



IPASC

ALM 2022

Data: 08/07/2022



LDDB
EMPRESAS



IPASC

Instituto de Previdência Social dos
Servidores Públicos Municipais de Caçador

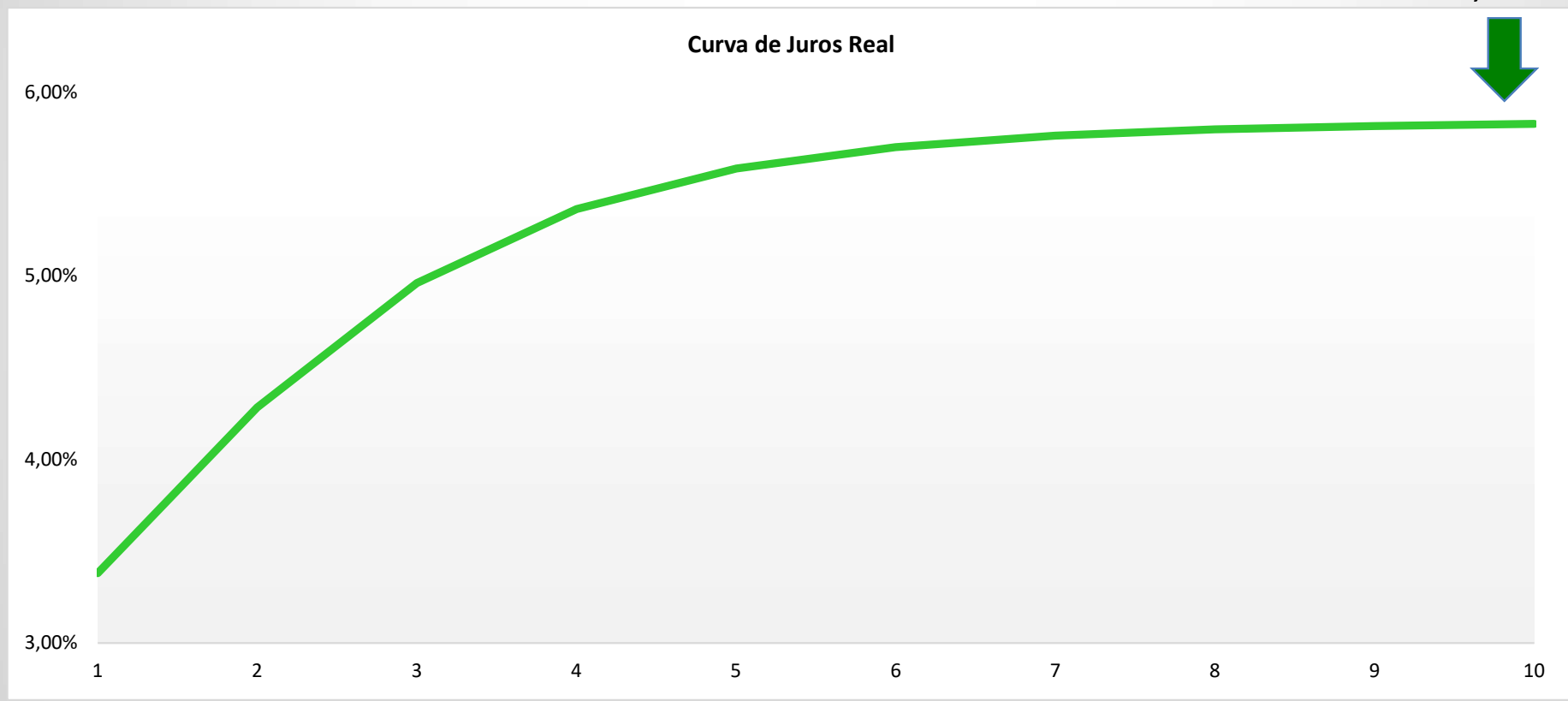
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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 4,87% 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: 21/06/2022

(Taxa Real da P.I. 4,87% 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	12,5616	12,4774	12,5129	4.018,90	10,6246	13,7632	11,1271	14,2896
15/03/2023	6,7755	6,7442	6,754	4.016,84	6,1491	7,2504	6,2964	7,406
15/05/2023	6,77	6,7452	6,7541	3.975,35	6,2734	7,1161	6,4188	7,2623
15/08/2024	5,959	5,9299	5,9443	4.062,16	5,5265	6,1113	5,6843	6,2691
15/05/2025	5,7453	5,7166	5,7357	4.027,77	5,3434	5,9136	5,464	6,0343
15/08/2026	5,5894	5,5661	5,5761	4.117,10	5,2021	5,7276	5,3036	5,8292
15/05/2027	5,6403	5,6155	5,63	4.061,24	5,2679	5,7659	5,3627	5,8609
15/08/2028	5,6436	5,622	5,6326	4.132,17	5,2947	5,7503	5,3766	5,8324
15/08/2030	5,6396	5,6158	5,6282	4.154,63	5,3278	5,7408	5,391	5,8041
15/08/2032	5,7167	5,6932	5,7057	4.147,43	5,4278	5,8104	5,484	5,8668
15/05/2035	5,7861	5,7572	5,7728	4.084,36	5,5135	5,866	5,5663	5,9191
15/08/2040	5,8318	5,7986	5,8134	4.144,11	5,5814	5,8999	5,624	5,9428
15/05/2045	5,9269	5,8879	5,9079	4.051,73	5,6868	5,99	5,7269	6,0304
15/08/2050	5,9623	5,9261	5,9425	4.096,26	5,7232	6,0188	5,7672	6,0633
15/05/2055	5,9632	5,9307	5,9448	4.039,50	5,7329	6,024	5,773	6,0646
15/08/2060	5,9893	5,9423	5,9725	4.082,72	5,7674	6,0551	5,8032	6,0915

(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.

