



**LDDB**  
EMPRESAS

**IPASLI**

**ALM 2022**

Data: 23/05/2022

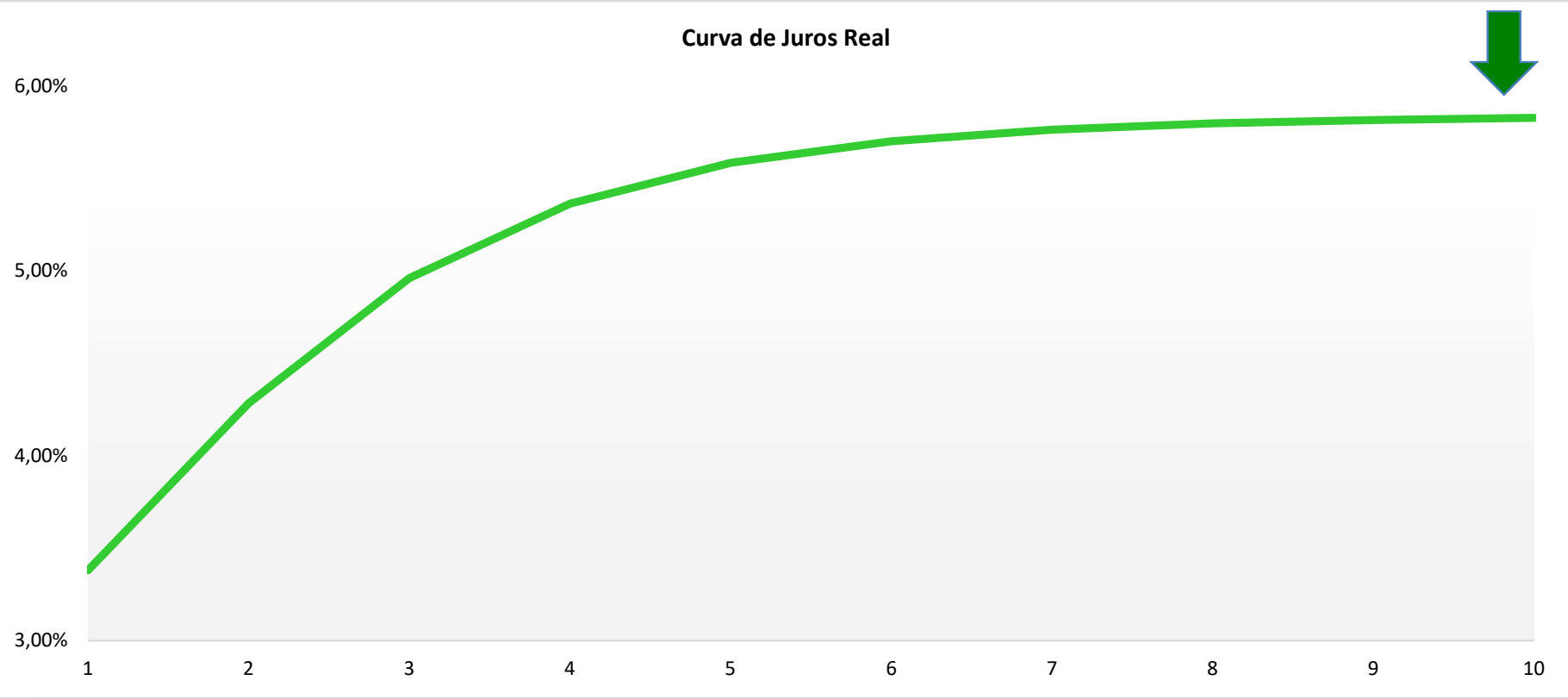
**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



# 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: 19/05/2022

(Taxa Real da P.I. 4,93% 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	6,1766	6,1037	6,1457	4.014,22	3,8922	7,1411	4,9338	7,1466
15/03/2023	--	--	5,65	4.007,66	4,8941	6,1131	5,2597	6,1137
15/05/2023	5,6606	5,6357	5,6495	3.972,84	4,9464	6,0382	5,3179	6,0415
15/08/2024	5,633	5,6028	5,6163	4.047,90	5,2821	5,9371	5,3537	5,9377
15/05/2025	5,5603	5,5382	5,55	4.007,79	5,2378	5,8448	5,2779	5,8452
15/08/2026	5,4976	5,4667	5,4848	4.090,59	5,1954	5,7349	5,2139	5,7351
15/05/2027	5,502	5,4743	5,49	4.045,27	5,2337	5,7184	5,2236	5,7185
15/08/2028	5,5163	5,4846	5,5016	4.118,71	5,2651	5,6994	5,2466	5,6994
15/08/2030	5,5238	5,4988	5,513	4.143,81	5,3028	5,6882	5,2767	5,6881
15/08/2032	5,613	5,5717	5,5967	4.139,80	5,4038	5,7572	5,3758	5,7571
15/05/2035	5,6578	5,6262	5,6394	4.091,80	5,4418	5,7851	5,4334	5,7851
15/08/2040	5,6777	5,6304	5,6511	4.175,15	5,4663	5,7799	5,4622	5,78
15/05/2045	5,7831	5,7496	5,7662	4.081,47	5,5937	5,8884	5,5856	5,8885
15/08/2050	5,8046	5,763	5,7827	4.141,75	5,6185	5,9033	5,608	5,9033
15/05/2055	5,8176	5,769	5,7912	4.087,15	5,6308	5,9107	5,62	5,9107
15/08/2060	5,8423	5,7989	5,8152	4.135,72	5,6585	5,9339	5,6467	5,9339

(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.

