

# PORTOPREV

ALM 2024

Data: 05/06/2024



**LDDB**  
EMPRESAS



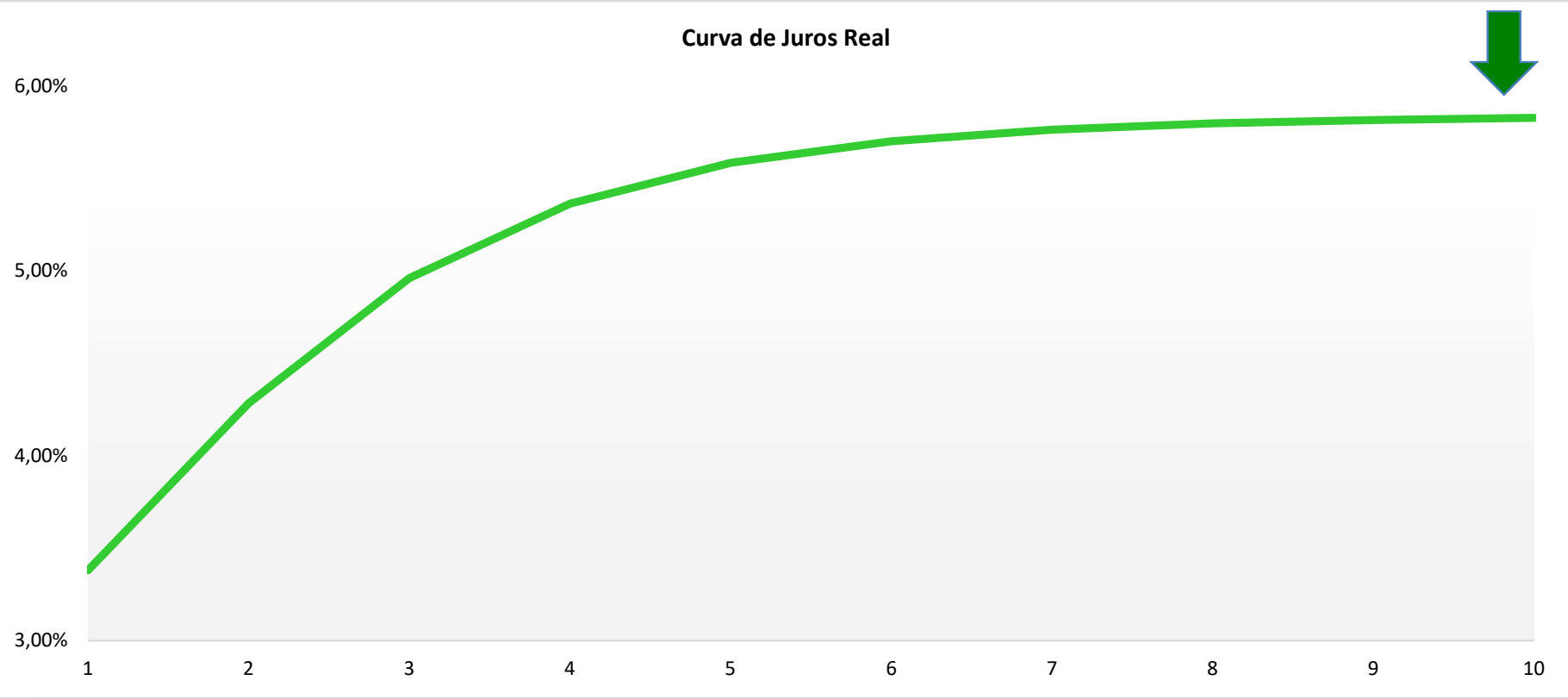
# CENÁRIO MACROECONÔMICO



# 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)

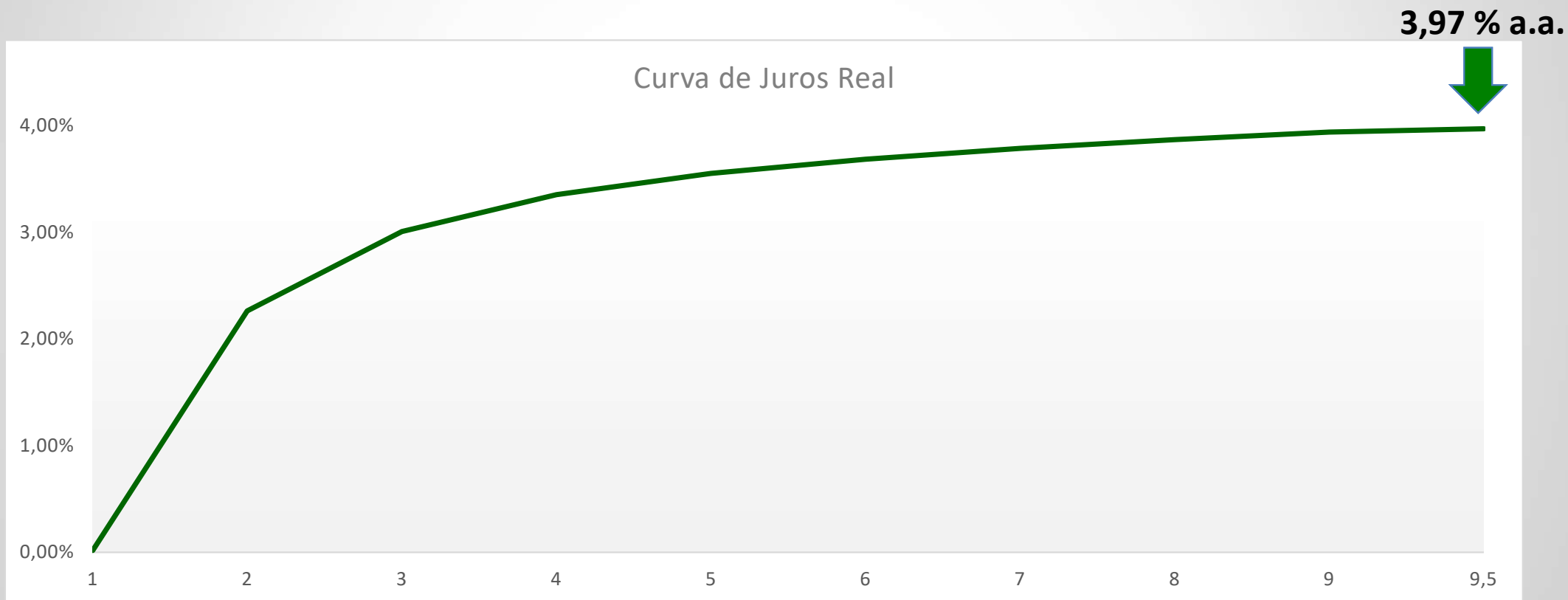


**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



# TAXA DE JUROS: 