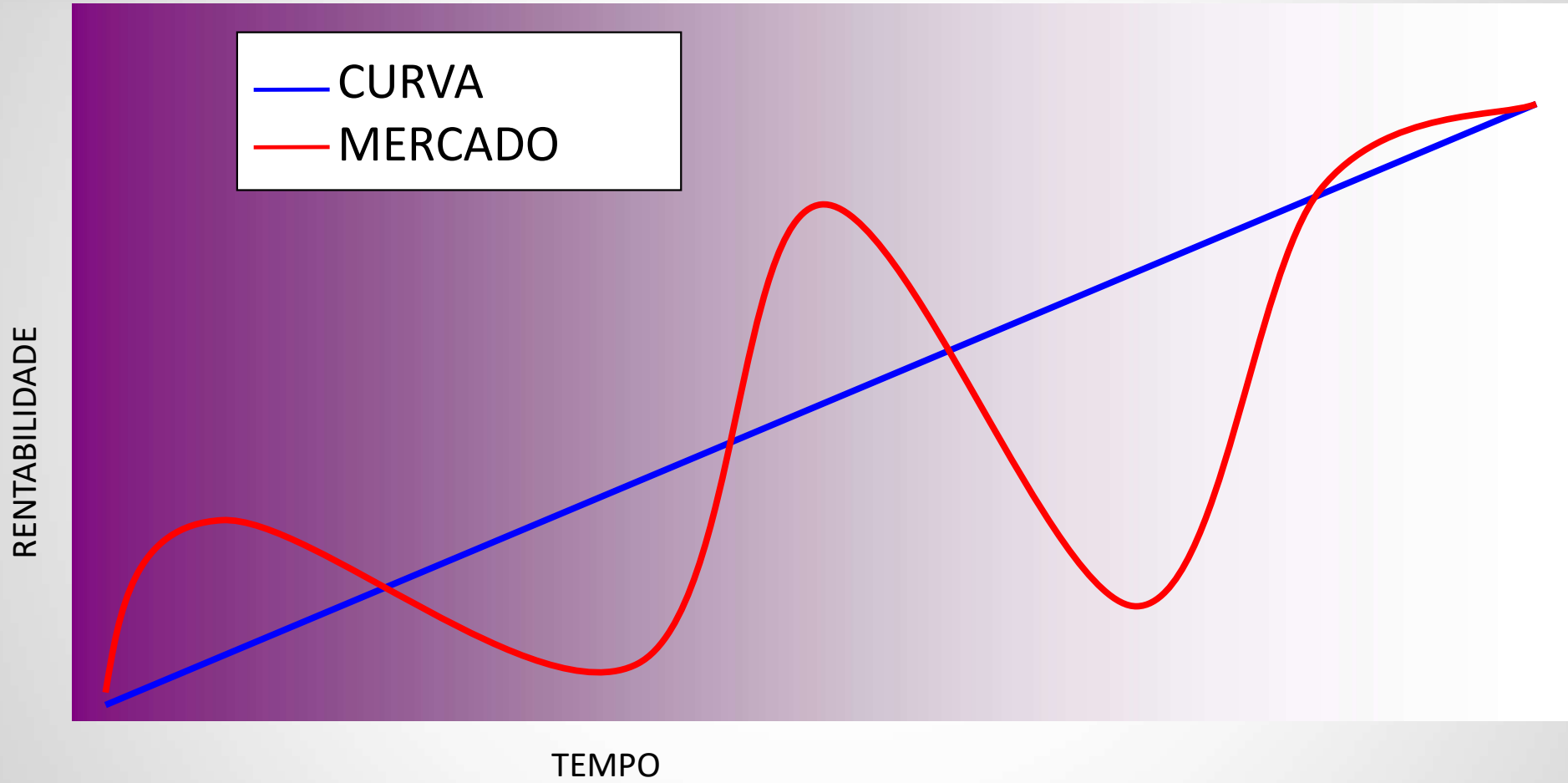
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(*MtM*)**

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



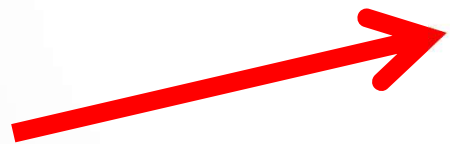
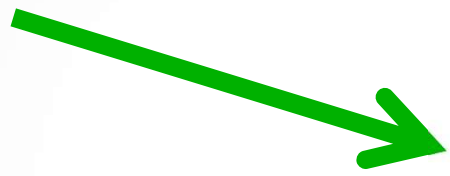