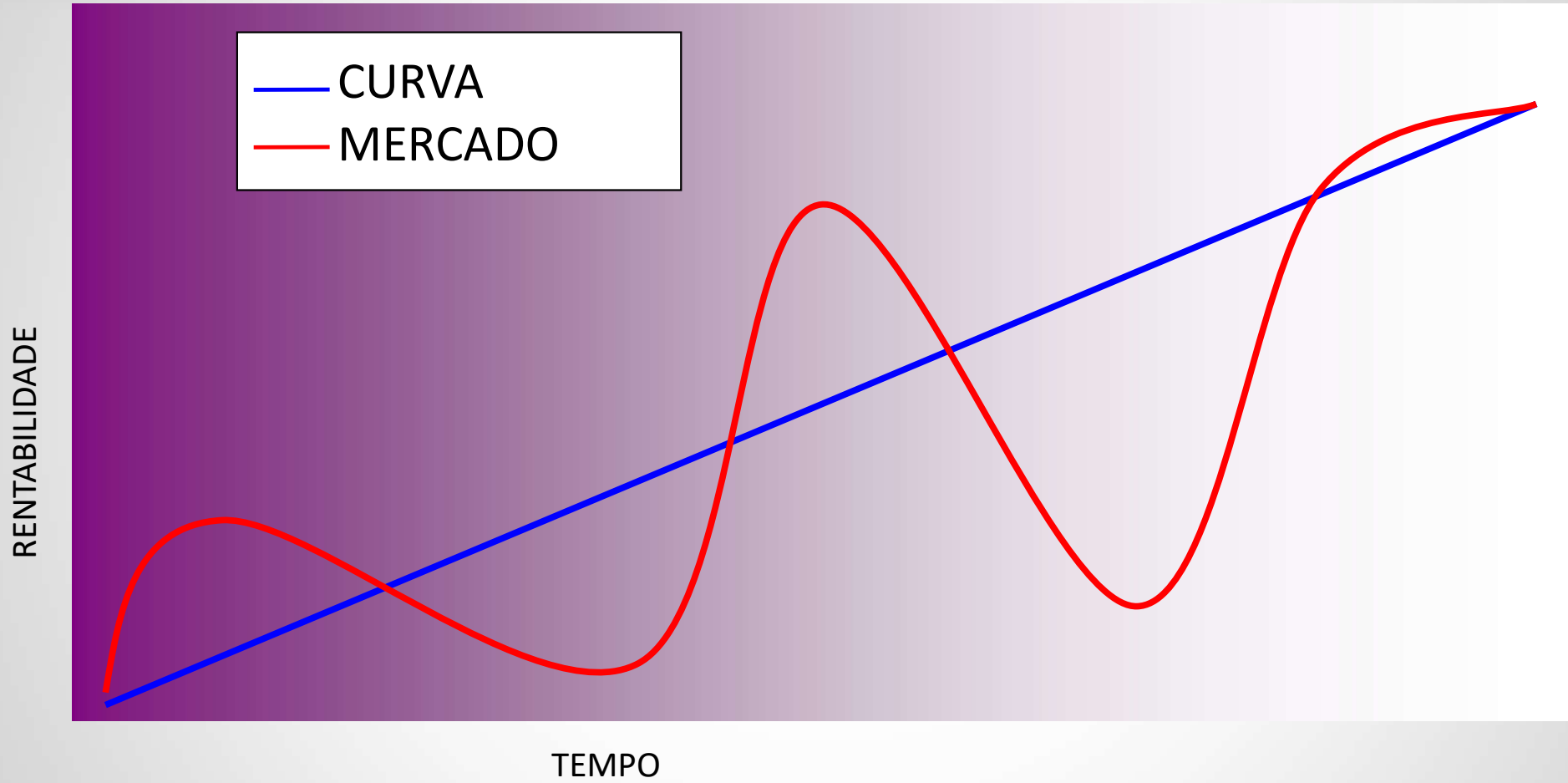
**(TROCA DE TÍTULOS PARA A LONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)**





**MARCAÇÃO  
A MERCADO  
(*MtM*)**

# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



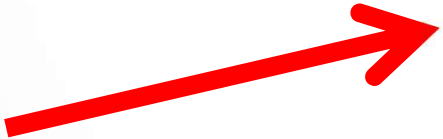
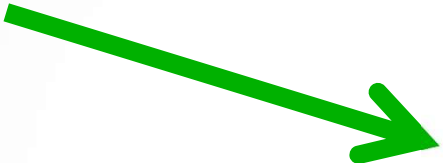


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

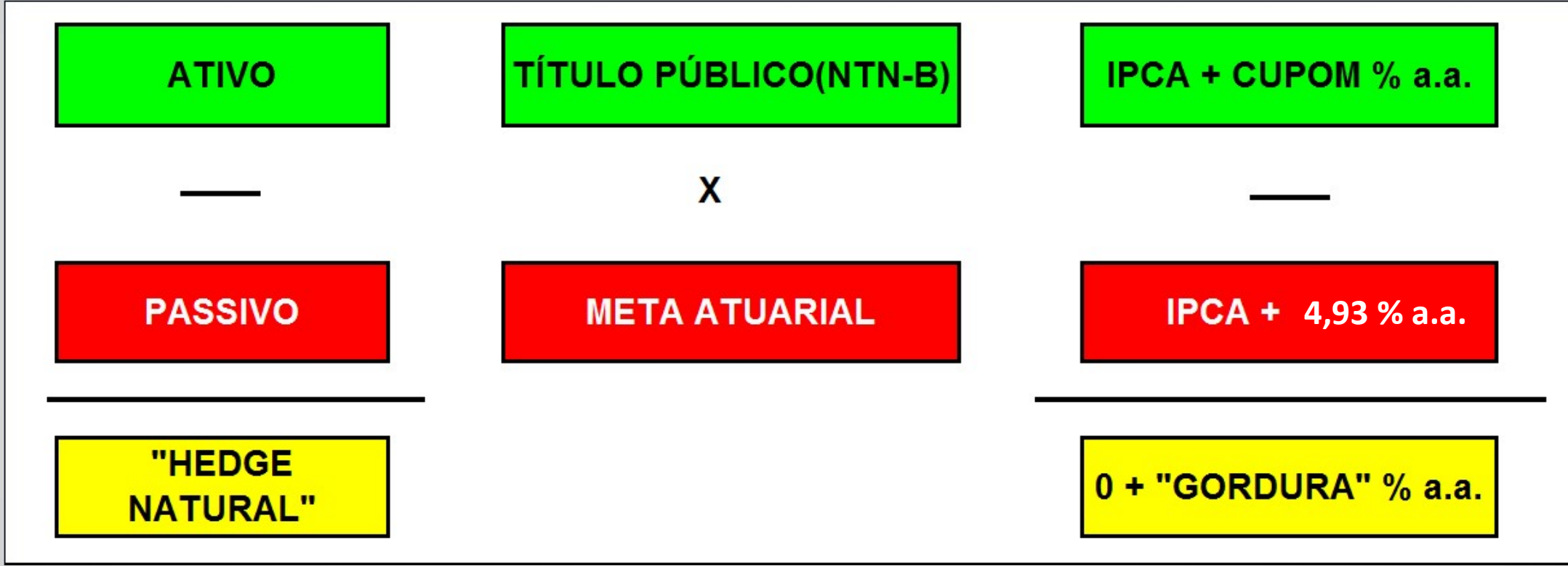
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS  
**ATIVOS**