08/04/2021 (Início do Ciclo de Alta da Selic)

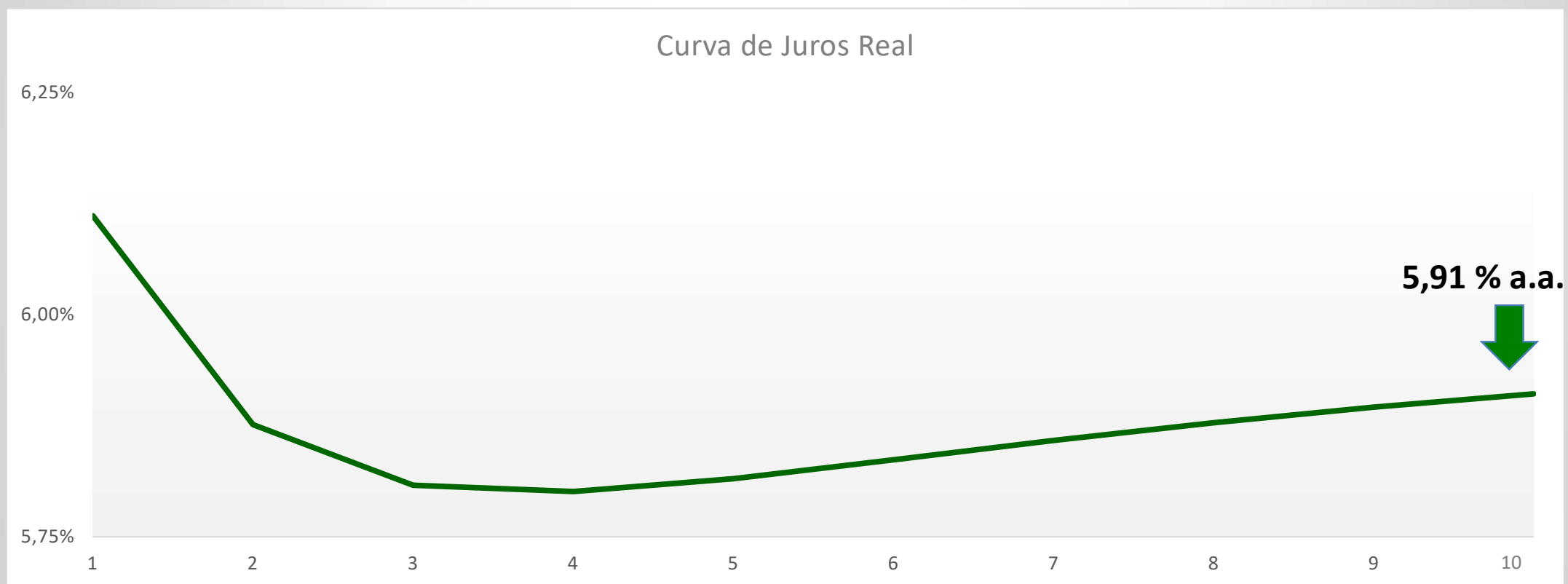
**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



# 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.



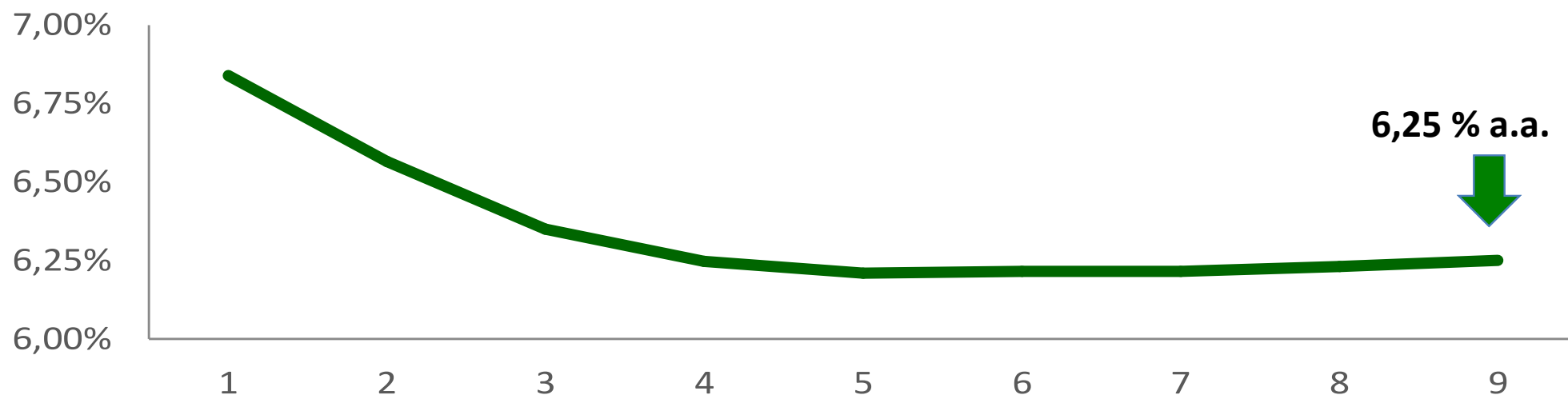
# TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 04/06/2024

