



**LDDB**  
E M P R E S A S

**PORTOPREV**

**ALM 2022**

Data: 13/06/2022

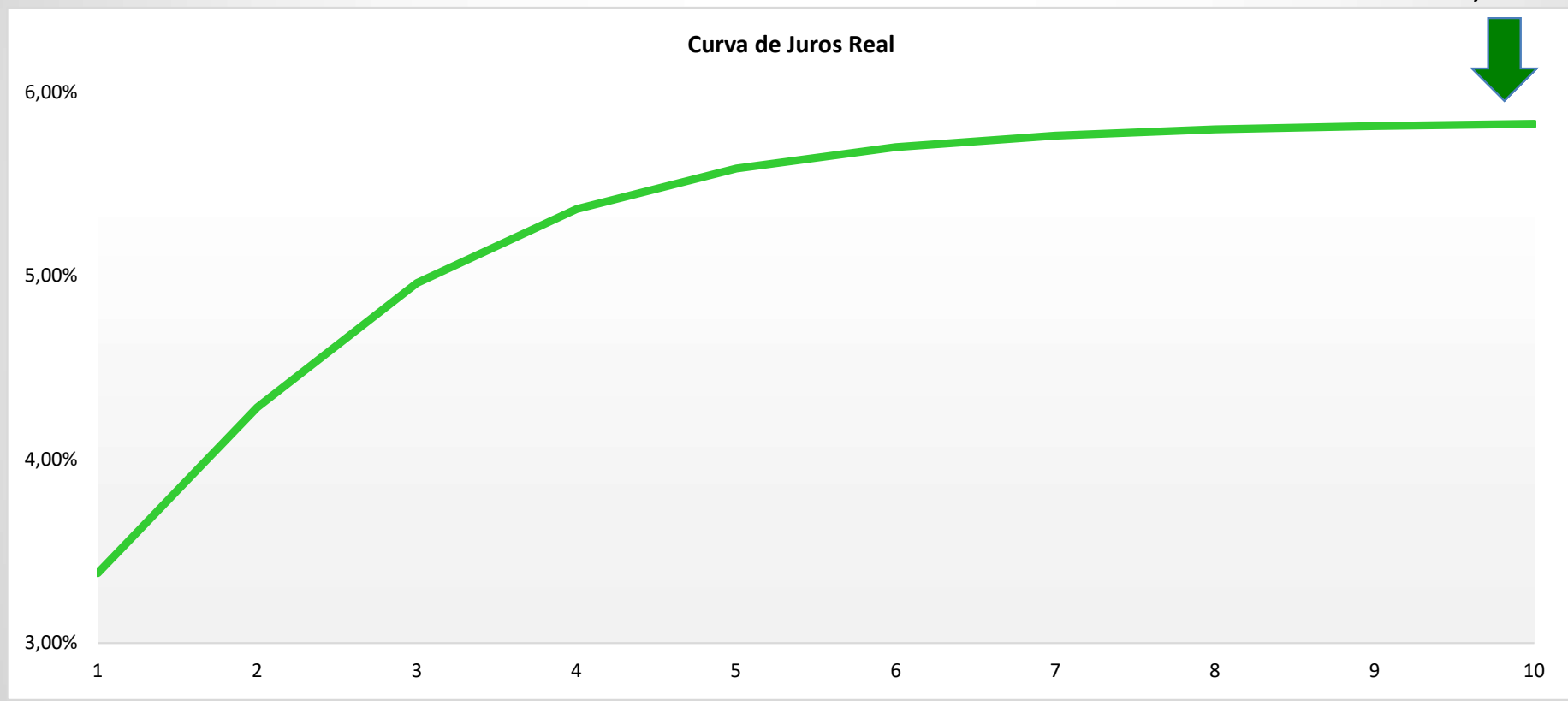
**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



# TAXA DE JUROS: 16/07/2018



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



# TAXA DE JUROS: 09/10/2018

(1º turno: 07/10/18)



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



# TAXA DE JUROS: 12/11/2018

(2º turno: 28/10/18)



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



# TAXA DE JUROS: 10/12/2018

(Nomes Novo Governo)



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



# TAXA DE JUROS: 17/01/2019

(Nova Previdência)



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



# TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(Antes Prisão Temer 21/03) 

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





# TAXA DE JUROS: 17/02/2020

(Antes Pandemia COVID-19)



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



# MERCADO de NTNBS: 27/05/2022

(Taxa Real da P.I. 4,84% a.a.)




Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2022	7,7288	7,6834	<b>7,7038</b>	<b>4.014,30</b>	5,5334	7,8197	6,4444	8,7456
15/03/2023	6,382	6,3433	<b>6,3529</b>	<b>3.999,23</b>	5,7477	6,6181	5,9448	6,8184
15/05/2023	6,3758	6,3418	<b>6,3542</b>	<b>3.960,25</b>	5,8187	6,5577	6,0214	6,7636
15/08/2024	5,9219	5,8881	<b>5,9051</b>	<b>4.037,48</b>	5,5683	6,1525	5,6436	6,2279
15/05/2025	5,776	5,7363	<b>5,7594</b>	<b>3.998,27</b>	5,4033	5,9712	5,4877	6,0559
15/08/2026	5,5822	5,5554	<b>5,5697</b>	<b>4.090,78</b>	5,2657	5,7879	5,2985	5,821
15/05/2027	5,6006	5,5675	<b>5,5848</b>	<b>4.041,77</b>	5,2931	5,7889	5,3182	5,8141
15/08/2028	5,5969	5,5666	<b>5,5832</b>	<b>4.114,70</b>	5,305	5,7586	5,3279	5,7816
15/08/2030	5,6023	5,5753	<b>5,59</b>	<b>4.136,76</b>	5,3296	5,7416	5,3533	5,7655
15/08/2032	5,6938	5,6526	<b>5,6769</b>	<b>4.128,33</b>	5,4356	5,8175	5,4556	5,8377
15/05/2035	5,7045	5,6782	<b>5,697</b>	<b>4.083,81</b>	5,4828	5,8349	5,4907	5,843
15/08/2040	5,7241	5,685	<b>5,709</b>	<b>4.162,19</b>	5,5107	5,829	5,5197	5,8382
15/05/2045	5,822	5,768	<b>5,7968</b>	<b>4.078,92</b>	5,6094	5,9126	5,6159	5,9193
15/08/2050	5,8364	5,7844	<b>5,8167</b>	<b>4.136,06</b>	5,639	5,9346	5,6416	5,9375
15/05/2055	5,8407	5,7914	<b>5,8203</b>	<b>4.083,01</b>	5,6471	5,9382	5,6487	5,9401
15/08/2060	5,8774	5,8243	<b>5,8554</b>	<b>4.124,32</b>	5,6802	5,9679	5,6864	5,9744

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

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



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

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

.....