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

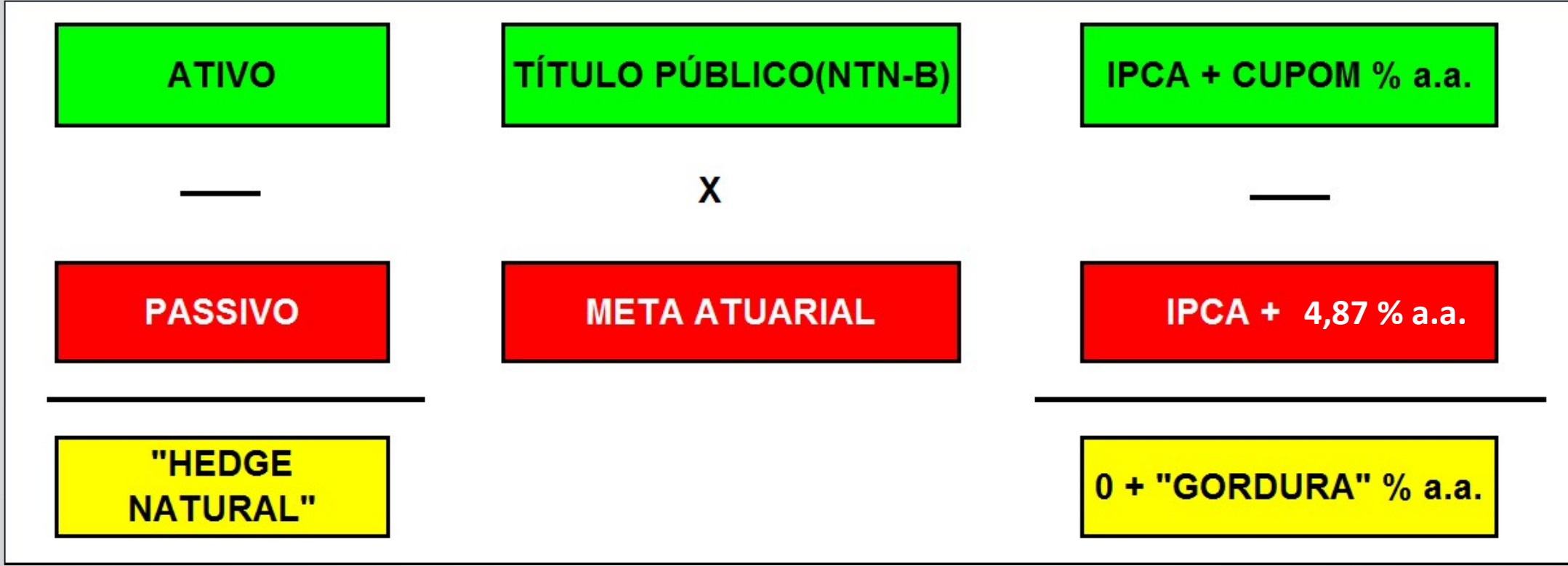
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

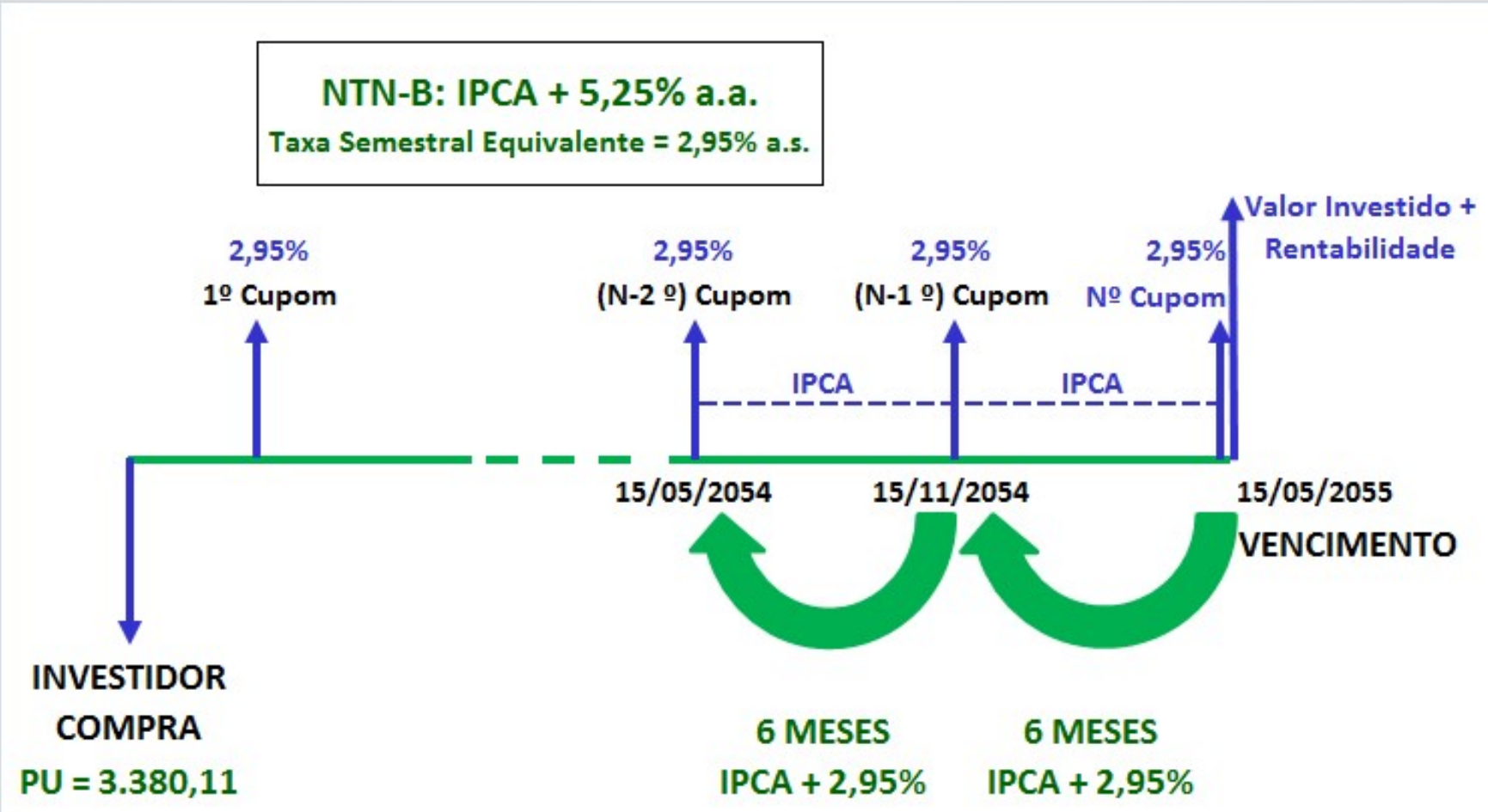
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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