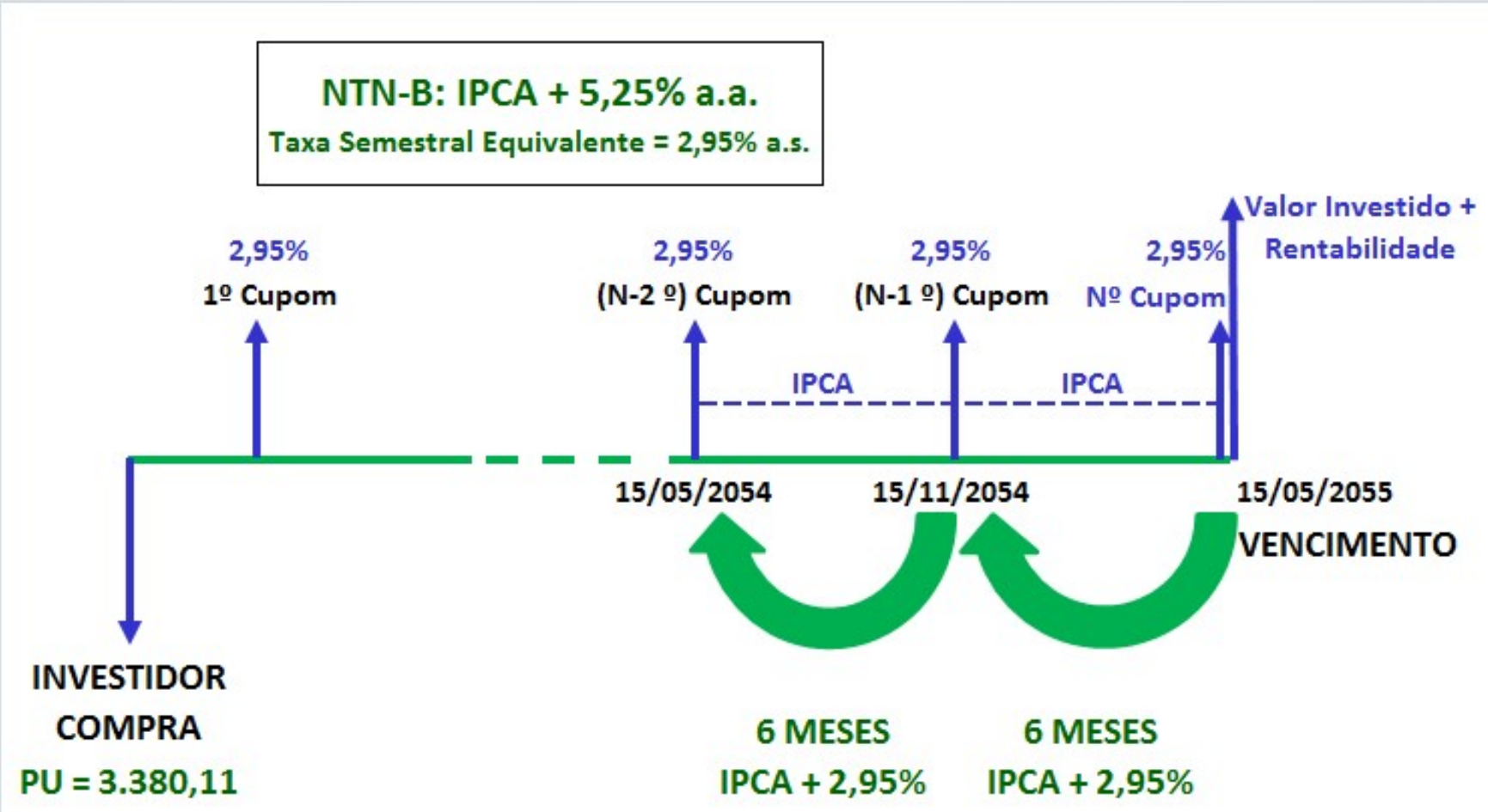
RISCOS ATUARIAIS  
**PASSIVO**



# 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

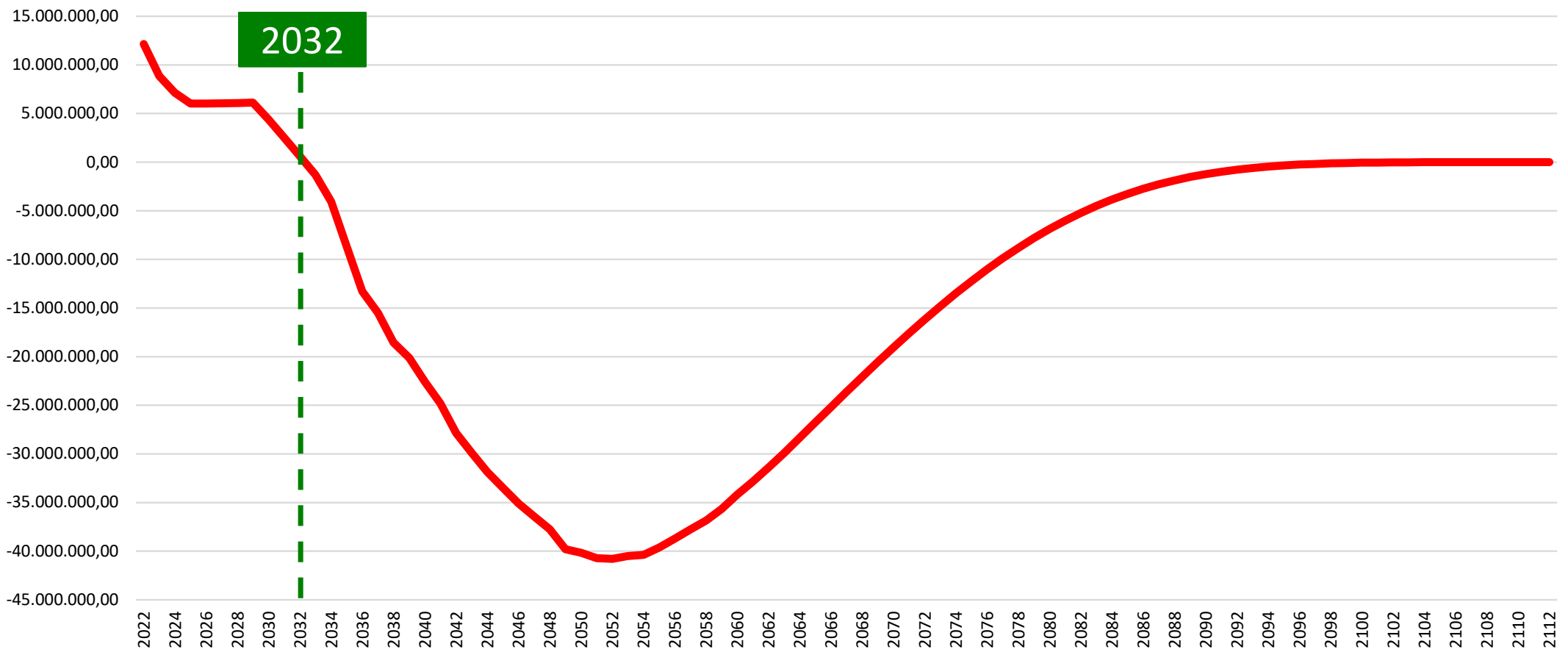
## Otimização do Ativo

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

# PASSIVO PLANO PREVIDENCIÁRIO IPASLI 2022



Resultado (Receitas - Despesas) Previdenciário IPASLI 2022



## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

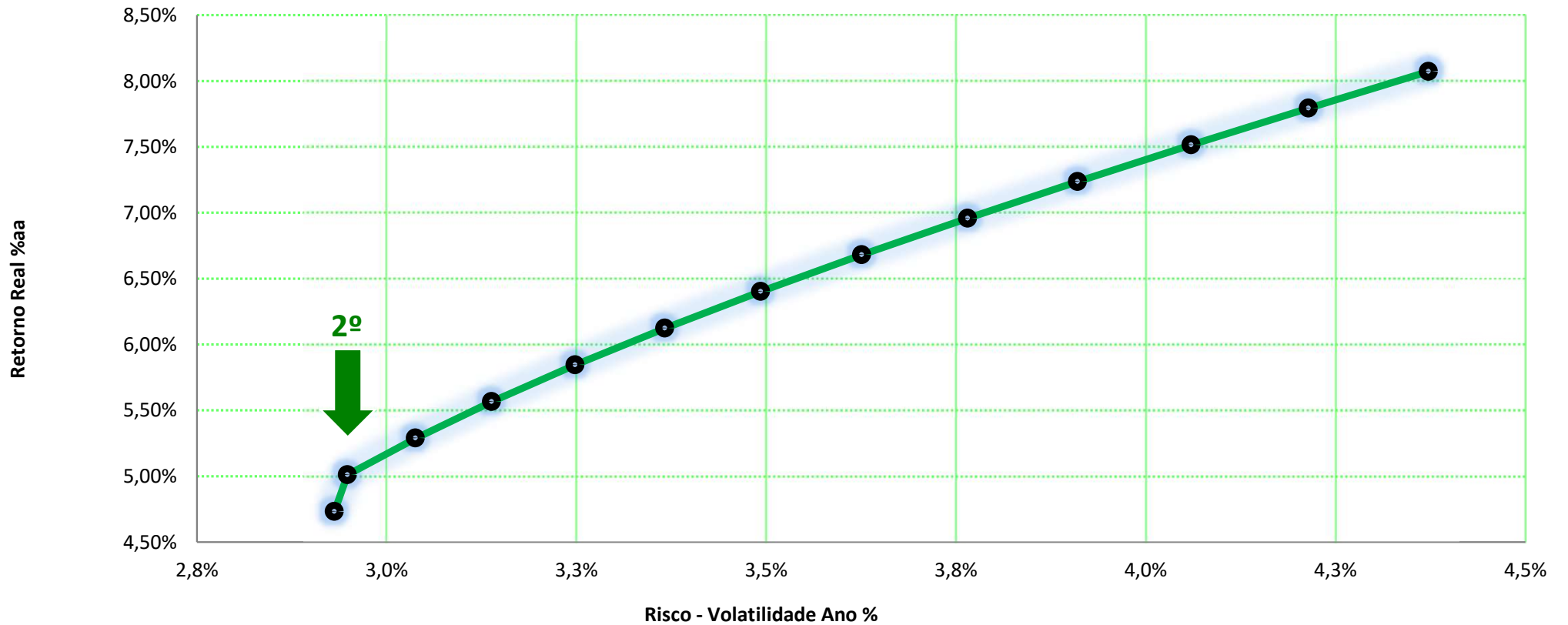
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,006%	0,009%	0,007%	<b>-0,001%</b>	<b>-0,001%</b>	0,010%	0,007%
<i>IRF-M</i>	0,009%	0,048%	0,072%	0,006%	<b>-0,060%</b>	0,063%	0,113%
<i>IMA-B</i>	0,007%	0,072%	0,170%	0,053%	<b>-0,096%</b>	0,130%	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 = 4,93% a.a.