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

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

.....

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

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

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

.....

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

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

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

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

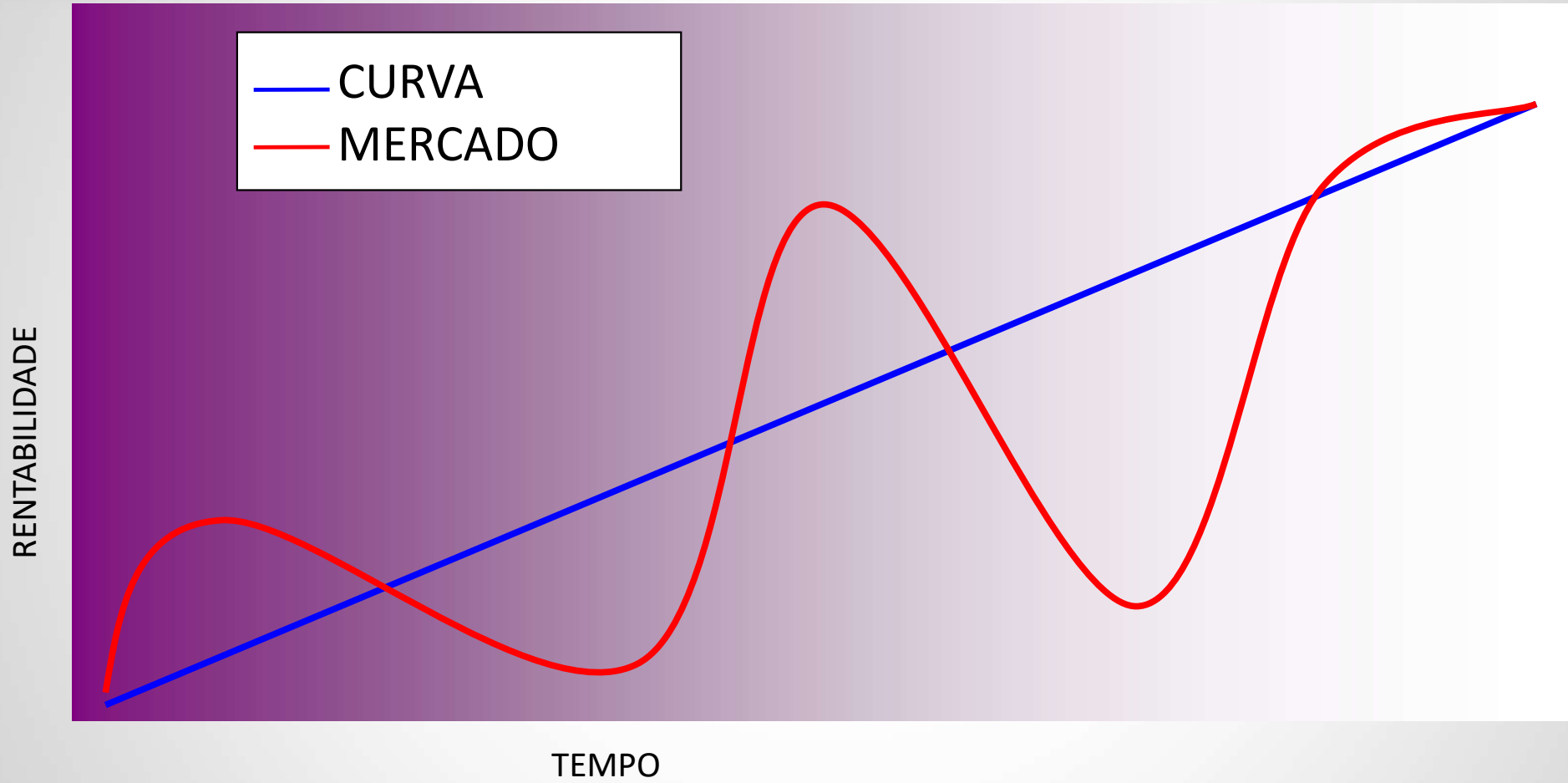
**(TROCA DE TÍTULOS PARA A LONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)**





**MARCAÇÃO  
A MERCADO  
(*MtM*)**

# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



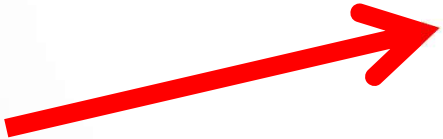
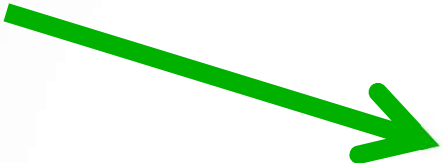