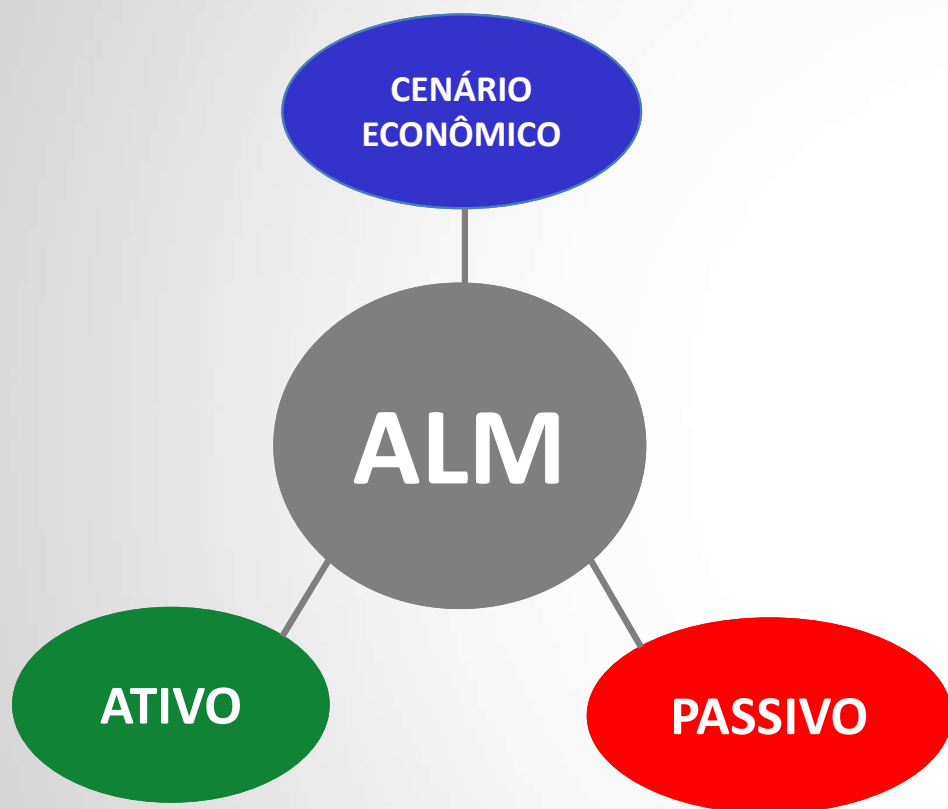
- * Mensuração da necessidade de caixa;
- * Projeção das reservas matemáticas.