(Taxa Real P.I. = 4,96% 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	8,8843	8,8298	<b>8,855</b>	<b>4.330,90</b>	8,281	10,1105	8,2452	10,0882
15/05/2025	6,1335	6,1055	<b>6,12</b>	<b>4.290,03</b>	5,7772	6,3982	5,7773	6,399
15/08/2026	6,2334	6,2005	<b>6,22</b>	<b>4.336,96</b>	5,9426	6,3645	5,979	6,3917
15/05/2027	6,236	6,206	<b>6,2222</b>	<b>4.271,60</b>	5,9791	6,3629	6,0147	6,3832
15/08/2028	6,2448	6,2172	<b>6,2331</b>	<b>4.323,64</b>	6,0185	6,3748	6,0539	6,3978
15/05/2029	6,2356	6,2083	<b>6,2218</b>	<b>4.261,29</b>	6,0015	6,3446	6,0486	6,3791
15/08/2030	6,1778	6,1458	<b>6,1637</b>	<b>4.328,84</b>	5,9441	6,2752	6,0044	6,3089
15/08/2032	6,2385	6,2058	<b>6,2237</b>	<b>4.304,35</b>	6,0061	6,312	6,0704	6,3486
15/05/2033	6,2396	6,2065	<b>6,2224</b>	<b>4.239,10</b>	6,0062	6,3033	6,0724	6,3429
15/05/2035	6,2443	6,2143	<b>6,23</b>	<b>4.229,38</b>	6,0264	6,3145	6,085	6,3489
15/08/2040	6,1965	6,1646	<b>6,1808</b>	<b>4.292,42</b>	5,9946	6,2697	6,0429	6,2986
15/05/2045	6,2198	6,1851	<b>6,2035</b>	<b>4.210,76</b>	6,0265	6,295	6,0672	6,3198
15/08/2050	6,2334	6,1996	<b>6,2173</b>	<b>4.257,13</b>	6,0391	6,3034	6,0819	6,3325
15/05/2055	6,2115	6,178	<b>6,1962</b>	<b>4.200,50</b>	6,0239	6,2858	6,0617	6,3112
15/08/2060	6,2358	6,1971	<b>6,2173</b>	<b>4.245,51</b>	6,0441	6,3044	6,0829	6,3317

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2024	2025
	31/05/2024	31/05/2024
IPCA	3,88%	3,77%
IGPM	2,90%	3,80%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,05	5,05
SELIC	10,25%	9,18%
PIB	2,05%	2,00%

**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.

**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**);

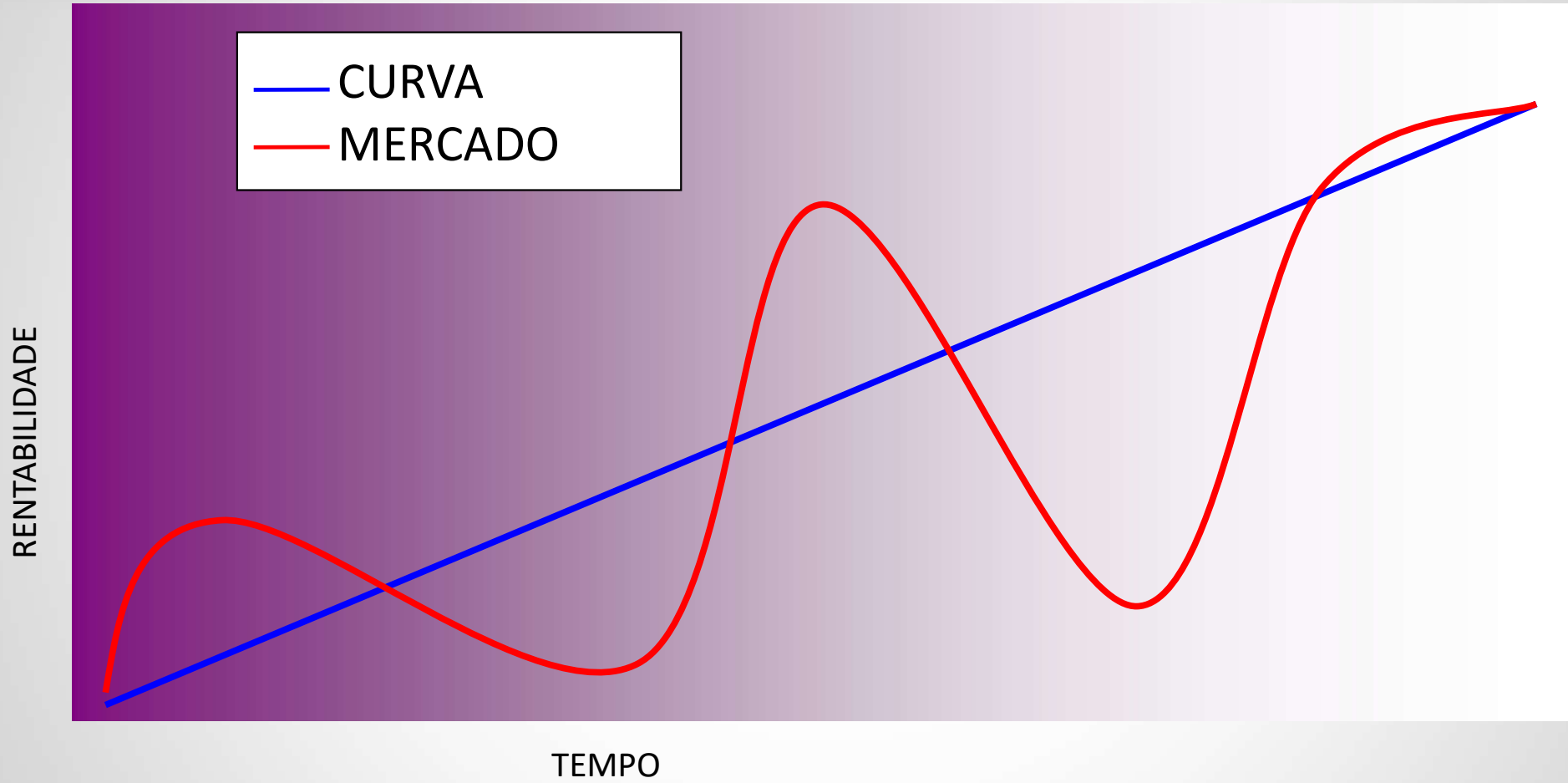
**IV** - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

**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



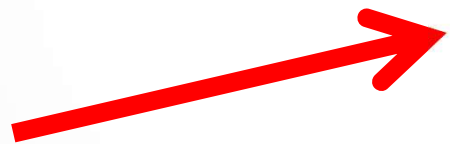
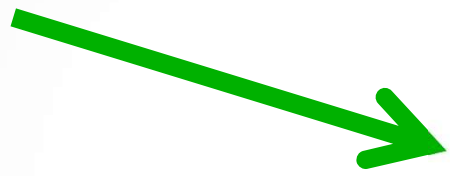