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

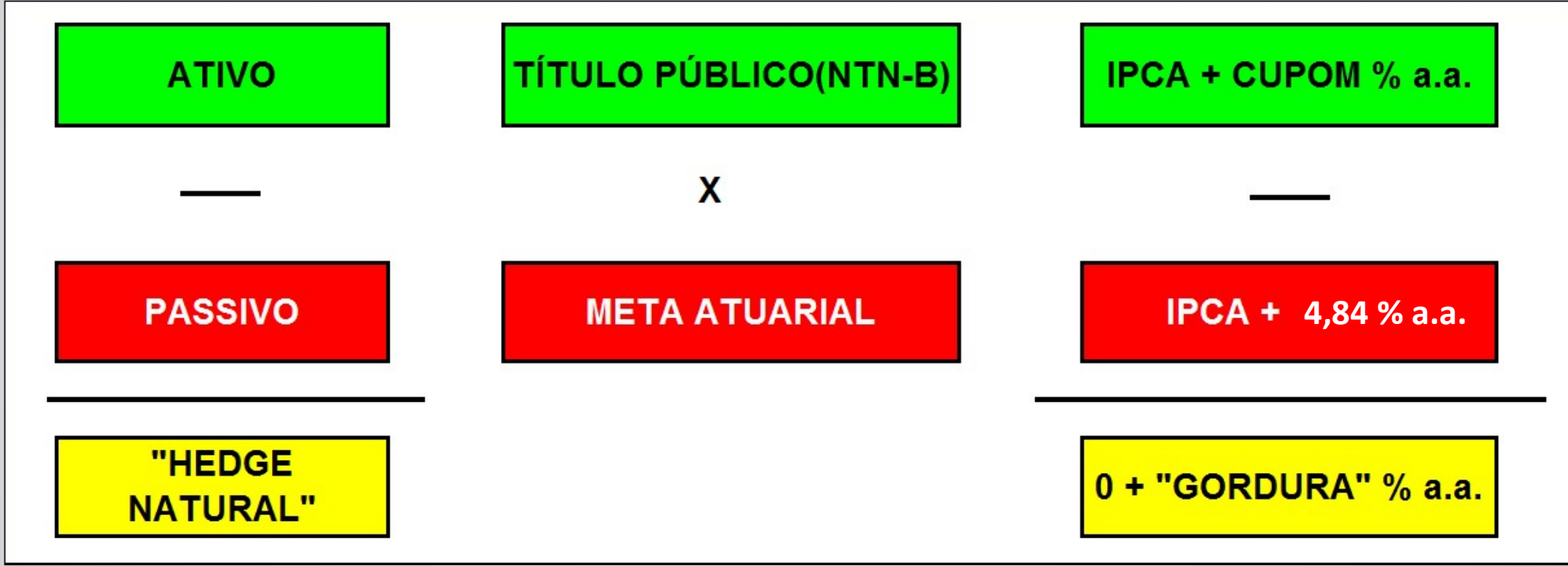
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS  
**ATIVOS**

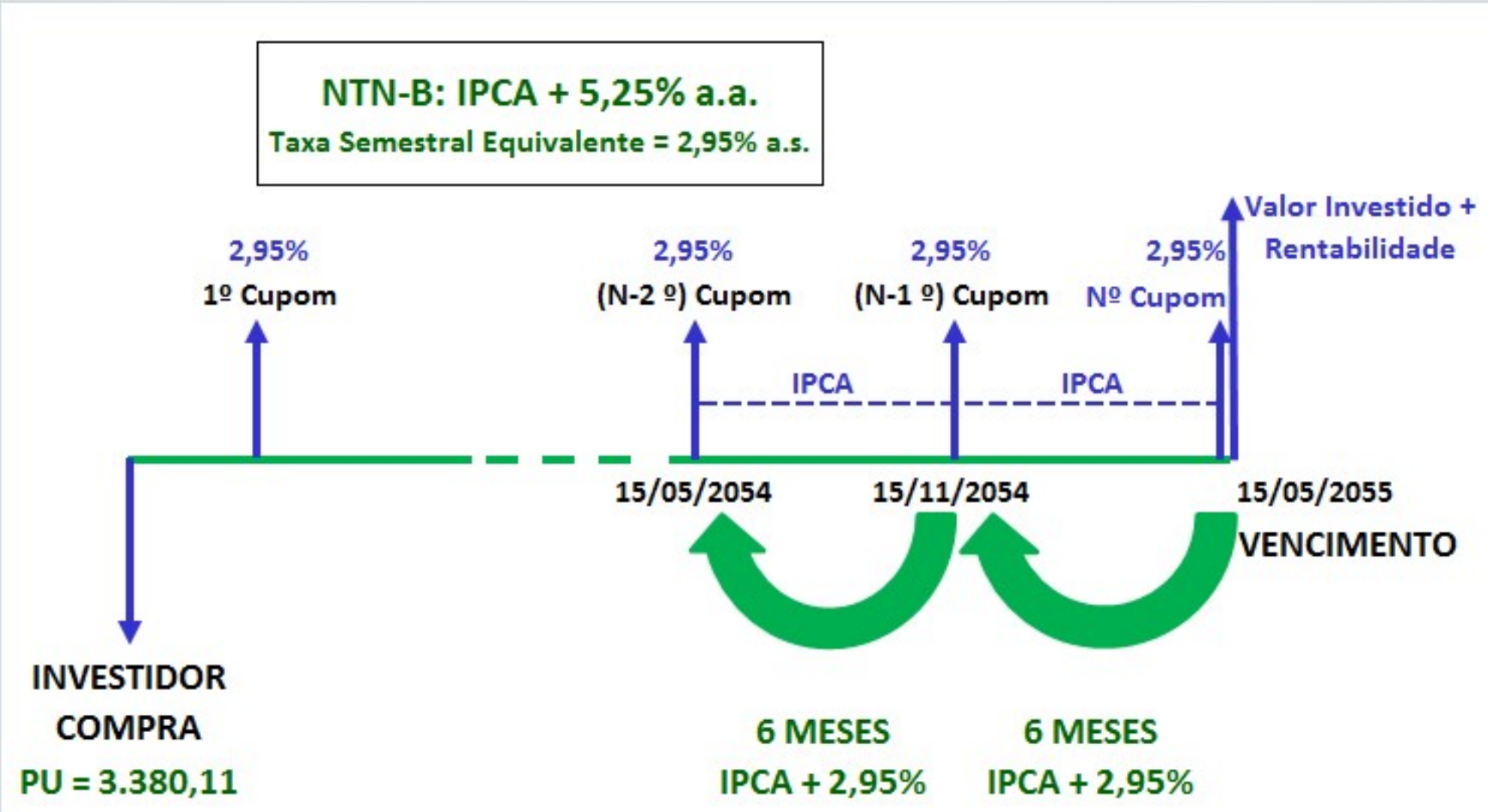
RISCOS ATUARIAIS  
**PASSIVO**



# 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!**



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?





## Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

## Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

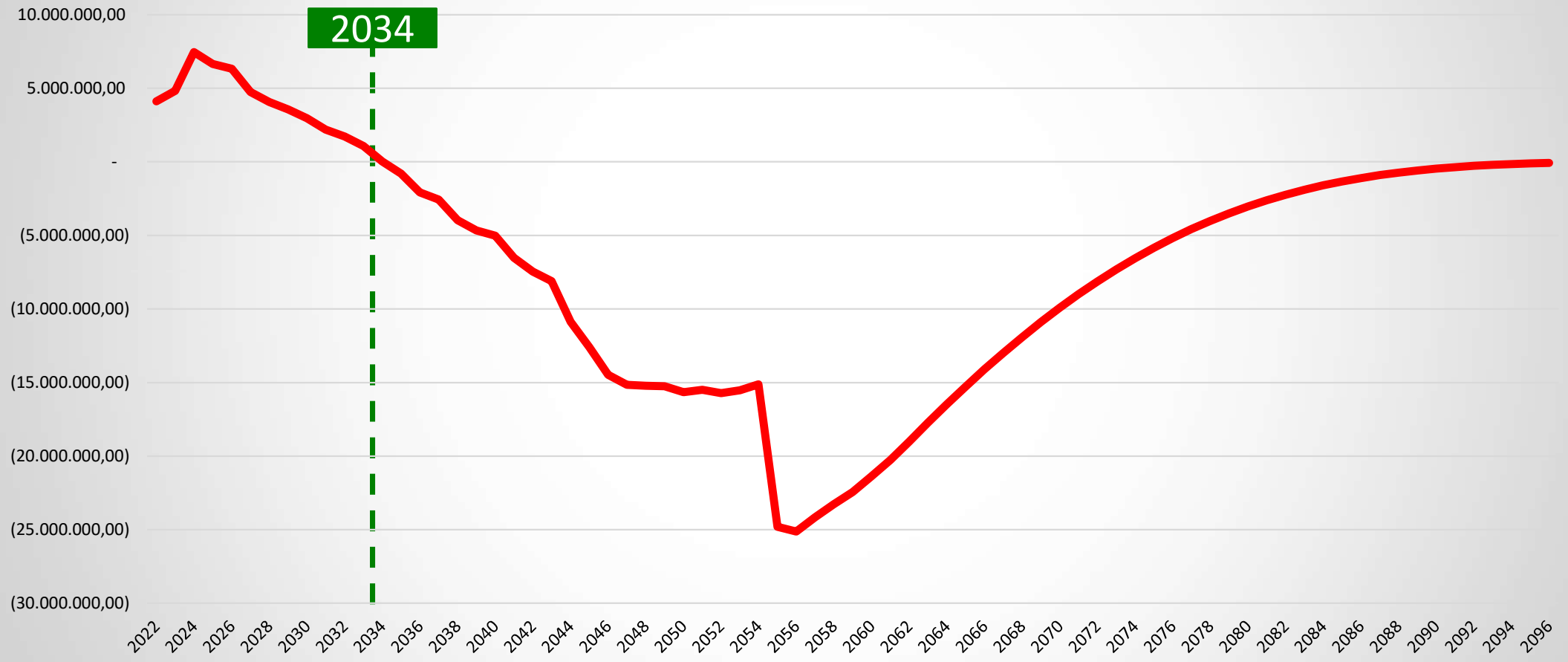
## Otimização do Ativo

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

# PASSIVO PORTOPREV 2022



Resultado (Receitas - Despesas) Portoprev 2022



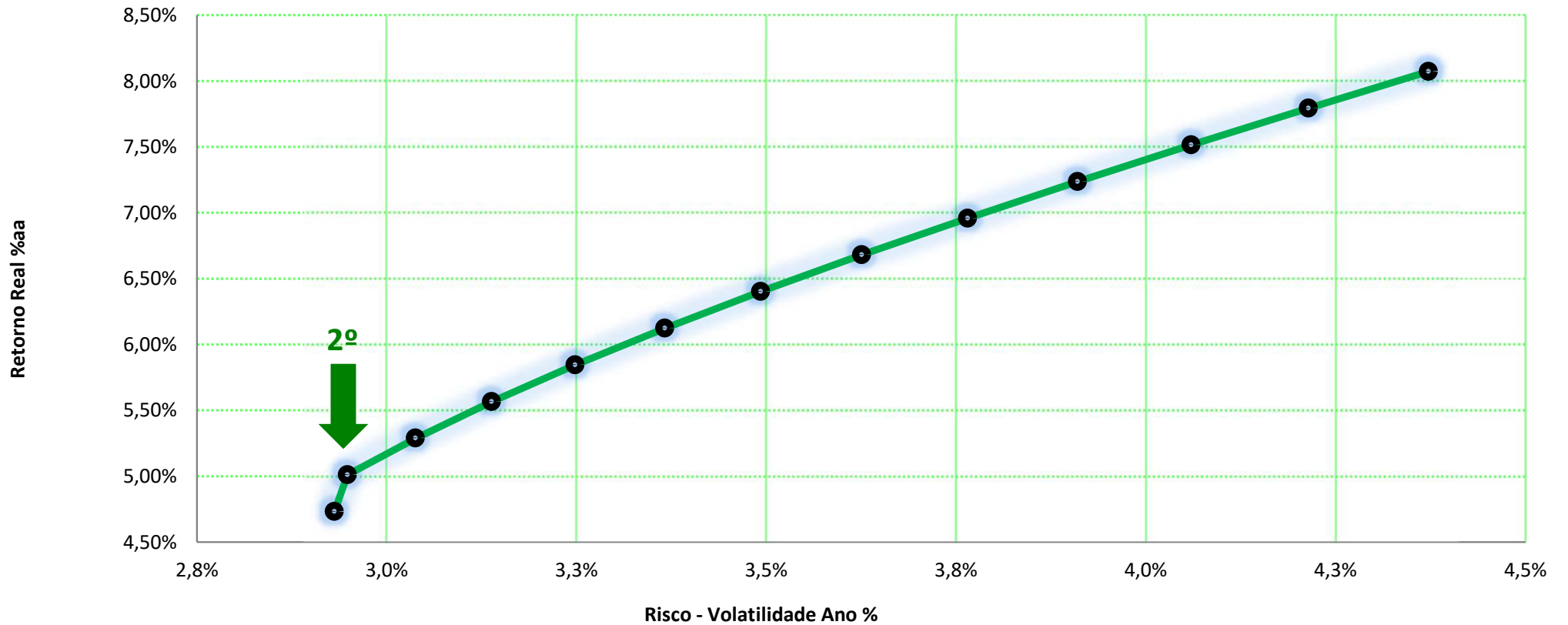
## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,006%	0,009%	0,007%	<b>-0,001%</b>	<b>-0,001%</b>	0,010%	0,007%
<i>IRF-M</i>	0,009%	0,048%	0,072%	0,006%	<b>-0,060%</b>	0,063%	0,113%
<i>IMA-B</i>	0,007%	0,072%	0,170%	0,053%	<b>-0,096%</b>	0,130%	0,290%