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

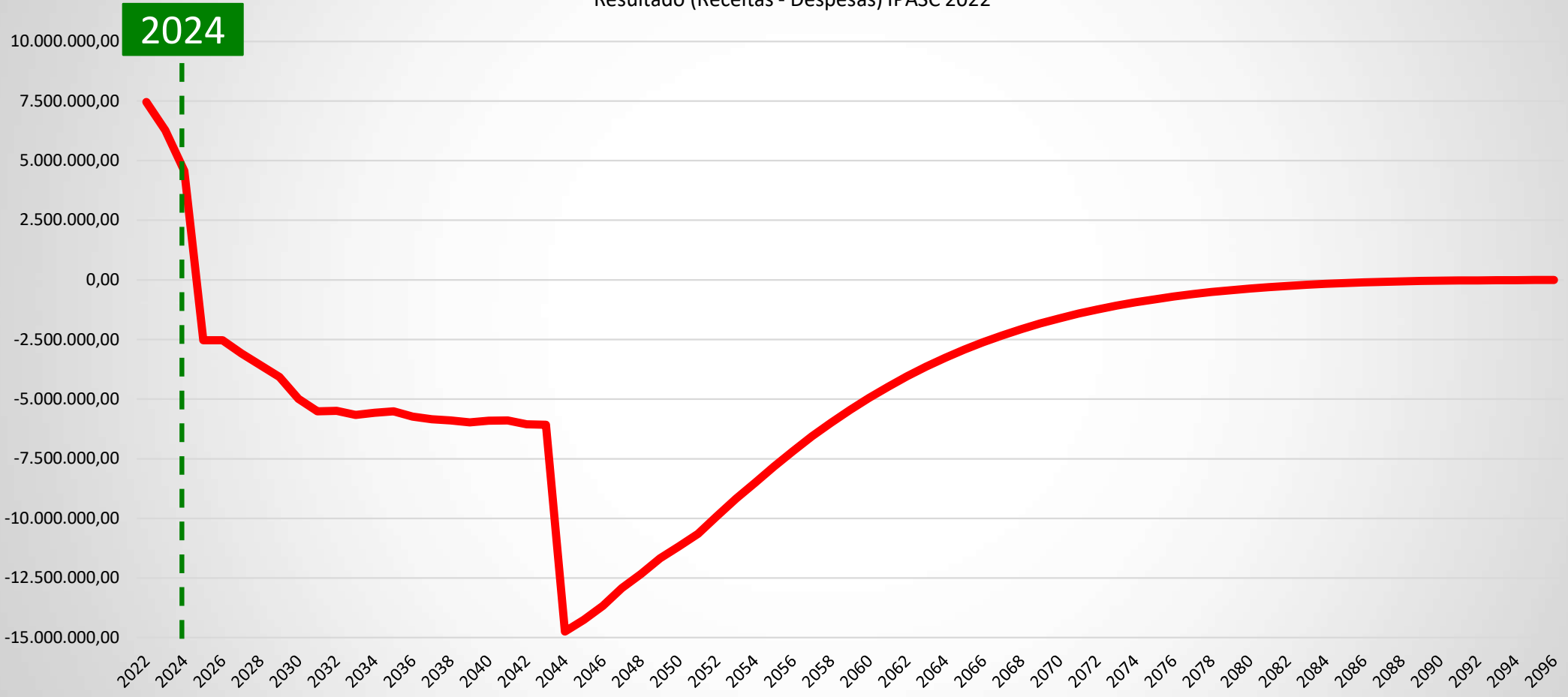
Otimização do Ativo

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

PASSIVO IPASC 2022



Resultado (Receitas - Despesas) IPASC 2022



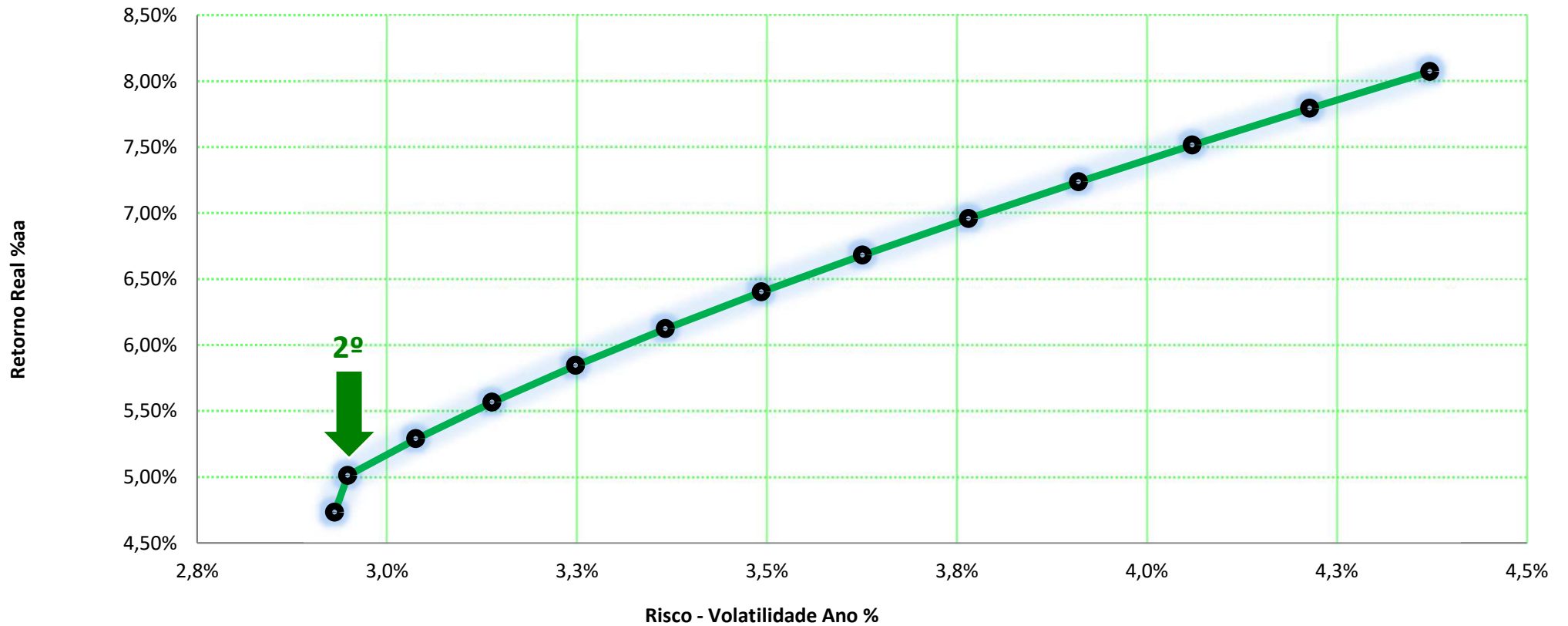
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