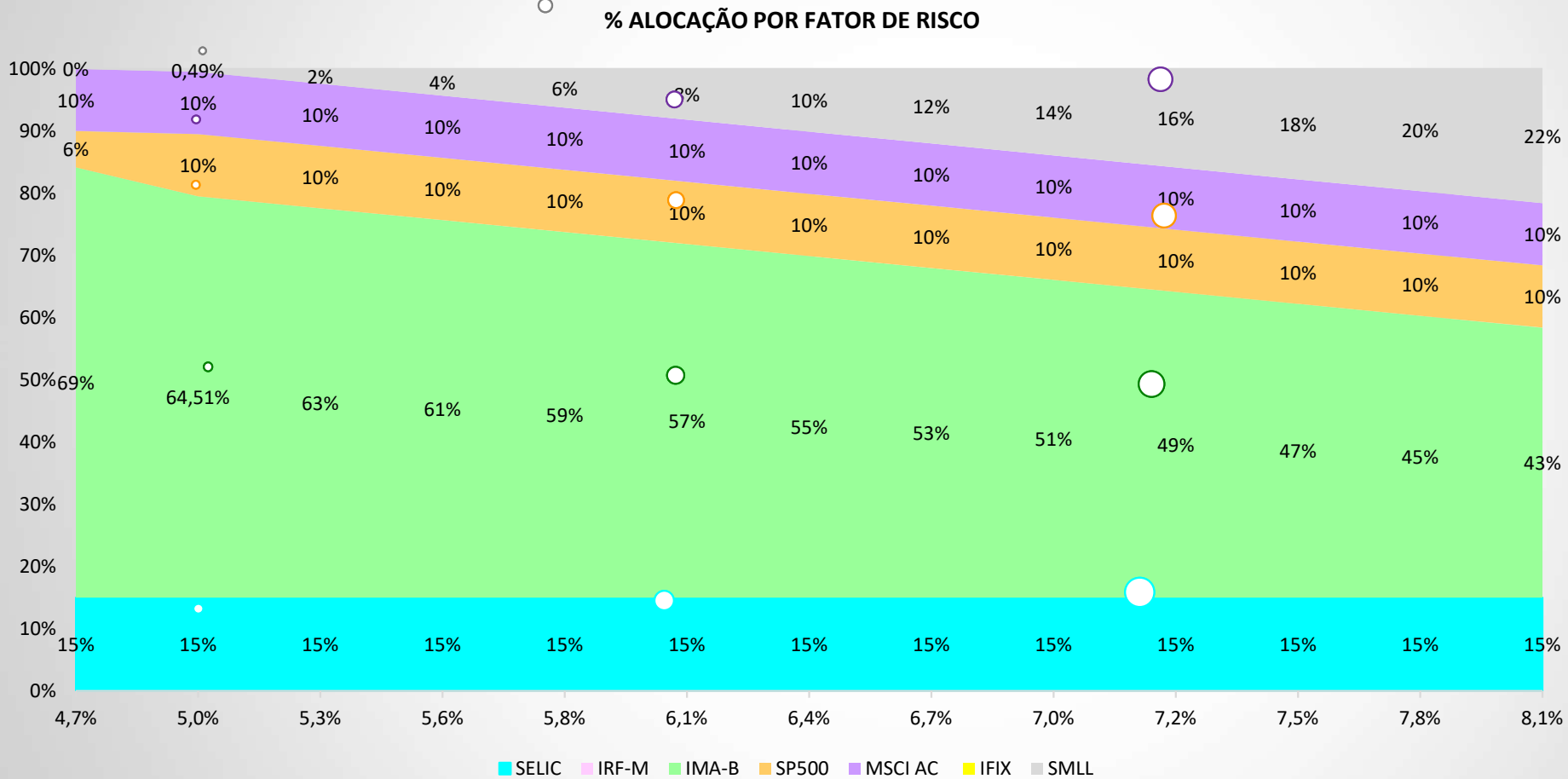


### Fronteira Eficiente de Markowitz



# FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

0,49%



10,0%

10,0%

64,51%

15%

# 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%

**IPASLI 29/04/2022: R\$ 342.329.738,14**



<b>ALOCAÇÃO MARKOWITZ</b>		
<b>BENCHMARKS</b>	<b>% ALOCAÇÃO</b>	<b>R\$</b>
<b>SELIC/CDI</b>	<b>15,00%</b>	<b>51.349.460,72</b>
<b>IMA-B</b>	<b>64,51%</b>	<b>220.827.148,83</b>
<b>SMLL</b>	<b>0,49%</b>	<b>1.687.180,96</b>
<b>MSCI AC</b>	<b>10,00%</b>	<b>34.232.973,81</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>10,00%</b>	<b>34.232.973,81</b>
<b>IFIX</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>342.329.738,14</b>



