desde que atendam cumulativamente aos seguintes parâmetros, cuja comprovação deverá ser efetuada na forma definida pela Secretaria de Previdência, conforme divulgado no endereço eletrônico da Previdência Social na rede mundial de computadores - Internet:

I - seja observada a sua compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS;

**Art. 16, § 2º:** Os títulos de emissão do Tesouro Nacional:

.....

**II** - sejam classificados separadamente dos ativos para negociação, ou seja, daqueles adquiridos com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo a decorrer da data da aquisição;

**III** - **seja comprovada a intenção e capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (ESTUDO DE ALM); e**

**IV** - sejam atendidas as normas de atuária e de contabilidade aplicáveis aos RPPS, inclusive no que se refere à obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos títulos adquiridos, ao impacto nos resultados e aos requisitos e procedimentos, na hipótese de alteração da forma de precificação dos títulos de emissão do Tesouro Nacional.

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

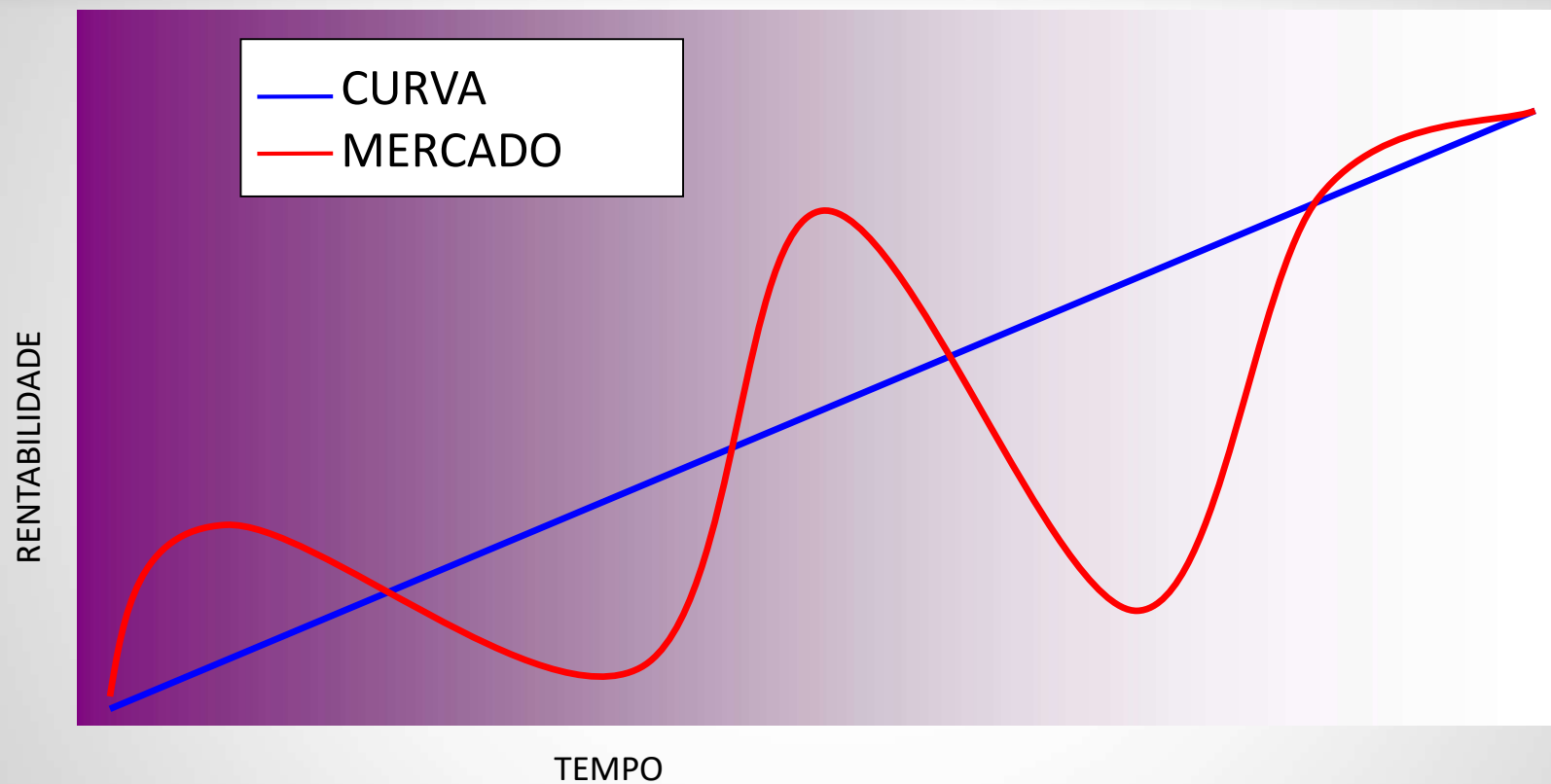
**(TROCA DE TÍTULOS PARA A LONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)**





**MARCAÇÃO  
A MERCADO  
(*MtM*)**

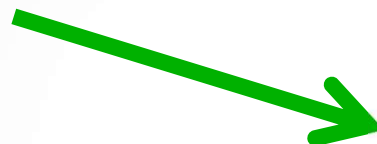
# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