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

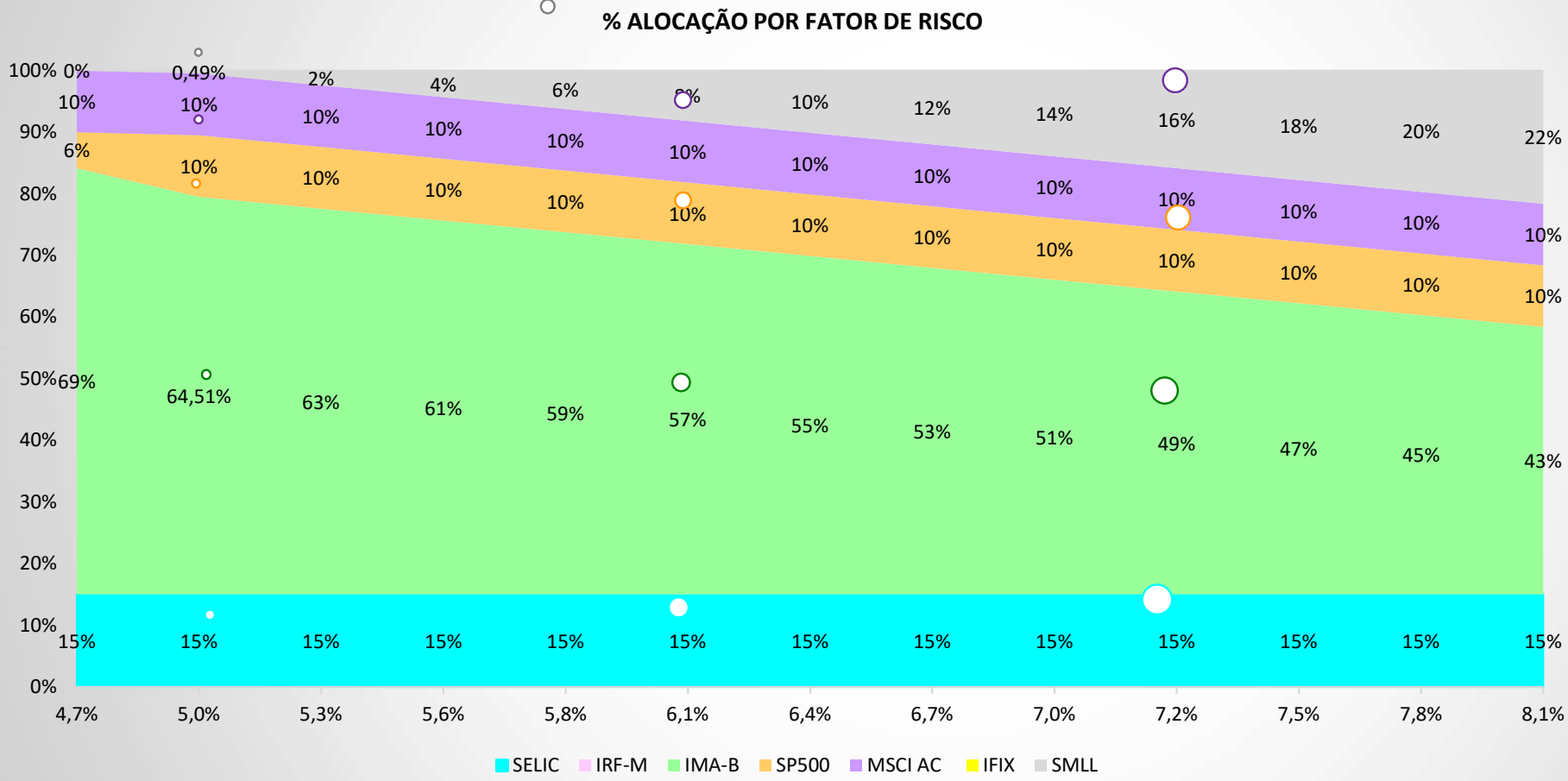
FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real PI = 4,87% a.a.

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%
2	5,01%	2,95%	15,00%	0,00%	64,51%	10,00%	10,00%	0,00%	0,49%
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%

IPASC 31/05/2022: R\$ 148.101.916,88



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	22.215.287,53
IMA-B	64,51%	95.536.321,85
SMLL	0,49%	729.924,12
S&P500	10,00%	14.810.191,69
MSCI AC	10,00%	14.810.191,69
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	148.101.916,88

IPASC 31/05/2022: R\$ 148.101.916,88



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 95.536.321,85

NTNB	15/08/2022	15/05/2023	15/08/2024	15/08/2026	15/08/2030
ALOCAÇÃO (%)	0,13%	4,37%	4,73%	2,68%	5,75%
ALOCAÇÃO (R\$)	125.084,62	4.175.860,57	4.519.911,65	2.562.819,43	5.495.632,32
ATUAL IPASC	117.344,87	4.163.276,52	4.293.681,44	2.424.455,06	5.491.432,88
DIFERENÇA	7.739,75	12.584,05	226.230,21	138.364,37	4.199,44
PUs NTNBS em 21/06/2022	4.018,90	3.975,35	4.062,16	4.117,10	4.154,63
QUANTIDADES de NTNBS	2	3	56	34	1



LIÇÃO DE CASA FEITA!

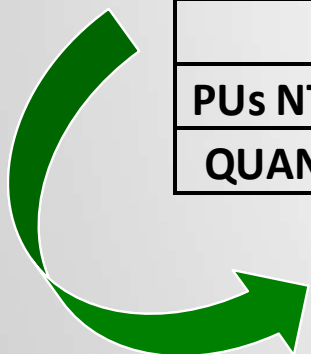


IPASC 31/05/2022: R\$ 148.101.916,88



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 95.536.321,85

NTNB	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	9,98%	13,50%	16,50%	20,02%	22,33%
ALOCAÇÃO (R\$)	9.534.148,63	12.898.183,34	15.763.327,19	19.123.877,86	21.337.476,24
ATUAL IPASC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	9.534.148,63	12.898.183,34	15.763.327,19	19.123.877,86	21.337.476,24
PU's NTNBS em 21/06/2022	4.084,36	4.144,11	4.051,73	4.096,26	4.039,50
QUANTIDADES de NTNBS	2.334	3.112	3.891	4.669	5.282



LIÇÃO DE CASA A FAZER!

IPASC RF 31/05/2022: R\$ 90.227.639,51 (60,92%)



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	117.344,87	66.540.378,97	0,08%	44,93%	IMA-B	64,51%	95.536.321,85	28.995.942,88	19,58%
	NTN-B 15/05/2023	4.163.276,52		2,81%						
	NTN-B 15/08/2024	4.293.681,44		2,90%						
	NTN-B 15/08/2026	2.424.455,06		1,64%						
	NTN-B 15/08/2030	5.491.432,88		3,71%						
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IDKA2	9.749.443,99	23.687.260,54	6,58%	15,99%	CDI/SELIC	15,00%	22.215.287,53	-1.471.973,01	-0,99%
	FI CAIXA IMA B 5+ TP RF LP	134.436,61		0,09%						
	WESTERN IMA-B5 ATIVO FI RF	8.212.427,16		5,55%						
	BB PREV RF TIT PUB X FI	8.428.768,42		5,69%						
	FICFI CAIXA BR GEST ESTRAT RF	20.522.501,15		13,86%						
	SAFRA IMA INSTITUCIONAL FC FI RF	3.002.610,87		2,03%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	7.266.720,32	15.562.433,09	4,91%	10,51%					
	BB PREV RF FLUXO FIC	858.107,13		0,58%						
	ITAÚ INSTIT GLOB DIN RF LP FIC FI	15.562.433,09		10,51%						
TOTAL		90.227.639,51	90.227.639,51	60,92%	60,92%	-	79,51%	117.751.609,38	27.523.969,87	18,58%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 22.215.287,53
- * IMA-B (64,51%) = R\$ 95.536.321,85
- * TOTAL RF = 79,51% = R\$ 117.751.609,38