IPASLI 29/04/2022: R\$ 342.329.738,14



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 220.827.148,83**

NTNBs	15/08/2022	15/05/2023	15/08/2024	15/08/2028	15/08/2030	15/08/2032	15/05/2035
ALOCAÇÃO (%)	0,94%	2,64%	0,66%	5,30%	2,44%	0,84%	2,13%
ALOCAÇÃO (R\$)	2.072.787,05	5.838.662,27	1.447.046,86	11.698.474,13	5.388.182,43	1.853.886,84	4.713.279,80
ATUAL IPASLI	2.042.184,91	5.812.244,50	1.428.993,41	11.497.886,46	5.358.635,03	1.831.981,86	4.680.961,45
DIFERENÇA	30.602,14	26.417,77	18.053,45	200.587,67	29.547,40	21.904,98	32.318,35
PUs NTNBS em 19/05/2022	4.014,22	3.972,84	4.047,90	4.118,71	4.143,81	4.139,80	4.091,80
QUANTIDADES de NTNBS	8	7	4	49	7	5	8



**LIÇÃO DE CASA FEITA!**

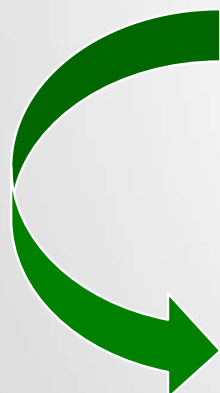


**IPASLI 29/04/2022: R\$ 342.329.738,14**



**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 220.827.148,83**

<b>NTNBs</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>14,27%</b>	<b>17,62%</b>	<b>21,60%</b>	<b>31,56%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	31.509.088,72	38.907.928,81	47.708.079,25	69.689.732,66
<b>ATUAL IPASLI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DIFERENÇA</b>	<b>31.509.088,72</b>	<b>38.907.928,81</b>	<b>47.708.079,25</b>	<b>69.689.732,66</b>
<b>PUs NTNBS em 19/05/2022</b>	4.175,15	4.081,47	4.141,75	4.087,15
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>7.547</b>	<b>9.533</b>	<b>11.519</b>	<b>17.051</b>



**LIÇÃO DE CASA A FAZER!**

# IPASLI RF 29/04/2022: R\$ 293.780.312,24 (85,82%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2022	2.042.184,91	195.711.496,76	0,60%	57,17%	IMA-B	64,51%	220.827.148,83	25.115.652,07	7,34%
	NTN-B 15/05/2023	5.812.244,50		1,70%						
	NTN-B 15/08/2024	1.428.993,41		0,42%						
	NTN-B 15/08/2028	11.497.886,46		3,36%						
	NTN-B 15/08/2030	5.358.635,03		1,57%						
	NTN-B 15/08/2032	1.831.981,86		0,54%						
	NTN-B 15/05/2035	4.680.961,45		1,37%						
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL TP RF LP	1.230.986,01	195.711.496,76	0,36%	57,17%	IMA-B	64,51%	220.827.148,83	25.115.652,07	7,34%
	BANESTES PREVID FI RF IMA-B	20.877.472,02		6,10%						
	BB PREV RF IRF-M1 TP FIC FI	3.026.665,24		0,88%						
	BB PREV RF IMA B TP FI	18.182.886,48		5,31%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	18.503.108,27		5,41%						
	FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	378.345,69		0,11%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	22.154.366,84		6,47%						
	BB PREV RF IDKA2	15.713.206,24		4,59%						
	FI CAIXA BR IDKA IPCA 2A TP RF LP	28.771.569,91		8,40%						
	WESTERN IMA-B5 ATIVO FI RF	670.115,25		0,20%						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	11.664.668,38		3,41%						
	BANESTES REF FI RF IRF-M1	1.022.334,74		0,30%						
	BB PREV RF TIT PUB X FI	3.182.968,57		0,93%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	13.866.120,93		4,05%						
	FICFI CAIXA BRASIL GEST ESTRAT RF	2.731.241,40		0,80%						
BNB IMA-B FI RF	1.082.553,17	0,32%								
<b>TOTAL</b>	<b>195.711.496,76</b>	<b>195.711.496,76</b>	<b>57,17%</b>	<b>57,17%</b>	<b>-</b>	<b>64,51%</b>	<b>220.827.148,83</b>	<b>25.115.652,07</b>	<b>7,34%</b>	

# IPASLI RF 29/04/2022: R\$ 293.780.312,24 (85,82%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º III, Alínea a	BANESTES VIP DI FICFI RF REF DI	15.160.974,57	98.068.815,48	4,43%	28,65%	CDI/SELIC	15,00%	51.349.460,72	-46.719.354,76	-13,65%
	FI CAIXA RF REF DI LP	11.161.208,92		3,26%						
	BANESTES INSTITUCIONAL FI RF	15.848.237,02		4,63%						
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	26.643.566,99		7,78%						
	BANESTES LIQUIDEZ FI RF REF DI	8.542.170,36		2,50%						
	BANESTES ESTRATÉGIA FIC DE FI RF	13.381.949,04		3,91%						
	BB RF ALOC ATIVA RET TOTAL FIC FI	6.661.923,70		1,95%						
	BNB PLUS FIC FI RF LP	668.784,88		0,20%						
<b>TOTAL</b>		<b>489.491.809,00</b>	<b>98.068.815,48</b>	<b>28,65%</b>	<b>28,65%</b>	-	<b>15,00%</b>	<b>51.349.460,72</b>	<b>-46.719.354,76</b>	<b>-13,65%</b>
<b>TOTAL RENDA FIXA</b>		<b>685.203.305,76</b>	<b>293.780.312,24</b>	<b>85,82%</b>	<b>85,82%</b>	-	<b>79,51%</b>	<b>272.176.609,56</b>	<b>-21.603.702,68</b>	<b>-6,31%</b>

# IPASLI X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RF



## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 51.349.460,72
- \* IMA-B (64,51%) = R\$ 220.827.148,83
- \* TOTAL RF = 79,51% = R\$ 272.176.609,56