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

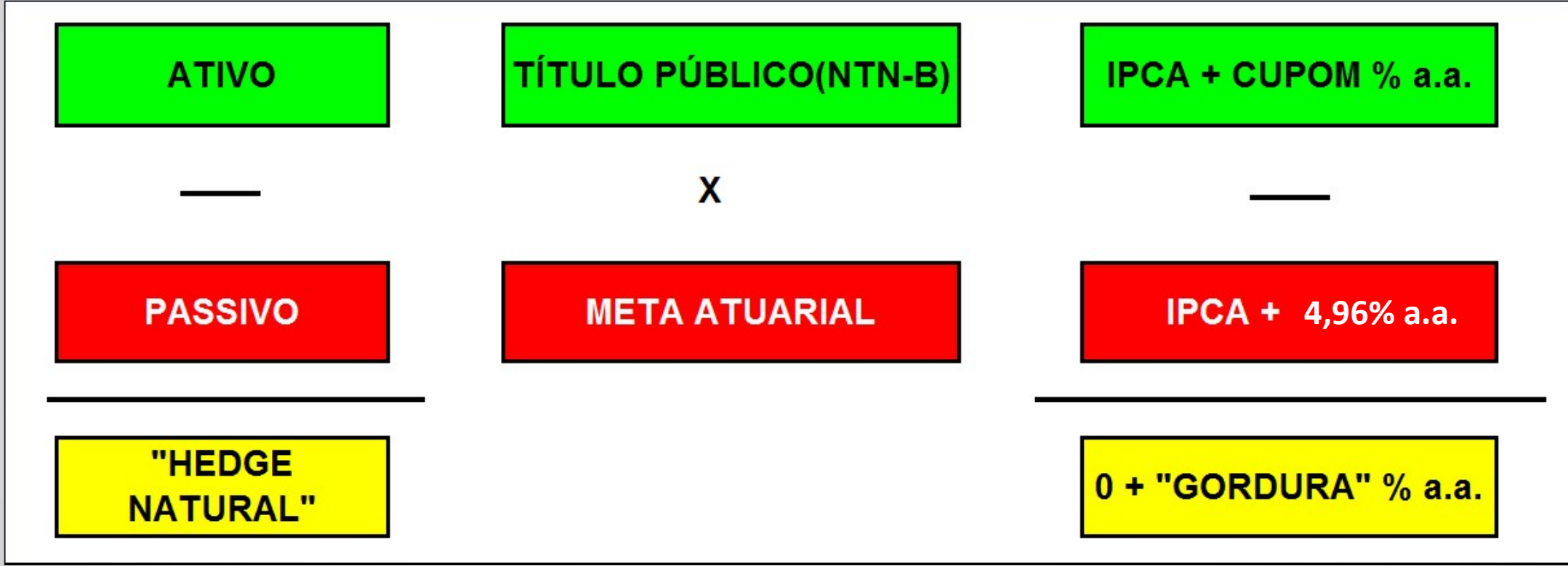
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS  
**ATIVOS**