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (15,99%) = R\$ 23.687.260,54
- * IMA-B (44,93%) = R\$ 66.540.378,97
- * TOTAL RF = 60,92% = R\$ 90.227.639,51

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, A OU B, (EM NTNBS OU FUNDOS DE INVESTIMENTOS ATRELADOS AO IMA-B, NUM TOTAL DE **R\$ 28.995.942,88 (19,58%)**);
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 1.471.973,01 (0,99%)**;
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$27.523.969,87 (18,58%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPASC RV 31/05/2022: R\$ 42.747.819,71 (28,86%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	ICATU VANG DIVIDENDOS FIA	3.068.861,12	42.747.819,71	2,07%	28,86%	SMLL	0,49%	729.924,12	-42.017.895,59	-28,37%
	FIA BRASIL IBX-50	1.221.938,46		0,83%						
	OCCAM FIC FIA	4.889.293,44		3,30%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	2.448.218,43		1,65%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	7.045.005,33		4,76%						
	ARX INCOME INSTIT FIC FIA	1.585.106,28		1,07%						
	BB AÇÕES QUANTIT FIC FI	1.205.225,50		0,81%						
	GUEPARDO INSTIT FIC FIA	4.012.625,13		2,71%						
	INDIE FIC FIA	2.324.141,68		1,57%						
	ITAÚ AÇÕES MOM 30 II FIC DE FI	1.573.531,50		1,06%						
	TARPON GT 30 FIC FIA	3.932.602,14		2,66%						
	TRUXT I VALOR INSTIT FIC FIA	9.441.270,70		6,37%						
TOTAL		42.747.819,71	42.747.819,71	28,86%	28,86%	-	0,49%	729.924,12	-42.017.895,59	-28,37%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (0,49%) = R\$ 729.924,12

* TOTAL = 0,49% = R\$ 729.924,12

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (28,86%) = R\$ 42.747.819,71

* TOTAL RV = 28,86% = R\$ 42.747.819,71

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 42.017.895,59 (28,37%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPASC INVº EXTERIOR 31/05/2022 = R\$ 11.423.692,00 (7,71%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	2.402.140,78	11.423.692,00	1,62%	7,71%	MSCI AC	10,00%	14.810.191,69	3.386.499,69	2,29%
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	1.585.349,77		1,07%						
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTIT BDR NÍVEL I	7.436.201,45		5,02%						
TOTAL		11.423.692,00	11.423.692,00	7,71%	7,71%	-	10,00%	14.810.191,69	3.386.499,69	2,29%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 14.810.191,69

#ALOCAÇÃO ATUAL =
7,71% = R\$ 11.423.692,00

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, II OU III, NUM TOTAL DE R\$3.386.499,69 (2,29%).

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

IPASC INVEST^o ESTRUTURADOS 31/05/2022: R\$ 3.702.765,66 (2,50%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	FI CAIXA MULTIM RV 30 LP	3.669.490,61	3.702.765,66	2,48%	2,50%	S&P500	10,00%	14.810.191,69	11.107.426,03	7,50%
Artigo 10 II	FIP KINEA PRIV EQ V FEEDER INSTIT I FIP MULT	33.275,05		0,02%						
TOTAL		3.702.765,66	3.702.765,66	2,50%	2,50%	-	10,00%	14.810.191,69	11.107.426,03	7,50%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 14.810.191,69

#ALOCAÇÃO ATUAL =
2,50% = R\$ 3.702.765,66

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE **R\$ 11.107.426,03 (7,50%)**.

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

IPASC FUNDOS IMOBILIÁRIOS 31/05/2022 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	Fundos 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%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
0,0% = R\$ 0,00**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =
0,0% = R\$ 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.**