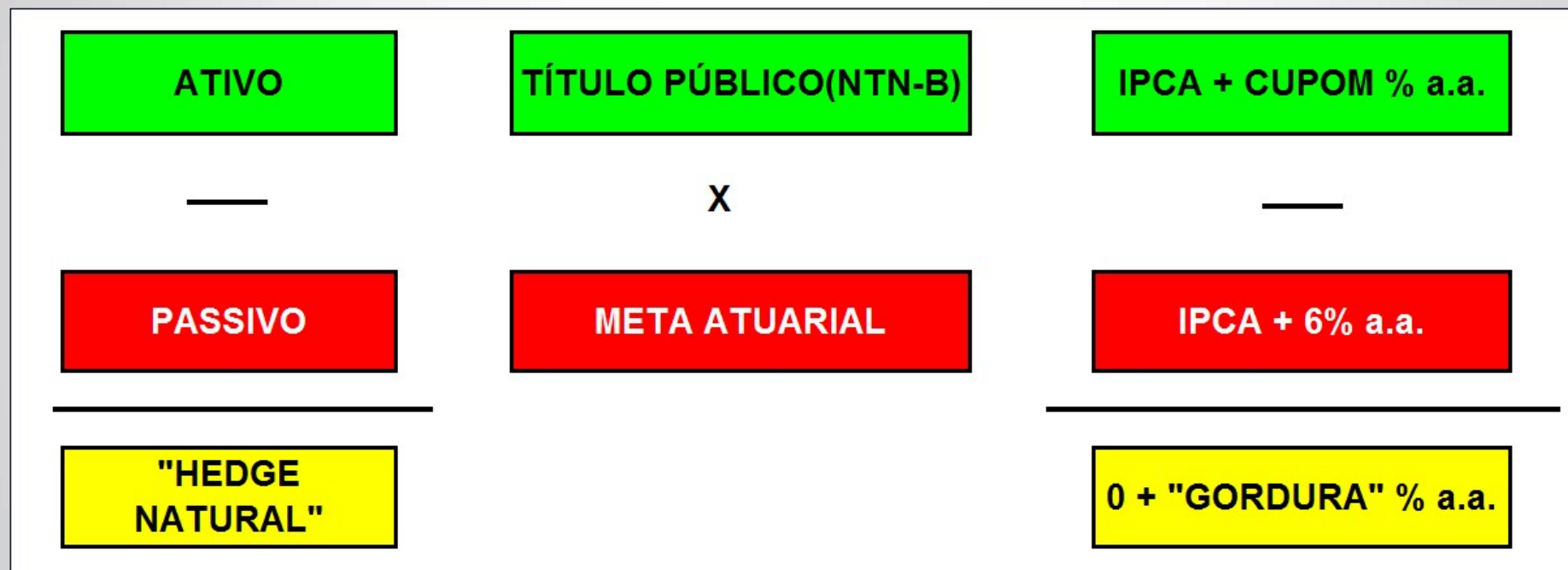


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

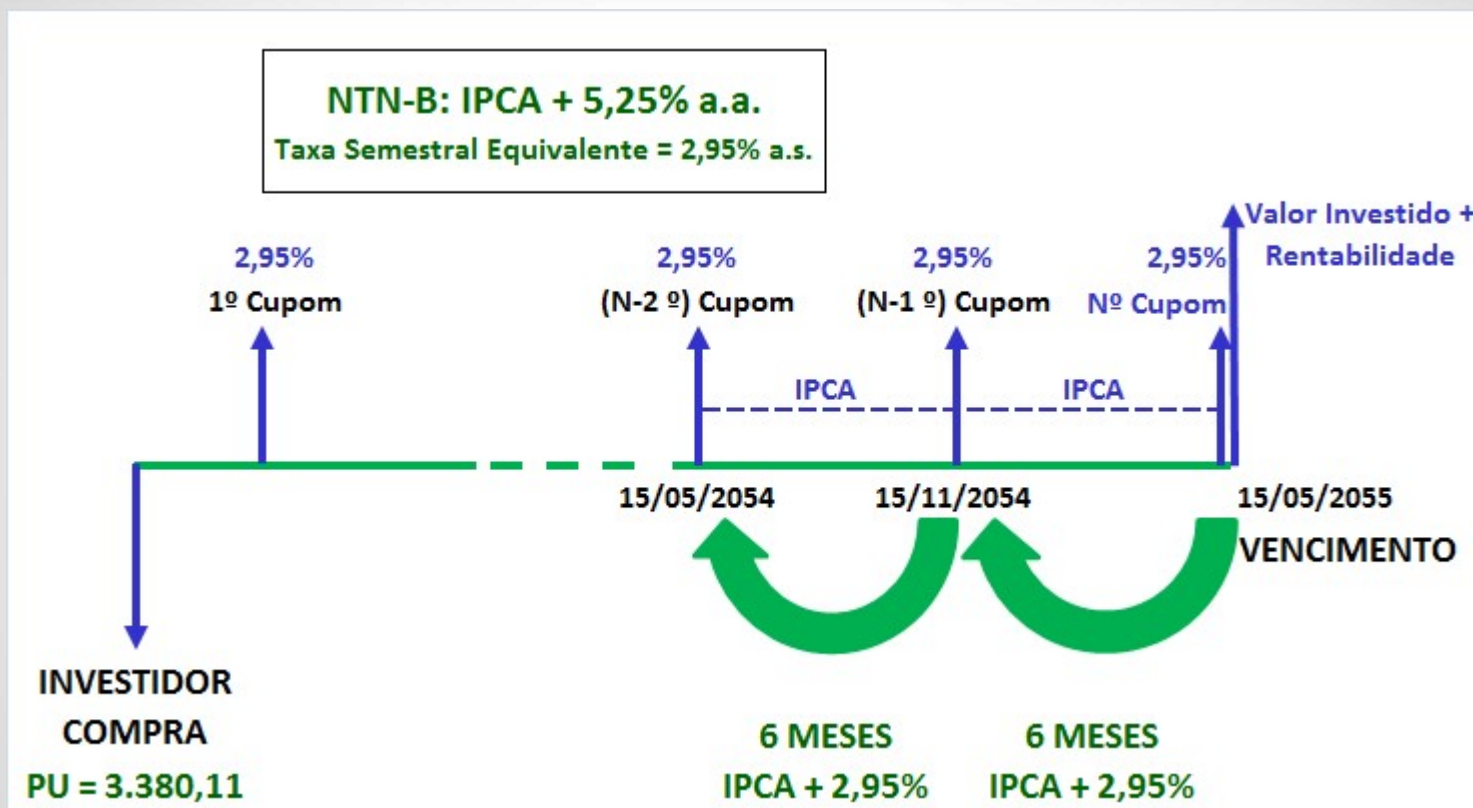
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



# TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.



## TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B



\* Quando a taxa negociada pelo mercado está **abaixo** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está **mais caro** e, conseqüentemente, adquire-se uma **quantidade menor de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa menor!**

## TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B



\* Quando a taxa negociada pelo mercado está **acima** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Deságio**, ou seja, está **mais barato** e, conseqüentemente, adquire-se uma **quantidade maior de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa maior!**



# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



A Gestão de **Ativos** e **Passivos** permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros.