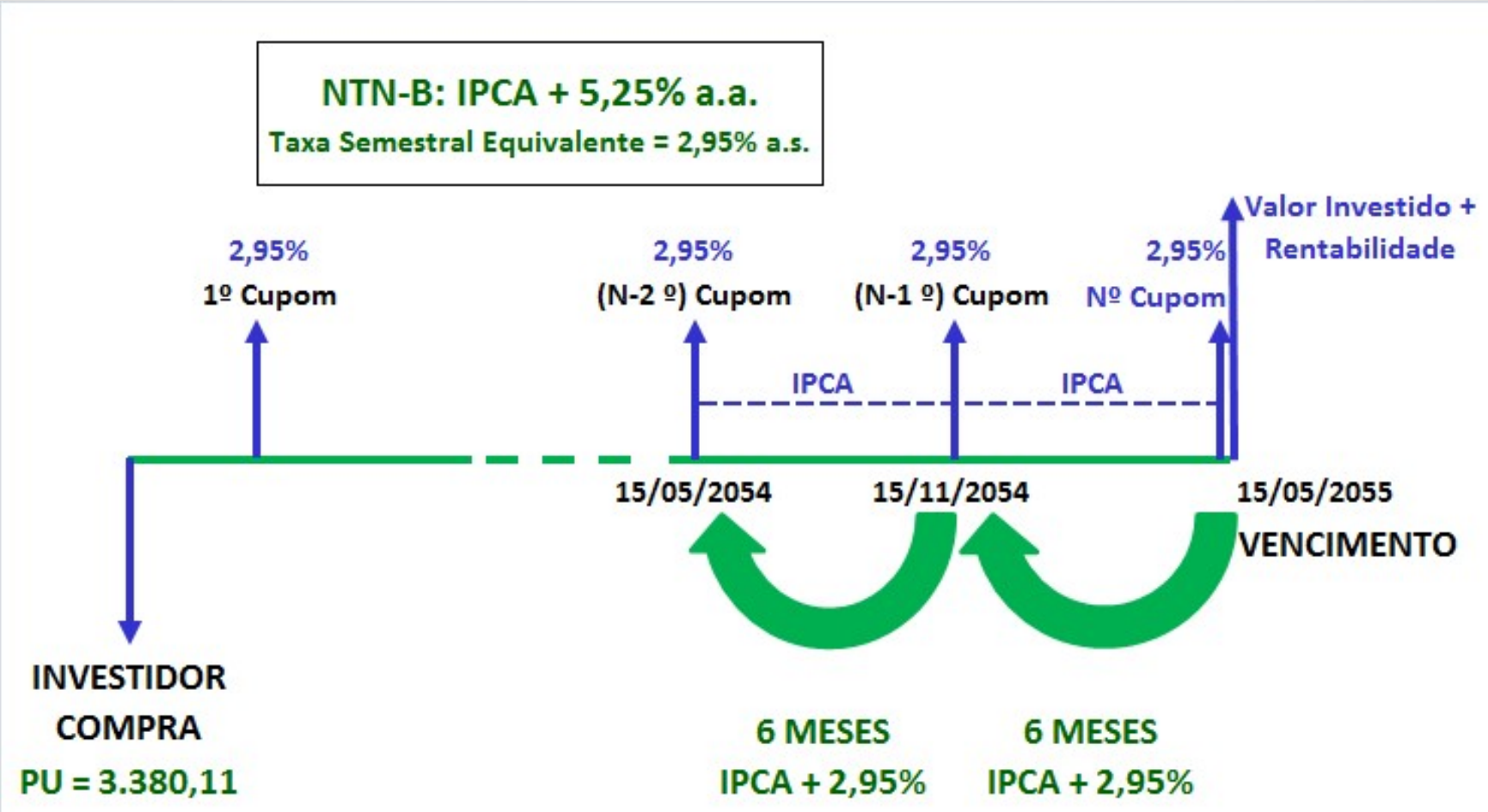
RISCOS ATUARIAIS  
**PASSIVO**



# 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

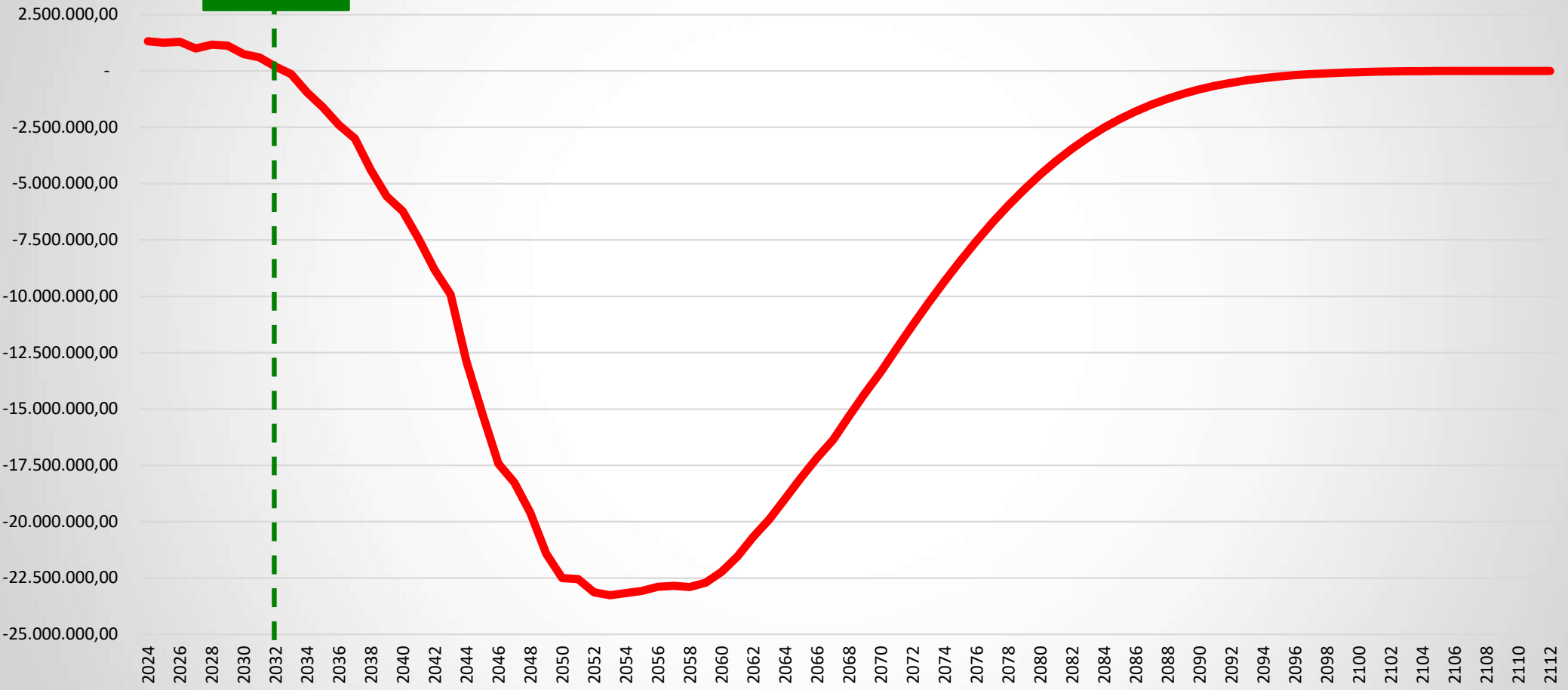
Otimização da carteira  
Mitigação de risco de liquidez  
Mitigação de risco de solvência  
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

# PASSIVO CAPITALIZADO PORTOPREV 2024



2032

Resultado (Receitas - Despesas) Capitalizado PORTOPREV 2024



# FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

(31/12/2010 à 29/02/2024)



## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

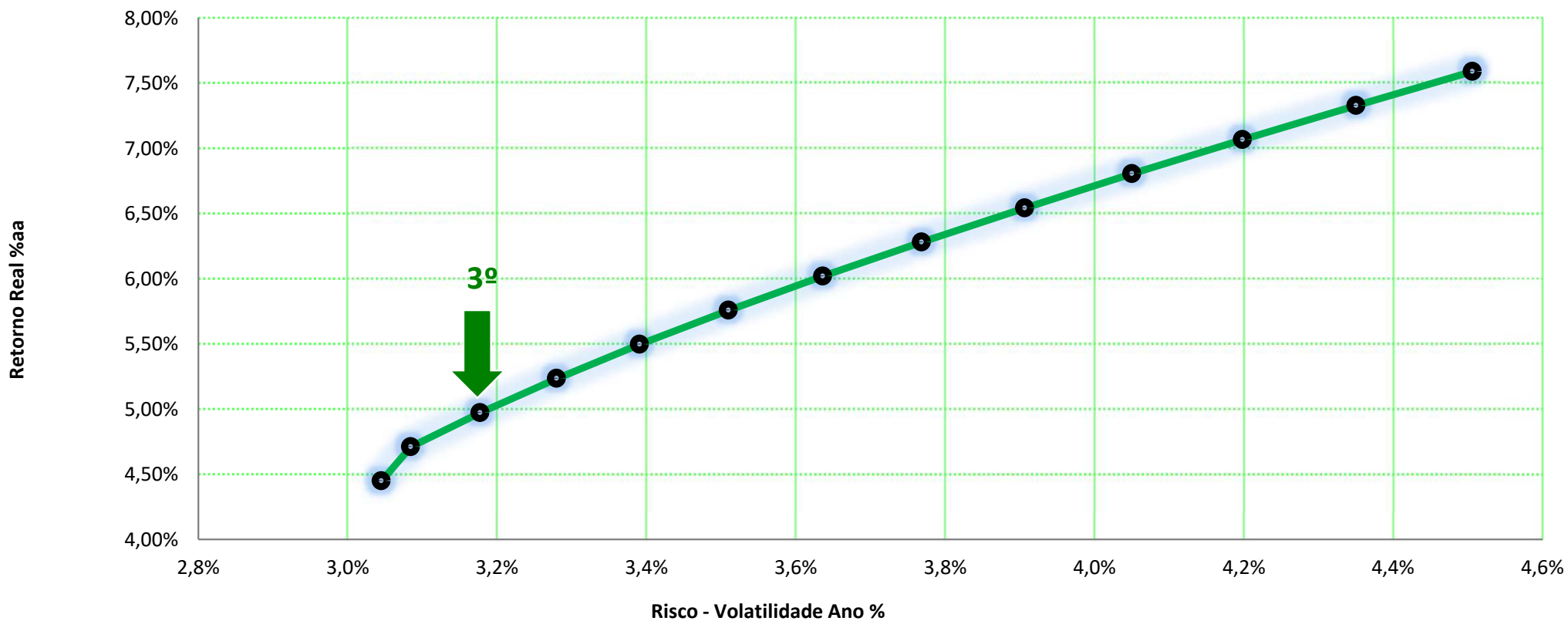
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	<b>0,00784%</b>	0,01063%	0,00618%	0,00121%	0,00024%	0,01184%	0,01192%
<i>IRF-M</i>	0,01063%	<b>0,04656%</b>	0,06537%	0,01174%	<b>-0,05027%</b>	0,06191%	0,12186%
<i>IMA-B</i>	0,00618%	0,06537%	<b>0,15140%</b>	0,05303%	<b>-0,08441%</b>	0,11977%	0,27907%
<i>SP500</i>	0,00121%	0,01174%	0,05303%	<b>0,60533%</b>	0,34017%	0,13172%	0,51942%
<i>MSCI AC</i>	0,00024%	<b>-0,05027%</b>	<b>-0,08441%</b>	0,34017%	<b>0,68188%</b>	<b>-0,03244%</b>	<b>-0,02345%</b>
<i>IFIX</i>	0,01184%	0,06191%	0,11977%	0,13172%	<b>-0,03244%</b>	<b>0,34554%</b>	0,47380%
<i>SMLL</i>	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>
Retornos a.a.	<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>
Volatilidade a.a.	<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 Taxa Real P.I. = 4,96% 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%	3,05%	8,29%	0,00%	75,65%	6,06%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,08%	8,29%	0,00%	71,27%	10,00%	10,00%	0,00%	0,44%
<b>3</b>	<b>4,97%</b>	<b>3,18%</b>	<b>8,29%</b>	<b>0,00%</b>	<b>69,46%</b>	<b>10,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>2,25%</b>
4	5,23%	3,28%	8,29%	0,00%	67,66%	10,00%	10,00%	0,00%	4,05%
5	5,50%	3,39%	8,29%	0,00%	65,85%	10,00%	10,00%	0,00%	5,86%
6	5,76%	3,51%	8,29%	0,00%	64,05%	10,00%	10,00%	0,00%	7,66%
7	6,02%	3,64%	8,29%	0,00%	62,24%	10,00%	10,00%	0,00%	9,47%
8	6,28%	3,77%	8,29%	0,00%	60,44%	10,00%	10,00%	0,00%	11,27%
9	6,54%	3,91%	8,29%	0,00%	58,63%	10,00%	10,00%	0,00%	13,08%
10	6,80%	4,05%	8,29%	0,00%	56,83%	10,00%	10,00%	0,00%	14,88%
11	7,07%	4,20%	8,29%	0,00%	55,02%	10,00%	10,00%	0,00%	16,69%
12	7,33%	4,35%	8,29%	0,00%	53,22%	10,00%	10,00%	0,00%	18,49%
13	7,59%	4,51%	8,29%	0,00%	51,42%	10,00%	10,00%	0,00%	20,29%

# ALOCAÇÃO ÓTIMA PORTOPREV 30/04/2024: R\$ 217.571.892,04



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	8,29%	18.036.709,85
IMA-B	69,46%	151.127.680,47
SMLL	2,25%	4.893.123,31
MSCI AC	10,00%	21.757.189,20
S&P500	10,00%	21.757.189,20
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	217.571.892,04

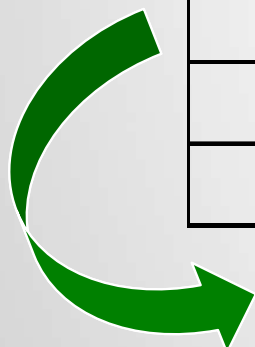


**PORTOPREV 30/04/2024: R\$ 217.571.892,04**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 69,46% = R\$ 151.127.680,47**

<b>151.127.680,47</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>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>2,87%</b>	<b>4,21%</b>	<b>15,65%</b>	<b>30,71%</b>	<b>46,57%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	<b>4.337.021,57</b>	<b>6.356.056,63</b>	<b>23.652.911,74</b>	<b>46.406.051,60</b>	<b>70.375.638,93</b>
<b>ATUAL CAPITALIZADO PORTOPREV</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>4.337.021,57</b>	<b>6.356.056,63</b>	<b>23.652.911,74</b>	<b>46.406.051,60</b>	<b>70.375.638,93</b>
<b>PUs NTNBS em 04/06/2024</b>	<b>4.328,84</b>	<b>4.229,38</b>	<b>4.292,42</b>	<b>4.210,76</b>	<b>4.257,13</b>
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>1.002</b>	<b>1.503</b>	<b>5.510</b>	<b>11.021</b>	<b>16.531</b>