<i>SP500</i>	<b>-0,001%</b>	0,006%	0,053%	0,522%	0,297%	0,152%	0,462%
<i>MSCI AC</i>	<b>-0,001%</b>	<b>-0,060%</b>	<b>-0,096%</b>	0,297%	0,693%	<b>-0,027%</b>	<b>-0,051%</b>
<i>IFIX</i>	0,010%	0,063%	0,130%	0,152%	<b>-0,027%</b>	0,369%	0,474%
<i>SMLL</i>	0,007%	0,113%	0,290%	0,462%	<b>-0,051%</b>	0,474%	1,526%

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	1,59%	0,00%	4,00%	9,00%	12,00%	0,00%	18,50%
Volatilidade a.a.	0,81%	2,19%	4,12%	7,22%	8,33%	6,07%	12,35%

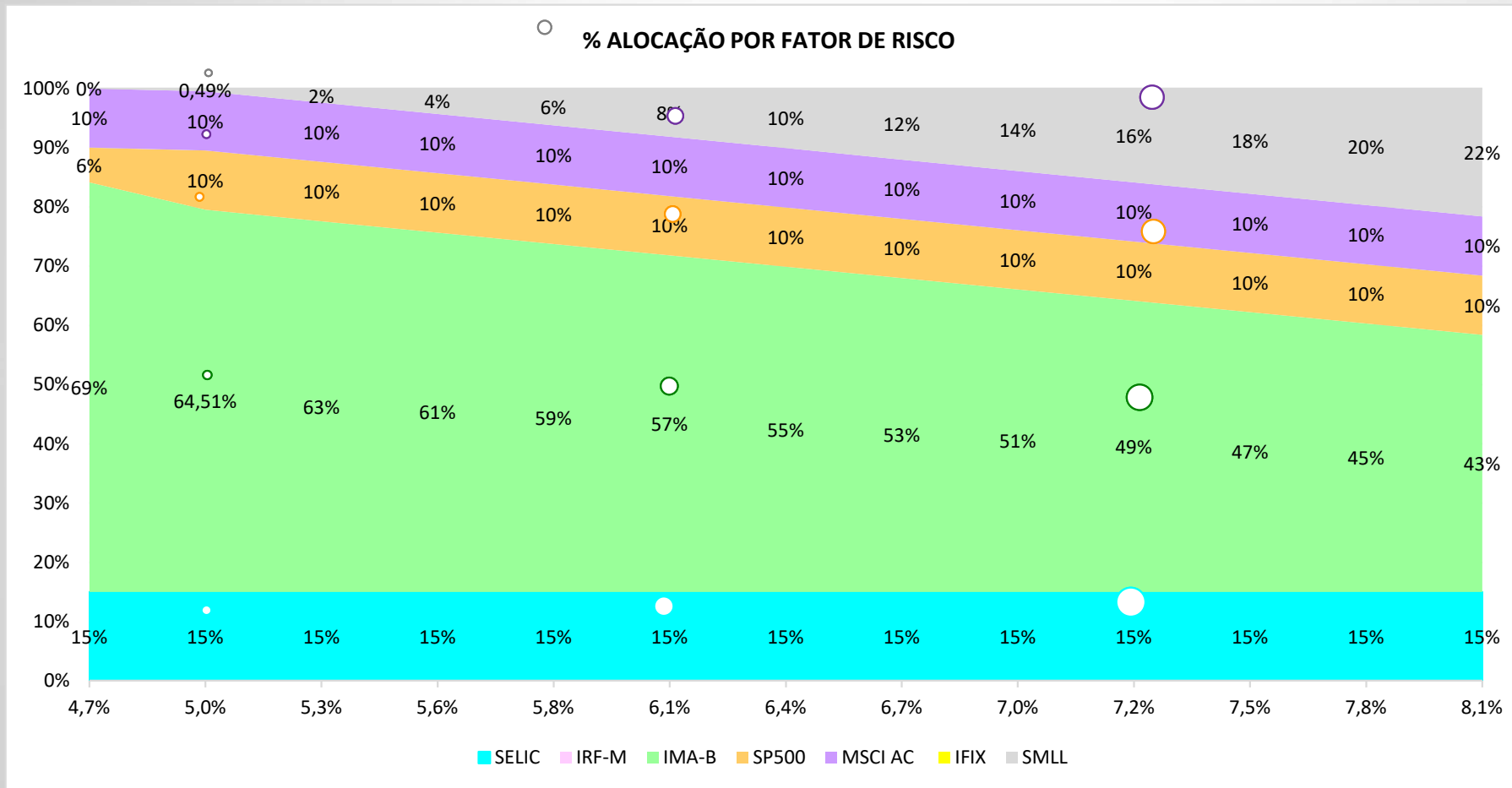
# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real PI = 4,84% a.a.