## Passivo

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

## Ativo

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

E como tudo isso é analisado?



# ALM: ESTRUTURA



## Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

## Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

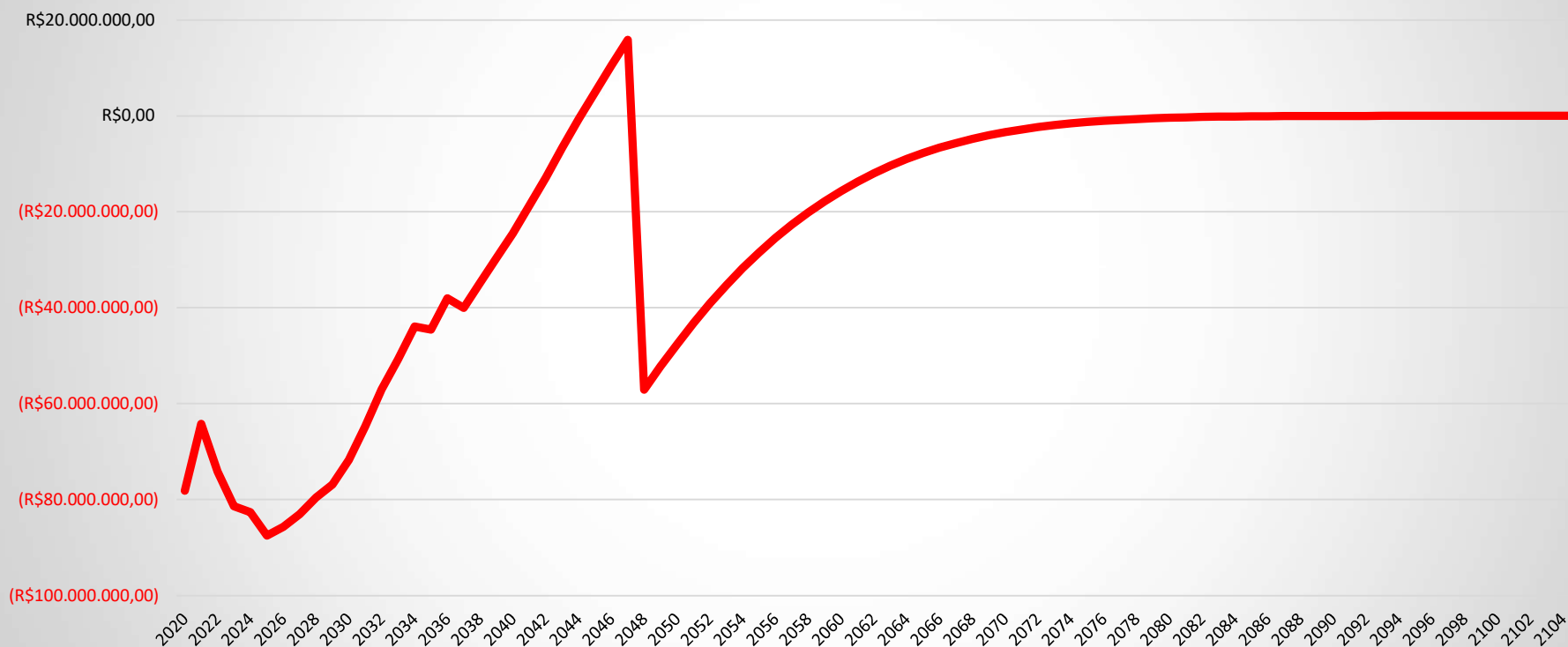
## Otimização do Ativo

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

# PASSIVO IPREMB 2020



PASSIVO IPREMB 2020 (Receitas – Despesas Previdenciárias)



## IPREMB ATIVOS “LONGOS” EM 30/04/2020



ATIVOS	VENCIMENTO	R\$	%
NTN-B 15/08/2020	15/08/2020	5.715.165,36	0,48%
BB PREV RF VII	15/08/2022	37.819.534,80	3,15%
NTN-B 15/08/2022	15/08/2022	5.871.838,77	0,49%
NTN-F 01/01/2023	01/01/2023	10.391.835,25	0,87%
BB PREV IPCA III	15/08/2024	65.486.128,11	5,45%
NTN-B 15/08/2024	15/08/2024	29.572.995,04	2,46%
BB CRED PRIV III	D+30 ou D+0 a D+2880 (isento de taxa de resgate de acordo com a data de solicitação)	10.904.466,46	0,91%
<b>TOTAL</b>		<b>165.761.963,79</b>	<b>13,80%</b>