**LIÇÃO DE CASA A FAZER!**

# PORTOPREV RF 30/04/2024: R\$ 194.620.880,57 (89,45%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BR 2027 TP RF	30.524.478,61	80.728.523,34	14,03%	37,10%	IMA-B	69,46%	151.127.680,47	70.399.157,13	32,36%
	BB PREV RF ALOC ATIVA RET TOTAL FIC FI	4.010.496,35		1,84%						
	FI CAIXA BR IMA B 5 TP RF LP	15.897.840,22		7,31%						
	BB PREV RF IDKA 2 TP FI	8.855.720,10		4,07%						
	FI CAIXA BR IDKA IPCA 2A TP RF LP	8.868.295,03		4,08%						
	ITAU INSTIT ALOC DIN RF FICFI	2.505.594,51		1,15%						
	FIC FI CAIXA BR GEST ESTRAT RF	5.083.925,49		2,34%						
Artigo 7º III, Alínea a	FIC FI CAIXA BRASIL RF REF IMA-B LP	4.982.173,03		2,29%						
Artigo 7º I, Alínea b	SANTANDER RF REF DI TP PREM FIC FI	8.062.706,79	113.892.357,23	3,71%	52,35%	CDI/SELIC	8,29%	18.036.709,85	-95.855.647,38	-44,06%
	FI CAIXA BR TP RF LP	74.667.937,85		34,32%						
	BB RF REF DI TP FI LP	19.231.249,51		8,84%						
Artigo 7º III, Alínea a	LME REC IMA B FI RENDA FIXA	4.918.996,89		2,26%						
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	7.168,23		0,003%						
	BRADESCO FI RF REF DI PREMIUM	4.516.834,75		2,08%						
Artigo 7º V, Alínea a	INCENTIVO FIDC MULTISSETORIAL I	376.900,41		0,17%						
	LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	1.188.297,39		0,55%						
Artigo 7º V, Alínea b	PIATÃ FI RF LP PREV CRÉD PRIV	922.265,41		0,42%						
<b>TOTAL</b>		<b>194.620.880,57</b>	<b>194.620.880,57</b>	<b>89,45%</b>	<b>89,45%</b>	<b>-</b>	<b>77,75%</b>	<b>169.164.390,32</b>	<b>-25.456.490,25</b>	<b>-11,70%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (8,29%) = R\$ 18.036.709,85
- \* IMA-B (69,46%) = R\$ 151.127.680,47
- \* TOTAL RF = 77,75% = R\$ 169.164.390,32

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (52,35%) = R\$ 113.892.357,23
- \* IMA-B (37,10%) = R\$ 80.728.523,34
- \* TOTAL RF = 89,45% = R\$ 194.620.880,57

## DIAGNÓSTICO:

- \* **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS (NTN-Bs), DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 70.399.157,13 (32,36%)**;
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 95.855.647,38 (44,06%)**;
  - \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$25.456.490,25 (11,70%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# PORTOPREV RV 30/04/2024: R\$ 14.378.642,19 (6,61%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º	BB AÇÕES SELEÇÃO FATORIAL FIC FI	5.205.009,84	14.378.642,19	2,39%	6,61%	SMLL	2,25%	4.893.123,31	-9.485.518,88	-4,36%
	XP INVESTOR FI DE ACOES	9.173.632,35		4,22%						
<b>TOTAL</b>		<b>14.378.642,19</b>	<b>14.378.642,19</b>	<b>6,61%</b>	<b>6,61%</b>	<b>-</b>	<b>2,25%</b>	<b>4.893.123,31</b>	<b>-9.485.518,88</b>	<b>-4,36%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* SMLL (2,25%) = R\$ 4.893.123,31
- \* TOTAL = 2,25% = R\$ 4.893.123,31

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* SMLL (6,61%) = R\$ 14.378.642,19
- \* TOTAL RV = 6,61% = R\$ 14.378.642,19

## DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 9.485.518,88 (4,36%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

**PORTOPREV INVº EXTERIOR 30/04/2024 = R\$ 3.446.935,47 (1,58%)**



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	3.446.935,47	1,58%	MSCI AC	10,00%	21.757.189,20	18.310.253,73	8,42%
TOTAL		3.446.935,47	1,58%	-	10,00%	21.757.189,20	18.310.253,73	8,42%

**# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 21.757.189,20**

**# ALOCAÇÃO ATUAL =  
1,58% = R\$ 3.446.935,47**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º III, NUM TOTAL DE R\$18.310.253,73 (8,42%).**

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



**PORTOPREV INVESTº ESTRUTURADOS 30/04/2024: R\$ 2.838.996,82 (1,30%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	LEME FIC FI MULTIMERCADO CREDITO PRIVADO V	16.170,62	2.838.996,82	0,01%	1,30%	S&P500	10,00%	21.757.189,20	18.918.192,38	8,70%
	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	2.822.826,20		1,30%						
Artigo 10 II	GERACAO DE ENERGIA FIP MULTISTRATEGIA	0,00		0,00%						
<b>TOTAL</b>		<b>2.838.996,82</b>	<b>2.838.996,82</b>	<b>1,30%</b>	<b>1,30%</b>	<b>-</b>	<b>10,00%</b>	<b>21.757.189,20</b>	<b>18.918.192,38</b>	<b>8,70%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 21.757.189,20**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =  
1,30% = R\$ 2.838.996,82**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 18.918.192,38 (8,70%).**

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

4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	FII HAZ	2.286.436,99	1,05%	IFIX	0,00%	0,00	-2.286.436,99	-1,05%
TOTAL		2.286.436,99	1,05%	-	0,00%	0,00	-2.286.436,99	-1,05%