## Fronteira Eficiente de Markowitz



# FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

0,49%



10,0%

10,0%

64,51%

15,0%

# CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,73%	2,93%	15,00%	0,00%	69,14%	5,86%	10,00%	0,00%	0,00%
<b>2</b>	<b>5,01%</b>	<b>2,95%</b>	<b>15,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>64,51%</b>	<b>10,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,49%</b>
3	5,29%	3,04%	15,00%	0,00%	62,59%	10,00%	10,00%	0,00%	2,41%
4	5,57%	3,14%	15,00%	0,00%	60,67%	10,00%	10,00%	0,00%	4,33%
5	5,85%	3,25%	15,00%	0,00%	58,75%	10,00%	10,00%	0,00%	6,25%
6	6,12%	3,37%	15,00%	0,00%	56,83%	10,00%	10,00%	0,00%	8,17%
7	6,40%	3,49%	15,00%	0,00%	54,91%	10,00%	10,00%	0,00%	10,09%
8	6,68%	3,63%	15,00%	0,00%	52,99%	10,00%	10,00%	0,00%	12,01%
9	6,96%	3,77%	15,00%	0,00%	51,07%	10,00%	10,00%	0,00%	13,93%
10	7,24%	3,91%	15,00%	0,00%	49,15%	10,00%	10,00%	0,00%	15,85%
11	7,52%	4,06%	15,00%	0,00%	47,23%	10,00%	10,00%	0,00%	17,77%
12	7,79%	4,21%	15,00%	0,00%	45,31%	10,00%	10,00%	0,00%	19,69%
13	8,07%	4,37%	15,00%	0,00%	43,39%	10,00%	10,00%	0,00%	21,61%

**PORTOPREV 29/04/2022: R\$ 178.724.173,08**



<b>ALOCAÇÃO MARKOWITZ</b>		
<b>BENCHMARKS</b>	<b>% ALOCAÇÃO</b>	<b>R\$</b>
<b>SELIC/CDI</b>	<b>15,00%</b>	<b>26.808.625,96</b>
<b>IMA-B</b>	<b>64,51%</b>	<b>115.291.098,38</b>
<b>SMLL</b>	<b>0,49%</b>	<b>879.614,12</b>
<b>MSCI AC</b>	<b>10,00%</b>	<b>17.872.417,31</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>10,00%</b>	<b>17.872.417,31</b>
<b>IFIX</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>178.724.173,08</b>



**PORTOPREV 29/04/2022: R\$ 178.724.173,08**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 115.291.098,38**

<b>115.291.098,38</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</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>5,04%</b>	<b>6,64%</b>	<b>11,84%</b>	<b>14,92%</b>	<b>20,17%</b>	<b>41,40%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	<b>5.813.221,07</b>	<b>7.651.757,89</b>	<b>13.647.583,87</b>	<b>17.195.835,38</b>	<b>23.248.964,60</b>	<b>47.733.735,56</b>
<b>ATUAL PORTOPREV</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DIFERENÇA</b>	<b>5.813.221,07</b>	<b>7.651.757,89</b>	<b>13.647.583,87</b>	<b>17.195.835,38</b>	<b>23.248.964,60</b>	<b>47.733.735,56</b>
<b>PU's NTNBS em 27/05/2022</b>	<b>4.136,76</b>	<b>4.083,81</b>	<b>4.162,19</b>	<b>4.078,92</b>	<b>4.136,06</b>	<b>4.083,01</b>
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>1.405</b>	<b>1.874</b>	<b>3.279</b>	<b>4.216</b>	<b>5.621</b>	<b>11.691</b>

# PORTOPREV RF 29/04/2022: R\$ 140.913.496,16 (78,84%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IRF M	4.730.741,95	132.505.199,32	2,65%	74,14%	IMA-B	64,51%	115.291.098,38	<b>-17.214.100,94</b>	<b>-9,63%</b>
	FI CAIXA BRASIL TP RF LP	9.074.684,20		5,08%						
	BB PREV RF IMA B TÍTULOS PÚBLICOS FI	5.241.026,50		2,93%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	8.669.453,80		4,85%						
	FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	6.919.865,59		3,87%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	13.401.375,68		7,50%						
	BB PREV RF IDKA2	8.780.747,02		4,91%						
	BB PREV RF IMA-B5+ T FI	4.061.370,14		2,27%						
	SANTANDER RF IMA-B 5 PREM FIC FI	1.742.652,19		0,98%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5+ TP RF LP	7.544.645,25		4,22%						
	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	8.797.800,35		4,92%						
	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	7.292.416,83		4,08%						
	FICFI CAIXA BRASIL GEST ESTRAT RF	31.522.407,35		17,64%						
Artigo 7º III, Alínea a	FICFI CAIXA BRASIL RF REF IMA-B LP	14.726.012,47		8,24%						
Artigo 7º III, Alínea a	LME REC IMA B FI RENDA FIXA	4.521.666,35	8.408.296,84	2,53%	4,70%	CDI/SELIC	15,00%	26.808.625,96	<b>18.400.329,12</b>	<b>10,30%</b>
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	5.625,47		0,00%						
Artigo 7º V, Alínea a	INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL I	492.638,93		0,28%						
	LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	1.238.598,84		0,69%						
	INCENTIVO FIDC MULTISSET I SERIE B	63.038,89		0,04%						
Artigo 7º V, Alínea b	PIATÃ FI RF LONGO PRAZO	2.086.728,36		1,17%						
<b>TOTAL</b>		<b>140.913.496,16</b>	<b>140.913.496,16</b>	<b>78,84%</b>	<b>78,84%</b>	<b>-</b>	<b>79,51%</b>	<b>142.099.724,34</b>	<b>1.186.228,18</b>	<b>0,66%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 26.808.625,96
- \* IMA-B (64,51%) = R\$ 115.291.098,38
- \* TOTAL RF = 79,51% = R\$ 142.099.724,34