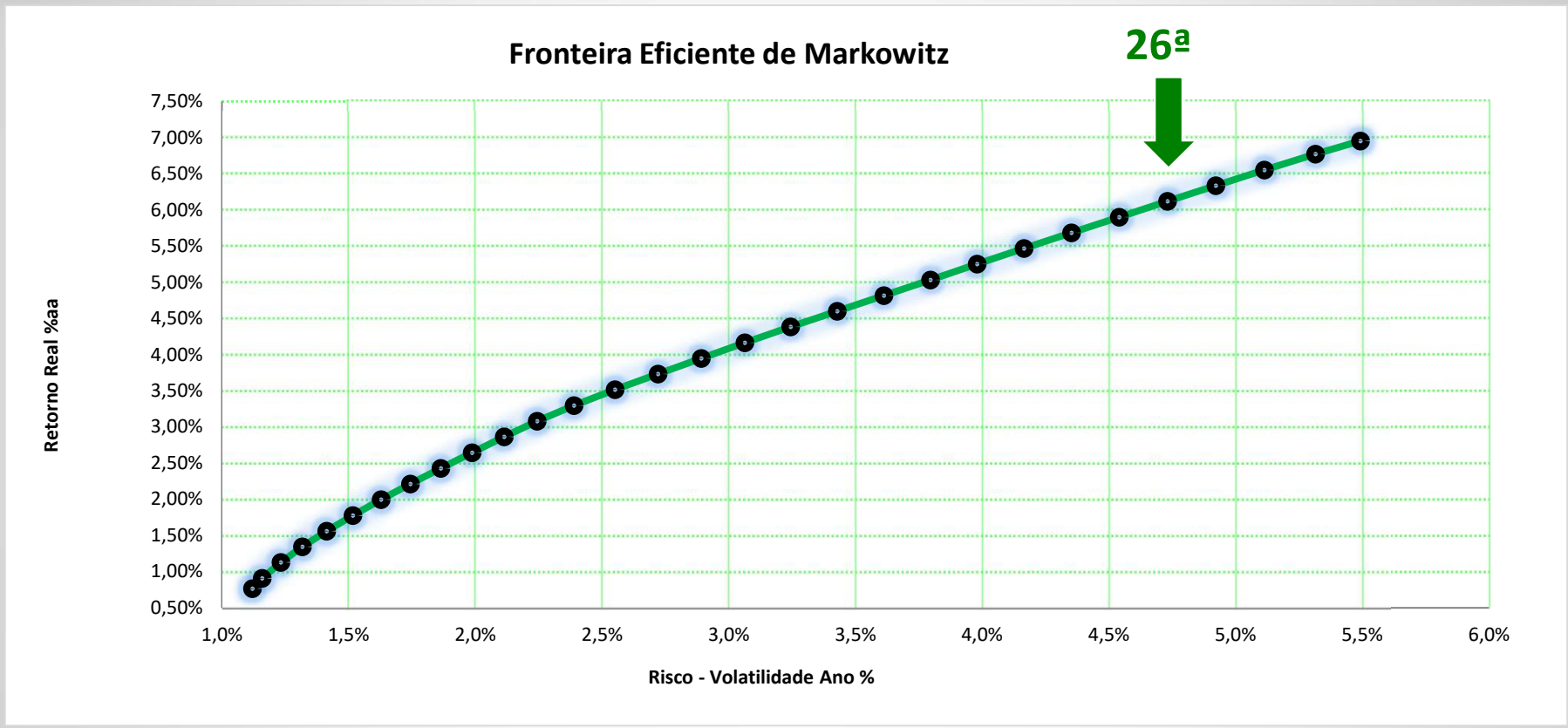
**TOTAL DE R\$ 165.761.963,79 REPRESENTANDO APENAS 13,80% DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO IPREMB!**

## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

<b>BENCHMARKS</b>	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>IFMI</b>	<b>IDIV</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>SELIC</b>	0,004%	0,005%	0,004%	0,004%	0,010%	0,007%	0,006%
<b>IRF-M</b>	0,005%	0,034%	0,055%	0,009%	0,102%	0,091%	0,092%
<b>IMA-B</b>	0,004%	0,055%	0,137%	0,014%	0,243%	0,229%	0,237%
<b>IFMI</b>	0,004%	0,009%	0,014%	0,006%	0,040%	0,040%	0,046%
<b>IDIV</b>	0,010%	0,102%	0,243%	0,040%	1,376%	1,257%	1,229%
<b>IBOVESPA</b>	0,007%	0,091%	0,229%	0,040%	1,257%	1,417%	1,343%
<b>SMLL</b>	0,006%	0,092%	0,237%	0,046%	1,229%	1,343%	1,705%

	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>IFMI</b>	<b>IDIV</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>Retornos a.a.</b>	0,689%	0,83%	4,20%	0,73%	10,70%	11,70%	14,20%
<b>Volatilidade a.a.</b>	0,64%	1,85%	3,71%	0,80%	11,73%	11,90%	13,06%

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



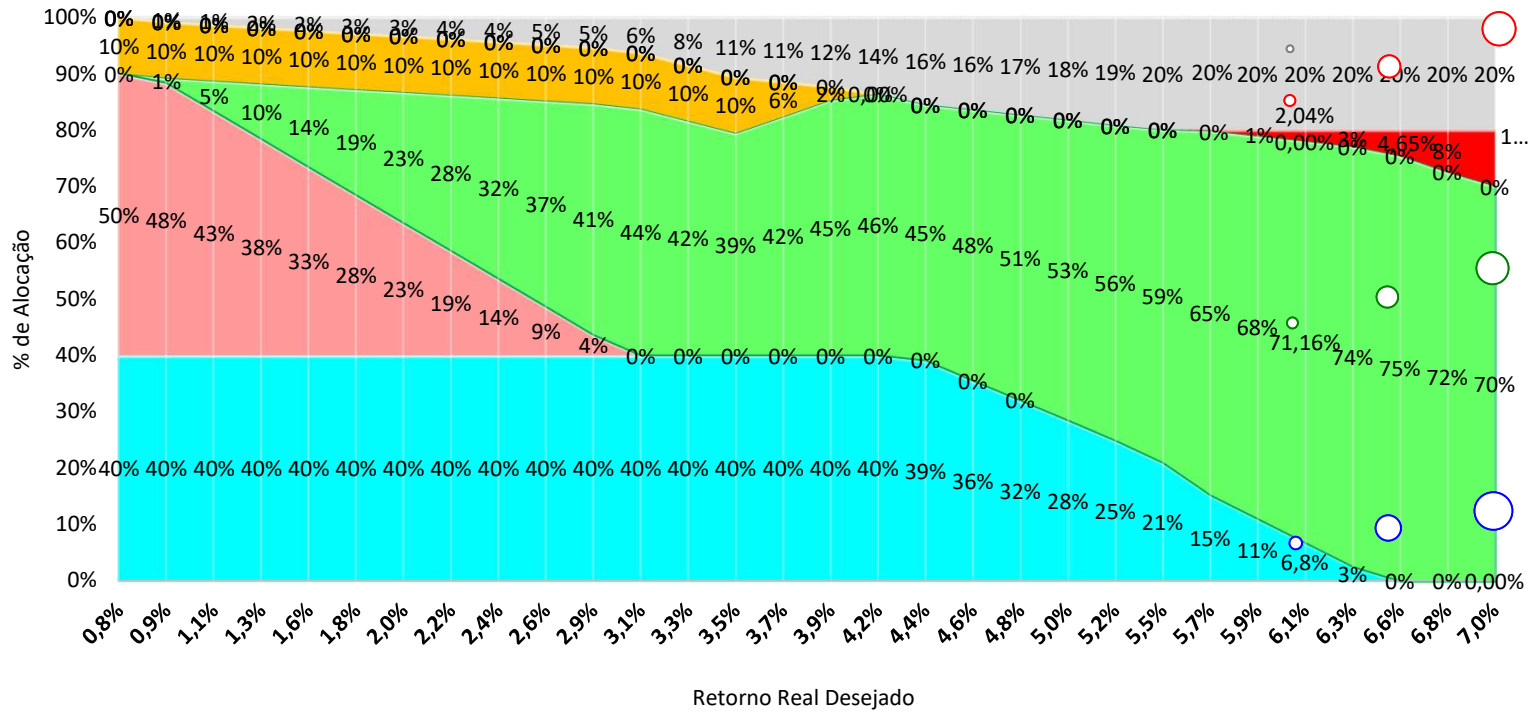
# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