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (28,65%) = R\$ 98.068.815,48
- \* IMA-B (57,17%) = R\$ 195.711.496,76
- \* TOTAL RF = 85,82% = R\$ 293.780.312,24

## DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, A OU B, (NTN-Bs OU EM FUNDOS ATRELADOS AO IMA-B), NUM TOTAL DE **R\$ 25.115.652,07 (7,34%)**;
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 46.719.354,76 (13,65%)**;
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$21.603.702,68 (6,31%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# IPASLI RV 29/04/2022: R\$ 31.174.165,57 (9,11%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	FIA CAIXA DIVIDENDOS	1.805.686,24	31.174.165,57	0,53%	9,11%	SMLL	0,49%	1.687.180,96	<b>-29.486.984,61</b>	<b>-8,61%</b>
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	766.938,18		0,22%						
	FIC FIA CAIXA EXP VINCI VALOR DIVID RPPS	17.205.712,97		5,03%						
	BANESTES FICFIA BTG ABS INSTIT	5.733.004,85		1,67%						
	BANESTES DIVIDENDOS FIC FIA	1.704.263,53		0,50%						
	BB AÇÕES QUANTITATIVO FIC FI	3.958.559,80		1,16%						
<b>TOTAL</b>		<b>31.174.165,57</b>	<b>31.174.165,57</b>	<b>9,11%</b>	<b>9,11%</b>	<b>-</b>	<b>0,49%</b>	<b>1.687.180,96</b>	<b>-29.486.984,61</b>	<b>-8,61%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* SMLL (0,49%) = R\$ 1.687.180,96
- \* TOTAL = 0,49% = R\$ 1.687.180,96

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* SMLL (9,11%) = R\$ 31.174.165,57
- \* TOTAL RV = 9,11% = R\$ 31.174.165,57



## DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 29.486.984,61 (8,61%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

**IPASLI INVESTº EXTERIOR 29/04/2022 = R\$ 7.973.235,38 (2,33%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	GENIAL MS GLOBAL BRANDS FIC FIA IE	2.236.838,79	7.973.235,38	0,65%	2,33%	MSCI AC	10,00%	34.232.973,81	26.259.738,43	7,67%
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	1.279.066,17		0,37%						
	MS GLOBAL OPPORT ADVISORY FIC FIA IE	591.279,53		0,17%						
	SCHRODER SUSTENT AÇÕES GLOBAIS FIC FIA IE	3.866.050,89		1,13%						
<b>TOTAL</b>		<b>7.973.235,38</b>	<b>7.973.235,38</b>	<b>2,33%</b>	<b>2,33%</b>	<b>-</b>	<b>10,00%</b>	<b>34.232.973,81</b>	<b>26.259.738,43</b>	<b>7,67%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 34.232.973,81**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =  
2,33% = R\$ 7.973.235,38**

**\* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, III, FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL I, NUM TOTAL DE R\$26.259.738,43 (7,67%).**

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

**IPASLI INVº ESTRUTURADOS 29/04/2022: R\$ 9.402.024,95 (2,75%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	FI CAIXA MULTIM RV 30 LP	3.014.804,76	9.402.024,95	0,88%	2,75%	S&P500	10,00%	34.232.973,81	24.830.948,86	7,25%
	FIC FI CAIXA CAPITAL PROT BOLSA III MULTIM	2.001.411,61		0,58%						
	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	4.385.808,58		1,28%						
<b>TOTAL</b>		<b>9.402.024,95</b>	<b>9.402.024,95</b>	<b>2,75%</b>	<b>2,75%</b>	<b>-</b>	<b>10,00%</b>	<b>34.232.973,81</b>	<b>24.830.948,86</b>	<b>7,25%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =**

**10,0% = R\$ 34.232.973,81**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =**

**2,75% = R\$ 9.402.024,95**

**\* EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 24.830.948,86 (7,25%).**

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

## IPASLI FUNDOS IMOBILIÁRIOS 29/04/2022 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
<b>Artigo 11</b>	Fundos Investimentos Imobiliários	0,00	0,00%	IFIX	0,00%	0,00	0,00	0,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00%