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (4,70%) = R\$ 8.408.296,84
- \* IMA-B (74,14%) = R\$ 132.505.199,32
- \* TOTAL RF = 78,84% = R\$ 140.913.496,16

## DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, B, EM FUNDOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, NUM TOTAL DE **R\$ 17.214.100,94 (9,63%)**;
- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 18.400.329,12 (10,30%)**;
- \* NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$1.186.228,18 (0,66%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# PORTOPREV RV 29/04/2022: R\$ 32.101.664,45 (17,96%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	3.701.273,45	32.101.664,45	2,07%	17,96%	SMLL	0,49%	879.614,12	<b>-31.222.050,33</b>	<b>-17,47%</b>
	BRADESCO FIA MID SMALL CAPS	1.355.078,18		0,76%						
	XP INVESTOR FI DE ACOES	7.080.201,48		3,96%						
	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	4.594.498,12		2,57%						
	BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	4.576.642,70		2,56%						
	SANTANDER FICFIA SELECAO TOP	2.465.897,53		1,38%						
	BRADESCO F I A SELECTION	4.044.599,73		2,26%						
	BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC FI	4.283.473,26		2,40%						
<b>TOTAL</b>		<b>32.101.664,45</b>	<b>32.101.664,45</b>	<b>17,96%</b>	<b>17,96%</b>	<b>-</b>	<b>0,49%</b>	<b>879.614,12</b>	<b>-31.222.050,33</b>	<b>-17,47%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

\* SMLL (0,49%) = R\$ 879.614,12

\* TOTAL = 0,49% = R\$ 879.614,12

## ALOCAÇÃO ATUAL:

\* SMLL (17,96%) = R\$ 32.101.664,45

\* TOTAL RV = 17,96% = R\$ 32.101.664,45

## DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 31.222.050,33 (17,47%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

**PORTOPREV INVESTº EXTERIOR 29/04/2022 = R\$ 1.380.412,39 (0,77%)**



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTIT BDR NÍVEL I	1.380.412,39	0,77%	MSCI AC	10,00%	17.872.417,31	16.492.004,92	9,23%
TOTAL		1.380.412,39	0,77%	-	10,00%	17.872.417,31	16.492.004,92	9,23%

**# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 17.872.417,31**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =  
0,77% = R\$ 1.380.412,39**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL I, DO ARTIGO 9º, III, NUM TOTAL DE R\$16.492.004,92 (9,23%).**

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



**PORTOPREV INVº ESTRUTURADOS 29/04/2022: R\$ 2.011.693,33 (1,13%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	LEME FIC FI MULTIM CRED PRIV V	18.375,81	2.011.693,33	0,01%	1,13%	S&P500	10,00%	17.872.417,31	15.860.723,98	8,87%
	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIM	1.993.317,52		1,12%						
Artigo 10 II	FIP GERACAO DE ENERGIA	0,00		0,00%						
<b>TOTAL</b>		<b>2.011.693,33</b>	<b>2.011.693,33</b>	<b>1,13%</b>	<b>1,13%</b>	<b>-</b>	<b>10,00%</b>	<b>17.872.417,31</b>	<b>15.860.723,98</b>	<b>8,87%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 17.872.417,31**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =  
1,13% = R\$ 2.011.693,33**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 15.860.723,98 (8,87%).**

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



PORTOPREV FUNDOS IMOBILIÁRIOS 29/04/2022 = R\$ 2.316.906,75 (1,30%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FII HAZ	2.316.906,75	1,30%	IFIX	0,00%	0,00	-2.316.906,75	-1,30%
TOTAL		2.316.906,75	1,30%	-	0,00%	0,00	-2.316.906,75	-1,30%

# ALOCAÇÃO MODELO =

0,0% = R\$ 0,00

#ALOCAÇÃO ATUAL =

1,30% = R\$ 2.316.906,75

\* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS, DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE **R\$ 2.316.906,75 (1,30%)**.