20,0%



### % DE ALOCACAO POR FATOR DE RISCO

SELIC IRF-M IMA-B IFMI IDIV IBOV SMLL



2,04%

71,16%

6,8%

## CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
1	0,76%	1,12%	40,00%	50,00%	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2	0,91%	1,16%	40,00%	48,28%	0,88%	10,00%	0,00%	0,00%	0,85%
3	1,12%	1,23%	40,00%	43,32%	5,33%	10,00%	0,00%	0,00%	1,35%
4	1,34%	1,32%	40,00%	38,36%	9,79%	10,00%	0,00%	0,00%	1,85%
5	1,56%	1,41%	40,00%	33,41%	14,25%	10,00%	0,00%	0,00%	2,35%
6	1,77%	1,52%	40,00%	28,45%	18,70%	10,00%	0,00%	0,00%	2,84%
7	1,99%	1,63%	40,00%	23,50%	23,16%	10,00%	0,00%	0,00%	3,34%
8	2,21%	1,74%	40,00%	18,54%	27,61%	10,00%	0,00%	0,00%	3,84%
9	2,43%	1,86%	40,00%	13,59%	32,07%	10,00%	0,00%	0,00%	4,34%
10	2,64%	1,99%	40,00%	8,63%	36,52%	10,00%	0,00%	0,00%	4,84%
11	2,86%	2,11%	40,00%	3,68%	40,98%	10,00%	0,00%	0,00%	5,34%
12	3,08%	2,24%	40,00%	0,00%	43,72%	10,00%	0,00%	0,00%	6,28%
13	3,29%	2,39%	40,00%	0,00%	41,55%	10,00%	0,00%	0,00%	8,45%
14	3,51%	2,55%	40,00%	0,00%	39,38%	10,00%	0,00%	0,00%	10,62%
15	3,73%	2,72%	40,00%	0,00%	42,31%	6,22%	0,00%	0,00%	11,47%



## CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
16	3,95%	2,89%	40,00%	0,00%	45,26%	2,42%	0,00%	0,00%	12,33%
17	4,16%	3,06%	40,00%	0,00%	46,34%	0,00%	0,00%	0,00%	13,66%
18	4,38%	3,24%	39,10%	0,00%	45,38%	0,00%	0,00%	0,00%	15,51%
19	4,60%	3,43%	35,56%	0,00%	48,01%	0,00%	0,00%	0,00%	16,44%
20	4,81%	3,61%	32,01%	0,00%	50,63%	0,00%	0,00%	0,00%	17,36%
21	5,03%	3,80%	28,46%	0,00%	53,25%	0,00%	0,00%	0,00%	18,29%
22	5,25%	3,98%	24,91%	0,00%	55,88%	0,00%	0,00%	0,00%	19,21%
23	5,47%	4,17%	20,97%	0,00%	59,03%	0,00%	0,00%	0,00%	20,00%
24	5,68%	4,35%	15,23%	0,00%	64,56%	0,00%	0,00%	0,20%	20,00%
25	5,90%	4,54%	11,01%	0,00%	67,86%	0,00%	0,00%	1,12%	20,00%
<b>26</b>	<b>6,12%</b>	<b>4,73%</b>	<b>6,80%</b>	<b>0,00%</b>	<b>71,16%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,04%</b>	<b>20,00%</b>
27	6,33%	4,92%	2,58%	0,00%	74,45%	0,00%	0,00%	2,96%	20,00%
28	6,55%	5,11%	0,00%	0,00%	75,35%	0,00%	0,00%	4,65%	20,00%
29	6,77%	5,32%	0,00%	0,00%	72,46%	0,00%	0,00%	7,54%	20,00%
30	6,95%	5,49%	0,00%	0,00%	70,00%	0,00%	0,00%	10,00%	20,00%

**IPREMB EM 30/04/2020: R\$ 1.201.248.616,44**



<b>ALOCAÇÃO MARKOWITZ</b>		
<b>BENCHMARKS</b>	<b>% ALOCAÇÃO</b>	<b>R\$</b>
<b>SELIC/CDI</b>	<b>6,80%</b>	<b>81.666.571,09</b>
<b>IMAB</b>	<b>71,16%</b>	<b>854.783.171,70</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>2,04%</b>	<b>24.549.150,37</b>
<b>SMLL</b>	<b>20,00%</b>	<b>240.249.723,29</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.201.248.616,44</b>

## IPREMB EM 30/04/2020: R\$ 1.201.248.616,44



ESPERAR VENCER E ALOCAR O DINHEIRO PARA ALCANÇAR A CARTEIRA,  
POR ISSO A EXPRESSÃO **"VENDER"**

<b>"VENDER"</b>	<b>BB PREV RF VII</b>	<b>NTN-F</b>	<b>BB PREV IPCA III</b>	<b>BB CRED PRIV III</b>
	<b>15/08/2022</b>	<b>01/01/2023</b>	<b>15/08/2024</b>	<b>"D + 2.880"</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ATUAL IPREMB</b>	37.819.534,80	10.391.835,25	65.486.128,11	10.904.466,46
<b>DIFERENÇA</b>	<b>-37.819.534,80</b>	<b>-10.391.835,25</b>	<b>-65.486.128,11</b>	<b>-10.904.466,46</b>
<b>PU's NTNBS em 04/06/2020</b>	-	-	-	-
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	-	-	-	-