IPASC 31/05/2022 x MARKOWITZ x PI 2022

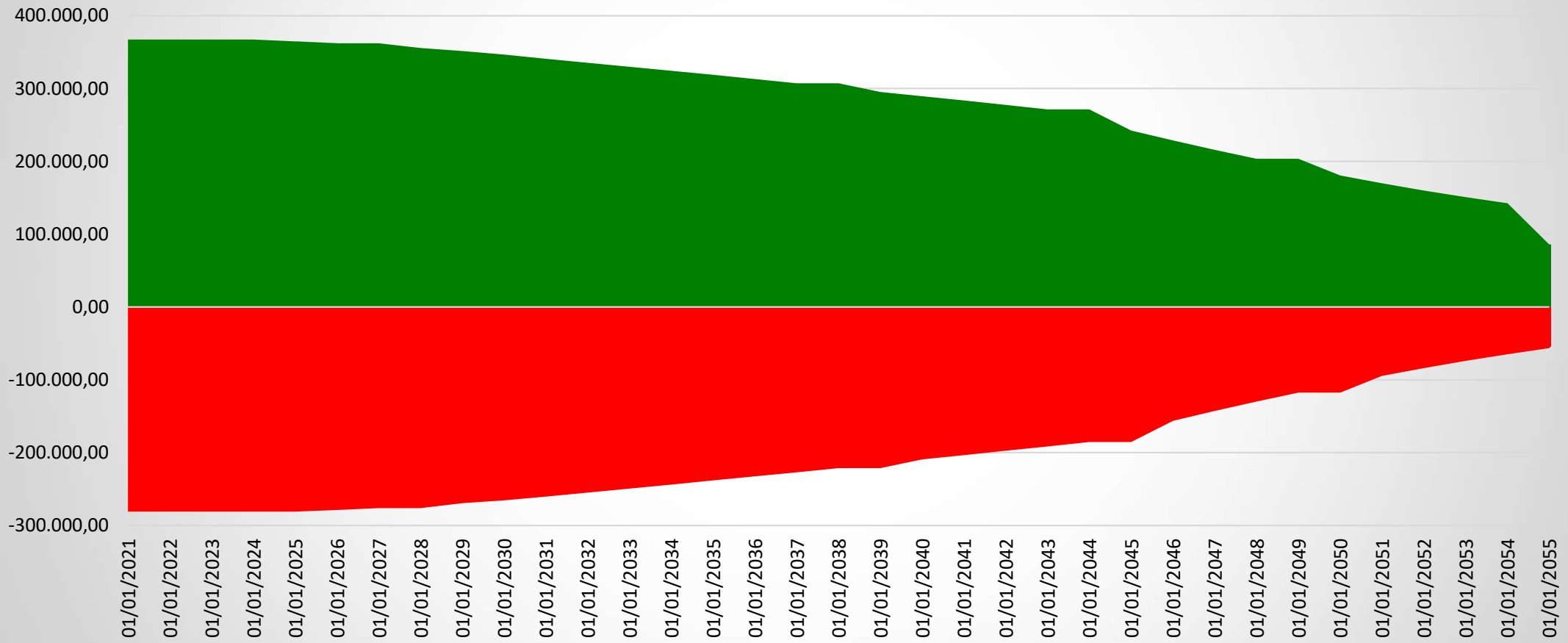


Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	16.490.190,77	11,13%	44,93%	IMA-B	64,51%	0,0%	34,51%	10,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	50.050.188,20	33,79%				20,0%	30,00%	25,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	23.687.260,54	15,99%	15,99%	CDI/SELIC	15,00%	0,0%	15,00%	5,0%	70,0%	70,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	42.747.819,71	28,86%	28,86%	SMLL	0,49%	0,0%	0,49%	24,0%	40,0%	40,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	3.987.490,55	2,69%	7,71%	MSCI AC	10,00%	0,0%	4,98%	6,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	7.436.201,45	5,02%				0,0%	5,02%	3,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	3.669.490,61	2,48%	2,50%	S&P 500	10,00%	0,0%	9,98%	10,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	33.275,05	0,02%				0,0%	0,02%	1,0%	5,0%	5,0%
Artigo 11	Fundos Imobiliários	0,00	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	10,0%	10,0%
TOTAL		148.101.916,88	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

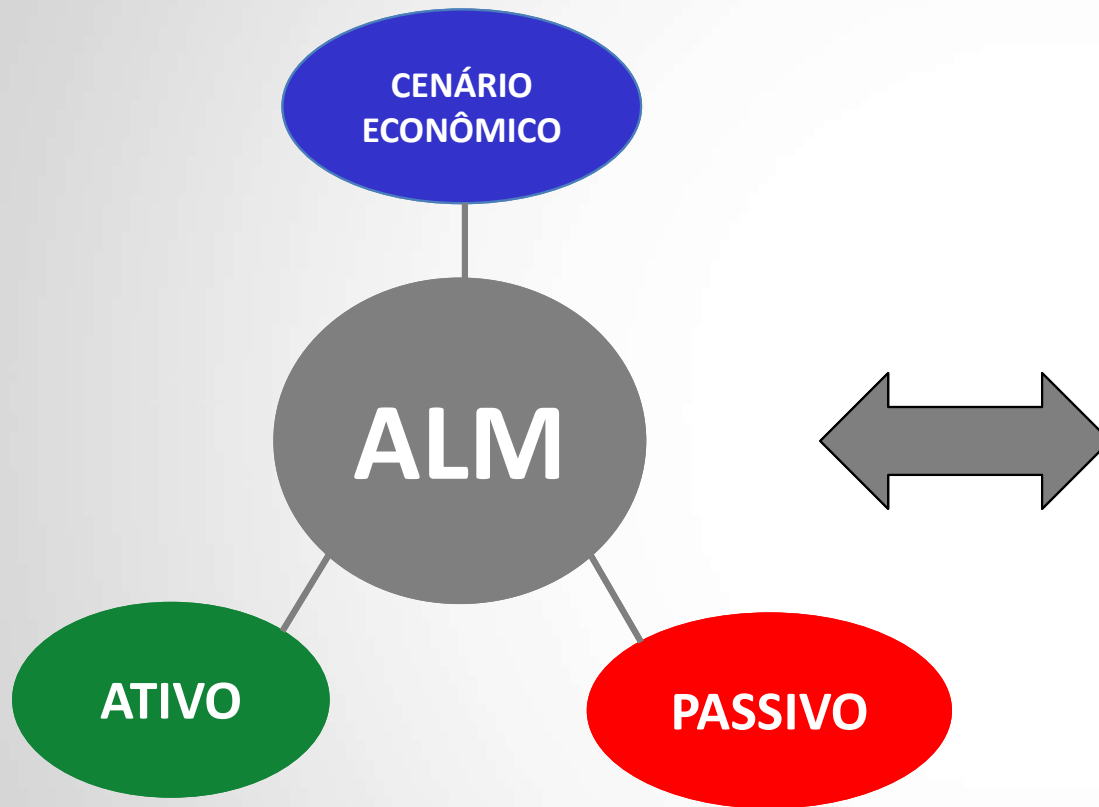
HEDGE DO PASSIVO IPASC 2022



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