**\* NÃO EFETUAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11!**

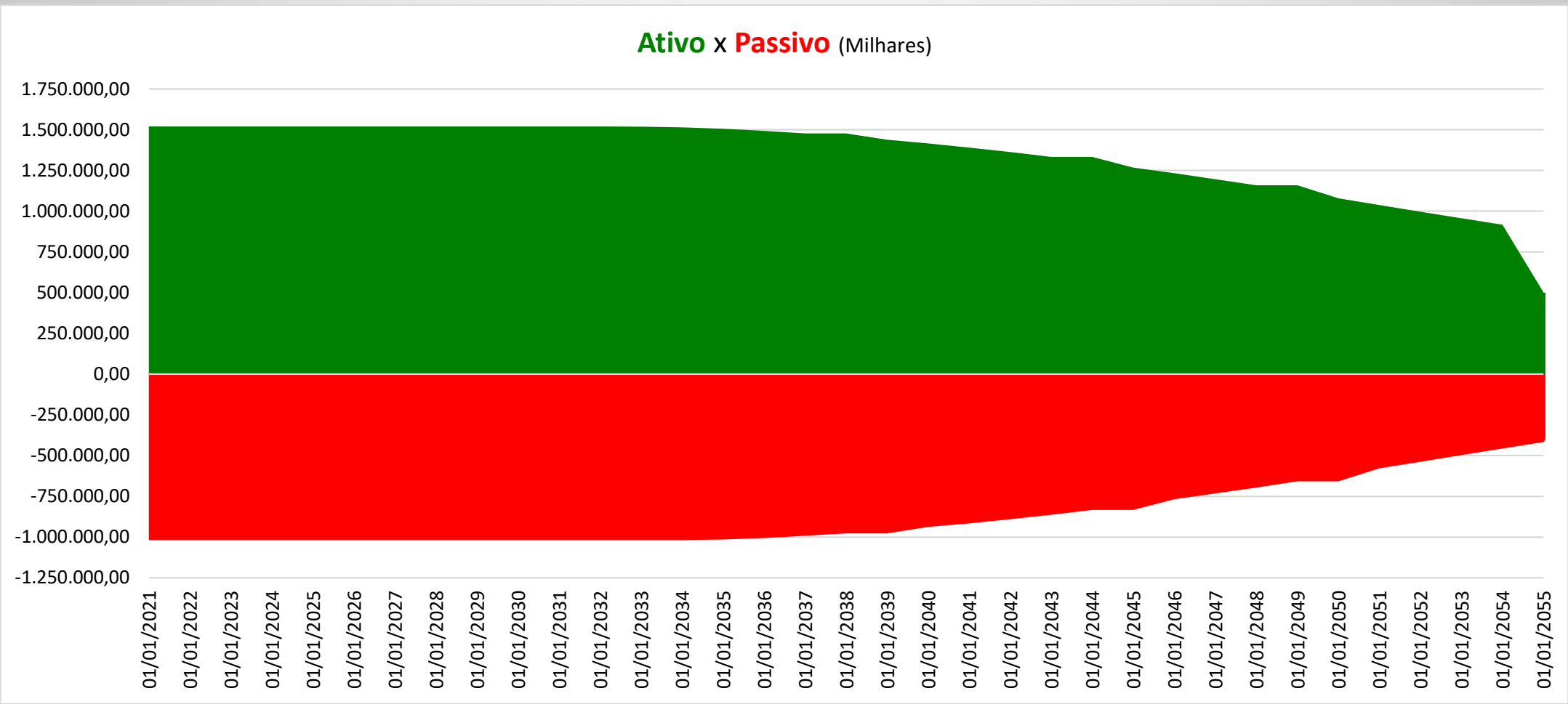
**\* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

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

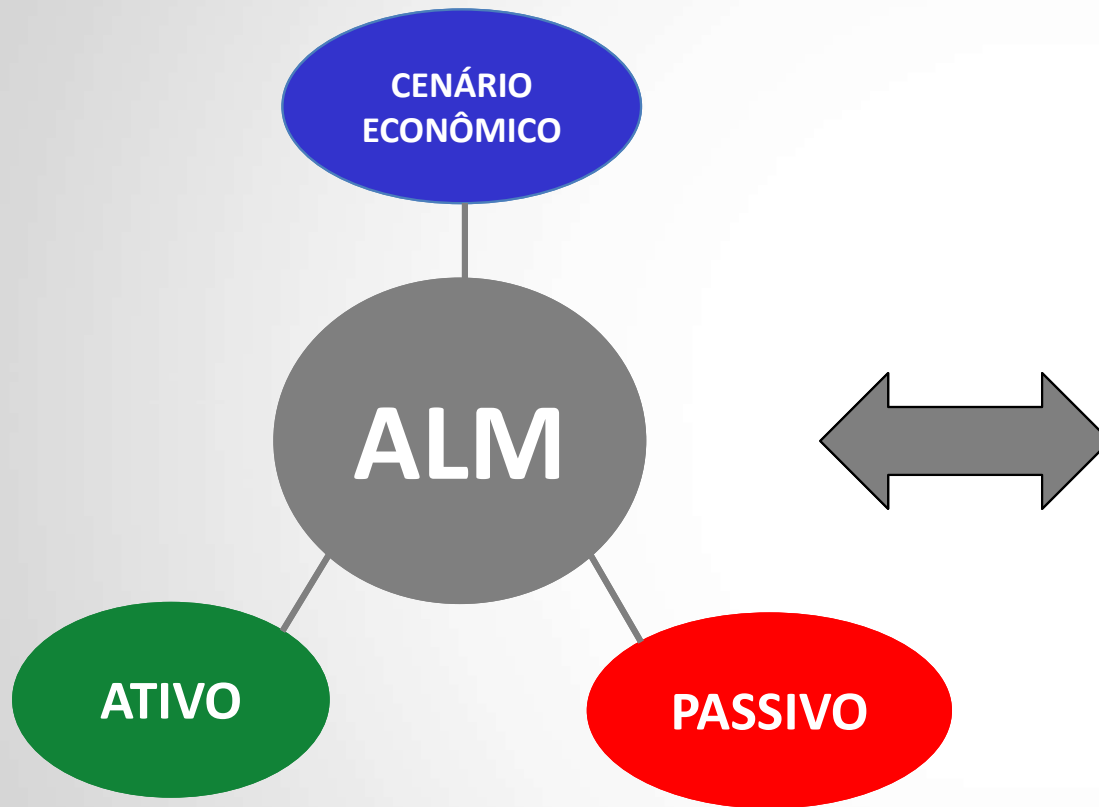


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	32.652.887,62	9,54%	57,17%	IMA-B	64,51%	0,0%	50,00%	34,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	163.058.609,14	47,63%				0,0%	14,51%	15,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	98.068.815,48	28,65%	28,65%	CDI/SELIC	15,00%	0,0%	15,00%	28,0%	60,0%	60,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	31.174.165,57	9,11%	9,11%	SMLL	0,49%	0,0%	0,49%	11,0%	30,0%	30,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	7.973.235,38	2,33%	2,33%	MSCI AC	10,00%	0,0%	2,33%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	0,00	0,00%				0,0%	7,67%	0,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	9.402.024,95	2,75%	2,75%	S&P500	10,00%	0,0%	10,00%	5,0%	10,0%	10,0%
Artigo 11	Fundos Imobiliários	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	5,0%	5,0%
<b>TOTAL</b>		<b>342.329.738,14</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-	-

# HEDGE DO PASSIVO IPASLI 2022



# 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