**IPREMB EM 30/04/2020: R\$ 1.201.248.616,44**



**ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMAB = 71,16% = R\$ 854.783.171,70**

<b>854.783.171,70</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>
	<b>15/08/2020</b>	<b>15/08/2022</b>	<b>15/08/2024</b>	<b>15/08/2030</b>	<b>15/05/2035</b>	<b>15/08/2040</b>	<b>15/05/2045</b>	<b>15/08/2050</b>	<b>15/05/2055</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,75%</b>	<b>3,63%</b>	<b>9,46%</b>	<b>11,44%</b>	<b>13,06%</b>	<b>15,66%</b>	<b>18,22%</b>	<b>27,09%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	5.817.918,33	6.394.384,59	31.060.882,45	80.831.752,83	97.787.268,07	111.677.385,59	133.862.352,09	155.759.672,19	231.591.555,56
<b>ATUAL IPREMB</b>	<b>5.715.165,36</b>	<b>5.871.838,77</b>	<b>29.572.995,04</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DIFERENÇA</b>	<b>102.752,97</b>	<b>522.545,82</b>	<b>1.487.887,41</b>	<b>80.831.752,83</b>	<b>97.787.268,07</b>	<b>111.677.385,59</b>	<b>133.862.352,09</b>	<b>155.759.672,19</b>	<b>231.591.555,56</b>
<b>PU's NTNBs em 04/06/2020</b>	3.373,22	3.707,45	3.901,96	4.061,73	4.094,78	4.208,77	4.204,05	4.348,22	4.370,32
<b>QUANTIDADES de NTNBs</b>	<b>30</b>	<b>141</b>	<b>381</b>	<b>19.901</b>	<b>23.881</b>	<b>26.534</b>	<b>31.841</b>	<b>35.821</b>	<b>52.992</b>

**IPREMB EM 30/04/2020: R\$ 1.201.248.616,44**



**ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMAB = 71,16% = R\$ 854.783.171,70**

<b>PARTE I</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>
	<b>15/08/2020</b>	<b>15/08/2022</b>	<b>15/08/2024</b>	<b>15/08/2030</b>	<b>15/05/2035</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,75%</b>	<b>3,63%</b>	<b>9,46%</b>	<b>11,44%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	5.817.918,33	6.394.384,59	31.060.882,45	80.831.752,83	97.787.268,07
<b>ATUAL IPREMB</b>	<b>5.715.165,36</b>	<b>5.871.838,77</b>	<b>29.572.995,04</b>	0,00	0,00
<b>DIFERENÇA</b>	<b>102.752,97</b>	<b>522.545,82</b>	<b>1.487.887,41</b>	<b>80.831.752,83</b>	<b>97.787.268,07</b>
<b>PU's NTNBS em 04/06/2020</b>	3.373,22	3.707,45	3.901,96	4.061,73	4.094,78
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>30</b>	<b>141</b>	<b>381</b>	<b>19.901</b>	<b>23.881</b>

**IPREMB EM 30/04/2020: R\$ 1.201.248.616,44**



**ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMAB = 71,16% = R\$ 854.783.171,70**

<b>PARTE II</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>
	<b>15/08/2040</b>	<b>15/05/2045</b>	<b>15/08/2050</b>	<b>15/05/2055</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>13,06%</b>	<b>15,66%</b>	<b>18,22%</b>	<b>27,09%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	111.677.385,59	133.862.352,09	155.759.672,19	231.591.555,56
<b>ATUAL IPREMB</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DIFERENÇA</b>	<b>111.677.385,59</b>	<b>133.862.352,09</b>	<b>155.759.672,19</b>	<b>231.591.555,56</b>
<b>PUs NTNBS em 04/06/2020</b>	4.208,77	4.204,05	4.348,22	4.370,32
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>26.534</b>	<b>31.841</b>	<b>35.821</b>	<b>52.992</b>

# IPREMB RENDA FIXA 30/04/2020: R\$ 891.234.294,83 (74,19%)



Resolução CMN nº 3.922/10	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2020	5.715.165,36	0,48%	45,24%	IMA-B	71,16%	854.783.171,70	311.283.773,50	25,91%
	NTN-B 15/08/22	5.871.838,77	0,49%						
	NTN-B 15/08/24	29.572.995,04	2,46%						
	NTN-F 01/01/2023	10.391.835,25	0,87%						
Artigo 7º I, Alínea b	SUL AMERICA INFLATIE FI RF LP	3.590.227,66	0,30%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	96.760.925,73	8,06%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	54.397.497,72	4,53%						
	FI CAIXA BRASIL IMAB 5 TP RF LP	96.068.081,05	8,00%						
	BB PREV IPCA III	65.486.128,11	5,45%						
	BB PREV RF VII	37.819.534,80	3,15%						
	BB PREV ALOC FIC	77.495.356,72	6,45%						
	FIC BRASIL GESTAO ESTRAT RF	30.856.951,99	2,57%						
FI CAIXA BRASIL 2024 V TP RF	29.472.860,00	2,45%							
Artigo 7º IV, Alínea a	FI CAIXA BRASIL RF REF DI LP	12.403.940,96	1,03%	28,95%	CDI/SELIC	6,80%	81.666.571,09	-266.068.325,54	-22,15%
	BB PREVID RF FLUXO FIC	764.517,99	0,06%						
	BRADESCO INST FIC FI RF IMA-B 5	43.763.501,48	3,64%						
	ITAU INSTIT ALOC DIN RF FICFI	207.154.648,05	17,24%						
	BRADESCO FIC FI RF ALOC DIN	49.698.673,61	4,14%						
Artigo 7º VII, Alínea a	FIDC GGR PRIME I	13.987.292,17	1,16%						
	FIDC MULTISSET BVA MASTER III	18.372,65	0,00%						
	FIDC PREMIUM	2.485.042,52	0,21%						
Artigo 7º VII, Alínea b	BB CRED PRIV III	10.904.466,46	0,91%						
	CAIXA FI IPCA XVI RF CRÉD PRIV	6.554.440,74	0,55%						
<b>TOTAL</b>		<b>891.234.294,83</b>	<b>74,19%</b>	<b>74,19%</b>	<b>-</b>	<b>77,96%</b>	<b>936.449.742,79</b>	<b>45.215.447,96</b>	<b>3,76%</b>

### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (6,80%) = R\$ 81.666.571,09
- \* IMAB (71,16%) = R\$ 854.783.171,70
- \* TOTAL RF = 77,96% = R\$ 936.449.742,79

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (28,95%) = R\$ 347.734.896,63
- \* IMAB (45,24%) = R\$ 543.499.398,20
- \* TOTAL RF = 74,19% = R\$ 891.234.294,83



### DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM IMA-B/NTN-B, NUM TOTAL DE **R\$311.283.773,50 (25,91%);**
- \* **REDUZIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 266.068.325,54 (22,15%);**
- \* NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$45.215.447,96 (3,76%);**
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# IPREMB (RV + IE) EM 30/04/2020: R\$ 310.014.321,61 (25,81%)



Resolução CMN nº 3.922/10	Fundos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I, Alínea a	-	0,00	0,00%	0,00%	IBOVESPA	2,04%	24.549.150,37	24.549.150,37	2,04%
Artigo 8º II, Alínea a	BRDESCO FIA SELECTION	28.914.643,37	2,41%	25,81%	SMLL	20,00%	240.249.723,29	-69.764.598,32	-5,81%
	AZ QUEST ACOES FICFIA	8.089.238,05	0,67%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	24.900.060,61	2,07%						
	BTG PAC ABSOLUTO INSTIT FICFIA	59.157.363,94	4,92%						
	CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA	3.987.686,38	0,33%						
	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	21.016.170,06	1,75%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	1.122.210,00	0,09%						
	ITAU INSTIT ACOES PHOENIX FICFI	41.964.517,83	3,49%						
BB AÇÕES RETORNO TOTAL FIC FI	5.315.428,24	0,44%							
Artigo 8º III	FI MULTIM SCULPTOR CRED PRIV	28.310.466,52	2,36%						
Artigo 8º IV, Alínea a	FIP CAIXA INCORP IMOBILIARIA	833.674,56	0,07%						
	FICFIP BTG PACTUAL INFRA II	3.223.442,78	0,27%						
	FIP FOCO CONQUEST	4.710.207,03	0,39%						
	FIP LA SHOPPING CENTERS	10.543.688,38	0,88%						
	FIP BRASIL FLORESTAL MULT	7.865.003,32	0,65%						
	FIP CAM THRONE IMOB MULT	1.420.131,44	0,12%						
Artigo 8º IV, Alínea b	FII SÃO DOMINGOS	2.887.018,19	0,24%						
	FII CAIXA RIO BRAVO	10.012.480,00	0,83%						
	FII ÁQUILLA	13.370.284,88	1,11%						
	FII RB CAPITAL RENDA II	1.258.854,40	0,10%						
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTIT BDR NÍVEL I	31.111.751,63	2,59%						
<b>TOTAL</b>		<b>310.014.321,61</b>	<b>25,81%</b>	<b>0,00%</b>	-	<b>22,04%</b>	<b>264.798.873,65</b>	<b>-45.215.447,96</b>	<b>-3,76%</b>

## IPREMB X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO (RV + IE)



### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* IBOVESPA (2,04%) = R\$ 24.549.150,37
- \* SMLL (20,0%) = R\$ 240.249.723,29
- \* TOTAL = 22,04% = R\$ 264.798.873,65

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* IBOVESPA (0,0%) = R\$ 0,00
- \* SMLL (25,81%) = R\$ 310.014.321,61
- \* TOTAL EM (RV + IE) = 25,81% = R\$ 310.014.321,61

## IPREMB X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL + INVº EXTERIOR

### DIAGNÓSTICO:

- \* **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO PASSIVA DO ARTIGO 8º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 24.549.150,37 (2,04%)**;
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA (RENDA VARIÁVEL + INVESTIMENTO EXTERIOR), NUM TOTAL DE **R\$ 69.764.598,32 (5,81%)**;
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR NUM TOTAL DE **R\$ 45.215.447,96 (3,76%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# IPREMB EM 30/04/2020 x MARKOWITZ x PI 2020