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

# PORTOPREV 29/04/2022 x MARKOWITZ x PI 2022

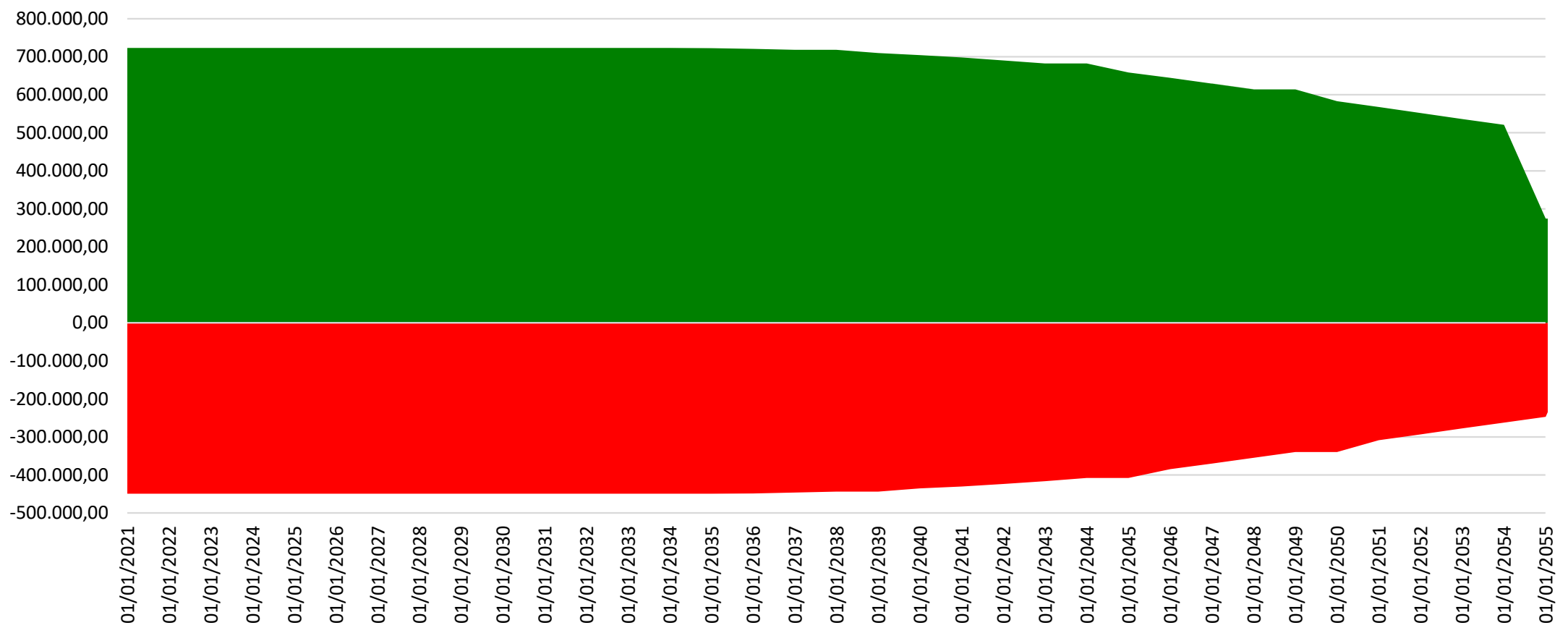


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	74,14%	IMA-B	64,51%	0,0%	35,00%	0,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	117.779.186,85	65,90%				0,0%	21,27%	55,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	14.726.012,47	8,24%				8,24%				
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	4.527.291,82	2,53%	4,70%	CDI/SELIC	15,00%	0,0%	12,83%	15,0%	60,0%	60,0%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	1.794.276,66	1,00%				0,0%	1,00%	1,0%	5,0%	5,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	2.086.728,36	1,17%				0,0%	1,17%	2,0%	5,0%	5,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	32.101.664,45	17,96%	17,96%	SMLL	0,49%	0,0%	0,49%	20,0%	30,0%	30,0%
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	1.380.412,39	0,77%	0,77%	MSCI AC	10,00%	0,0%	10,00%	2,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	2.011.693,33	1,13%	1,13%	S&P500	10,00%	0,0%	10,00%	3,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	0,00	0,00%				0,0%	0,00%	0,5%	5,0%	5,0%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	2.316.906,75	1,30%	1,30%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	1,5%	5,0%	5,0%
<b>TOTAL</b>		<b>178.724.173,08</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-	-

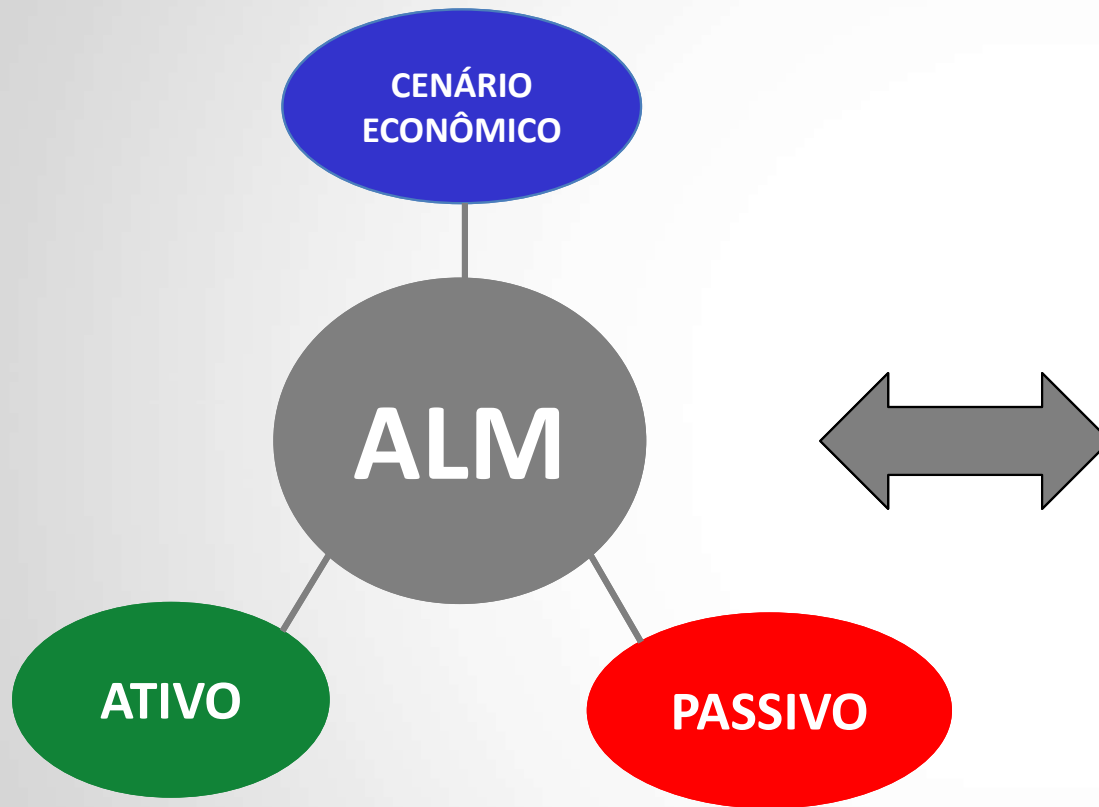
# HEDGE DO PASSIVO PORTOPREV 2022



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).

\* **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