**\* DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11, NUM TOTAL DE **R\$ 2.286.436,99 (1,05%)**.

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

# PORTOPREV 30/04/2024 x MARKOWITZ x PI 2024

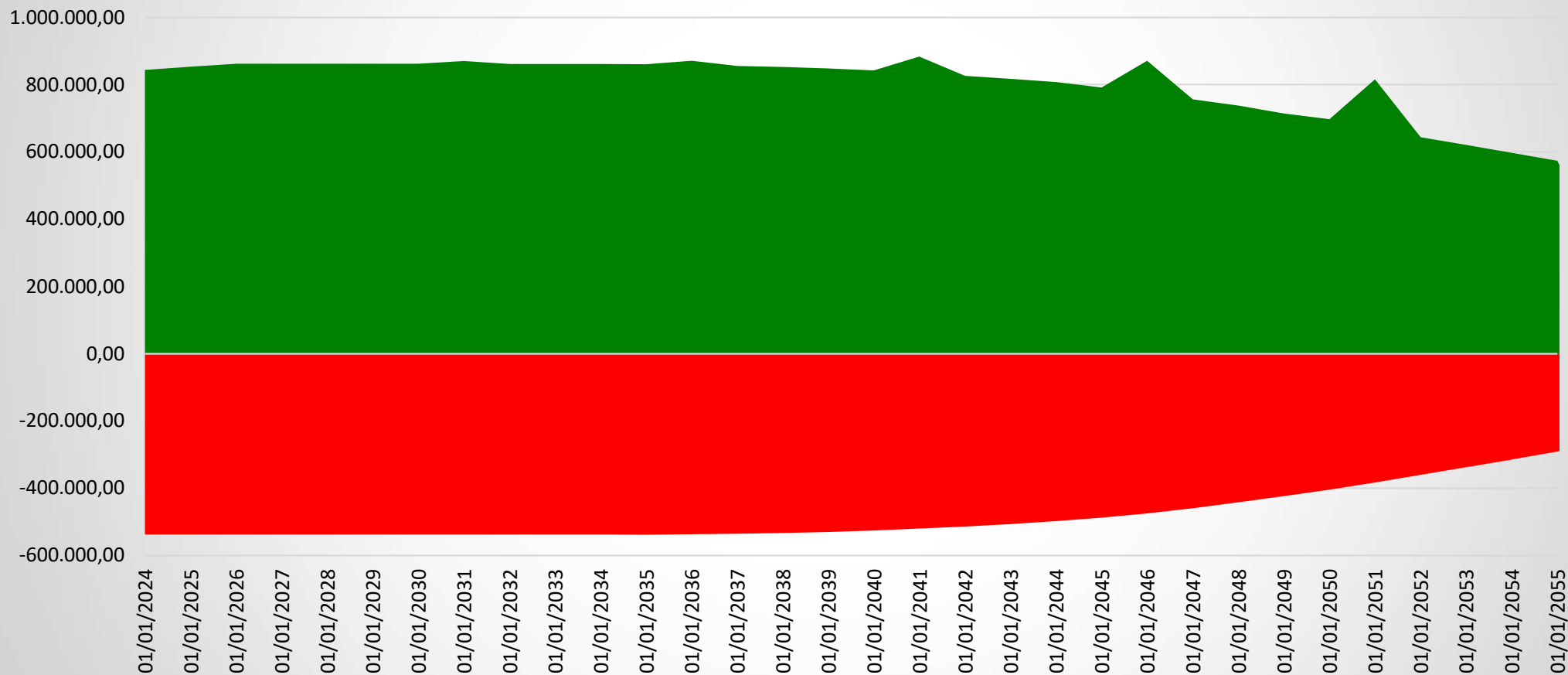


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	37,10%	IMA-B	69,46%	0,00%	<b>32,36%</b>	15,00%	50,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	75.746.350,31	34,81%				0,00%	<b>34,81%</b>	53,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	4.982.173,03	2,29%					<b>2,29%</b>			
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	101.961.894,15	46,86%	52,35%	CDI/SELIC	8,29%		<b>2,81%</b>			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	9.442.999,87	4,34%				0,00%	<b>4,34%</b>	8,00%	50,00%	60,00%
Artigo 7º V, Alínea a	FIDC Cota Sênior	1.565.197,80	0,72%				0,00%	<b>0,72%</b>	1,00%	5,00%	5,00%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	922.265,41	0,42%				0,00%	<b>0,42%</b>	1,00%	5,00%	5,00%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	14.378.642,19	6,61%	6,61%	SMLL	2,25%	0,00%	<b>2,25%</b>	12,00%	30,00%	30,00%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	3.446.935,47	1,58%	1,58%	MSCIAC	10,00%	0,00%	<b>10,00%</b>	2,00%	10,00%	10,00%
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	2.838.996,82	1,30%	1,30%	S&P500	10,00%	0,00%	<b>9,00%</b>	2,00%	5,00%	10,00%
Artigo 10º II	Fundo de Participação	0,00	0,00%				0,00%	<b>1,00%</b>	1,00%	5,00%	5,00%
Artigo 11º	Fundo de Investimento Imobiliário	2.286.436,99	1,05%	1,05%	IFIX	0,00%	0,00%	<b>0,00%</b>	2,00%	5,00%	5,00%
<b>TOTAL</b>		<b>217.571.892,04</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-	-

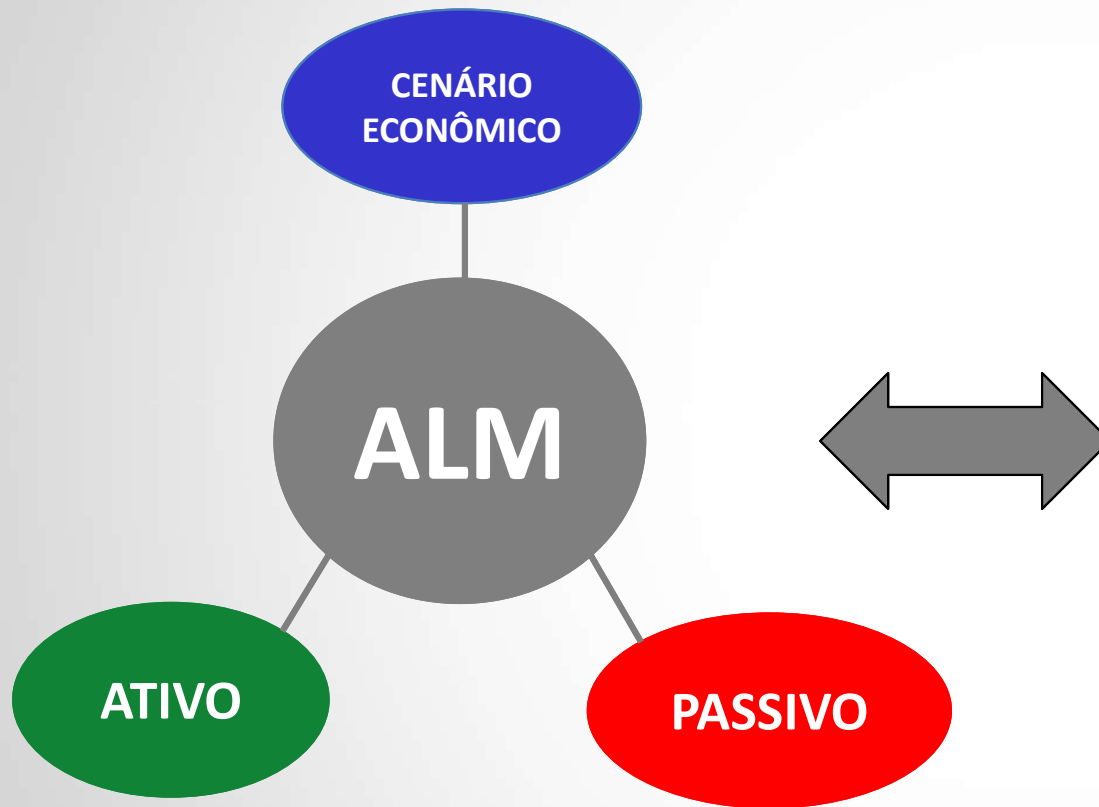
# HEDGE DO PASSIVO CAPITALIZADO PORTOPREV 2024



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