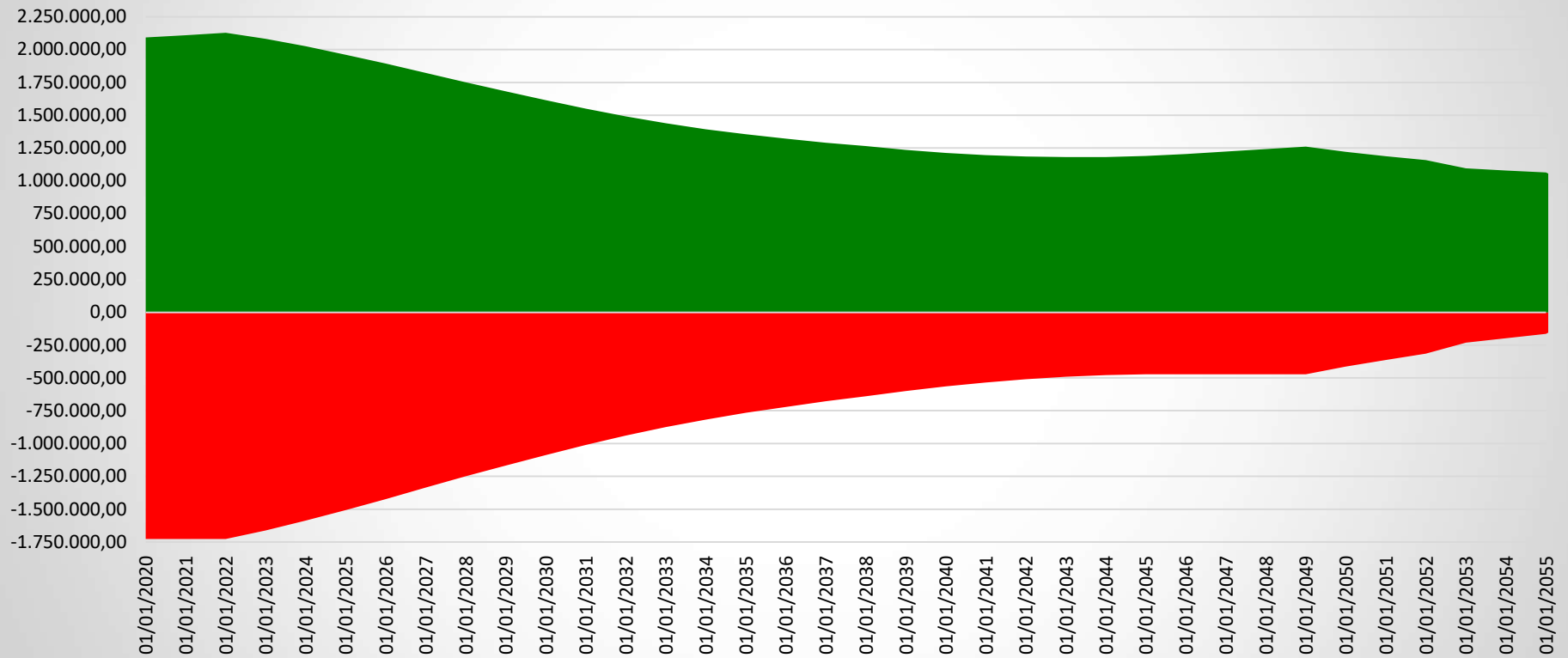


3.922/10	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	51.551.834,42	4,29%	45,24%	IMA-B	71,16%	0%	30,20%	100%	100%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	491.947.563,78	40,95%				0%	40,95%	100%	100%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa (Geral)	313.785.282,09	26,12%	28,95%	CDI/SELIC	6,80%	0%	3,97%	40%	40%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	16.490.707,34	1,37%				0%	1,37%	5%	5%
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	17.458.907,20	1,45%				0%	1,45%	5%	5%
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos de Ações Passivo (50 ações)	0,00	0,00%	0,00%	IBOVESPA	2,04%	0%	2,04%	30%	30%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações (Geral)	194.467.318,48	16,19%	25,81%	SMLL	20,00%	0%	10,38%	20%	20%
Artigo 8º III	Fundos de Investimentos Multimercados	28.310.466,52	2,36%				0%	2,36%	10%	10%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Investimentos em Participações	28.596.147,51	2,38%				0%	2,38%	5%	5%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos de Investimentos Imobiliários	27.528.637,47	2,29%				0%	2,29%	5%	5%
Artigo 9º A, III	Fundos de Ações - BDR Nível I	31.111.751,63	2,59%				0%	2,59%	10%	10%
<b>TOTAL</b>		<b>1.201.248.616,44</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-

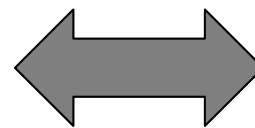
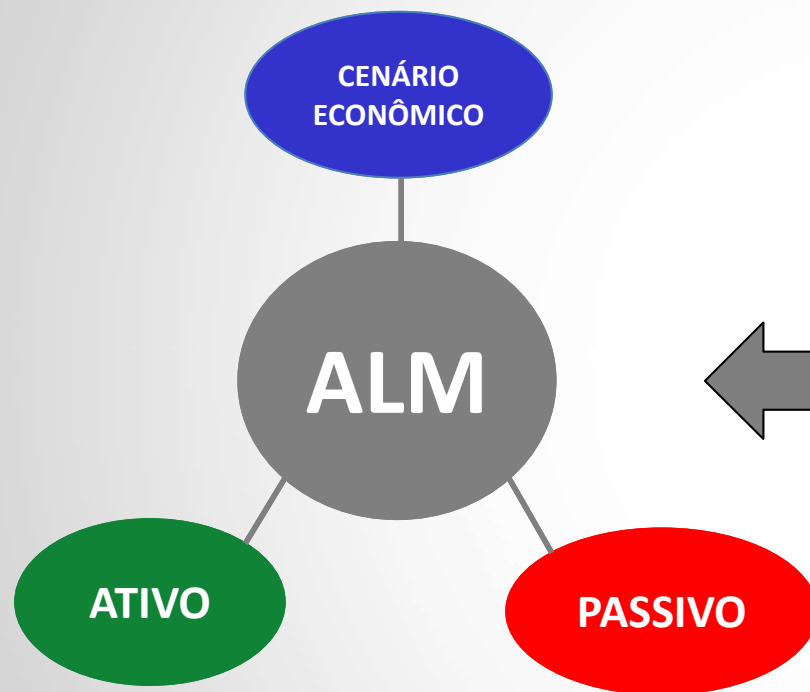
# HEDGE DO PASSIVO IPREMB



Ativo x Passivo (Milhares)



# ALM: CONCLUSÃO



## **CURRICULUM VITAE: RONALDO DE OLIVEIRA, MSc.**



# **Bacharel em Estatística** pela Universidade de São Paulo (IME/USP – 1993 à 1997);

\* **Estatístico:** CONRE 3ª Região nº 1.649;

# **Bacharel em Direito** pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP – 1994 à 1998);

\* **Advogado:** OAB/SP nº 162.211;

# **Mestre** em Engenharia Elétrica pela Escola Politécnica da Universidade de São Paulo (POLI/USP – 1999 à 2003);

# **Bacharel em Ciências Atuariais** pela Pontifícia Universidade Católica de São Paulo (PUC/SP - 2003 à 2007).



RONALDO DE  
OLIVEIRA:271  
79541800

Assinado de forma  
digital por RONALDO  
DE  
OLIVEIRA:27179541800  
Dados: 2020.06.09  
13:54:06 -03'00'

**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