



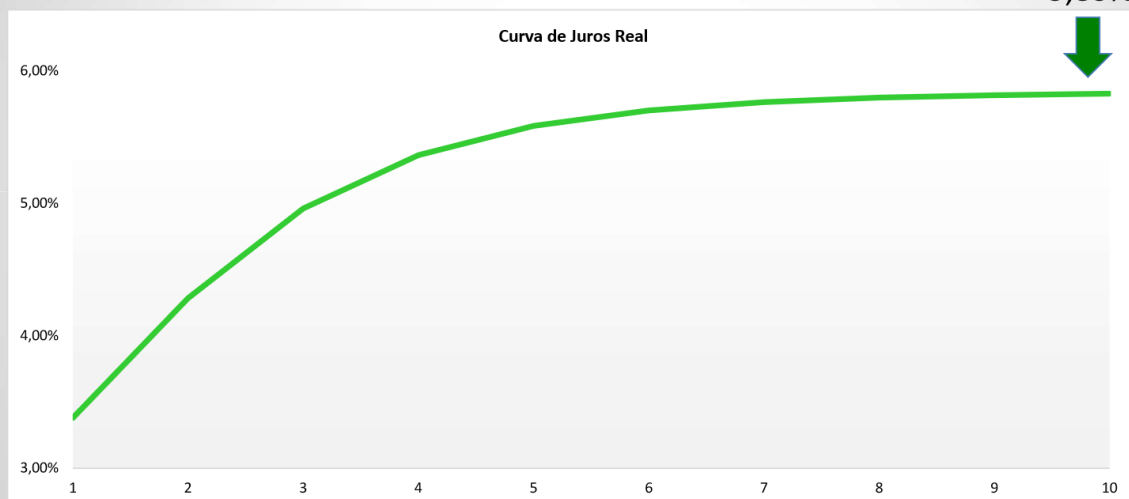
PREVIDENCIÁRIO AMAZONPREV
ALM 2023
Data: 24/11/2023

**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 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)



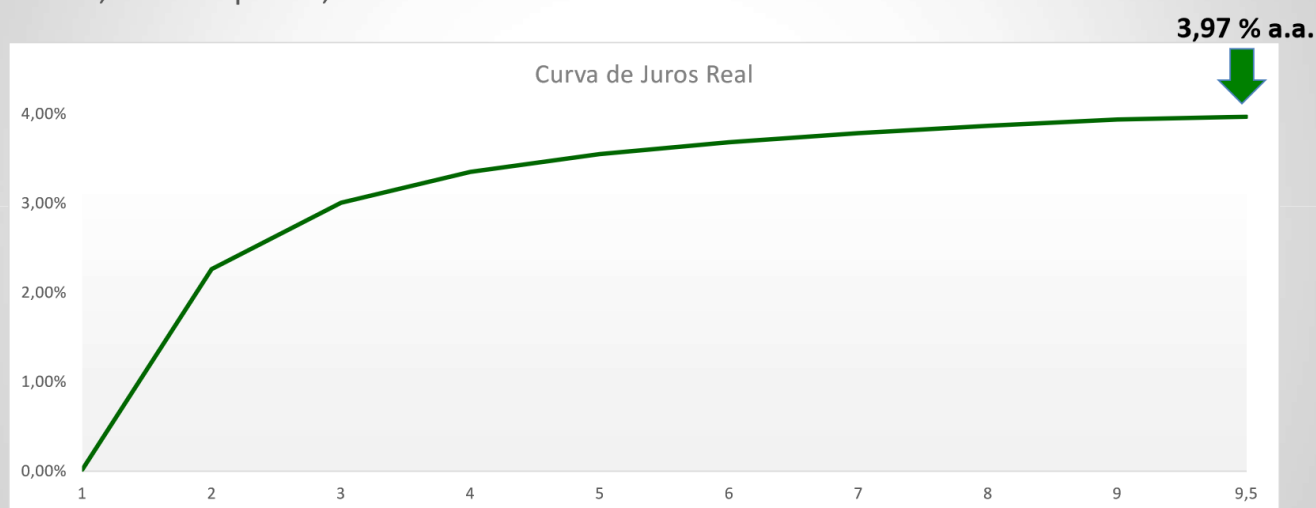
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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



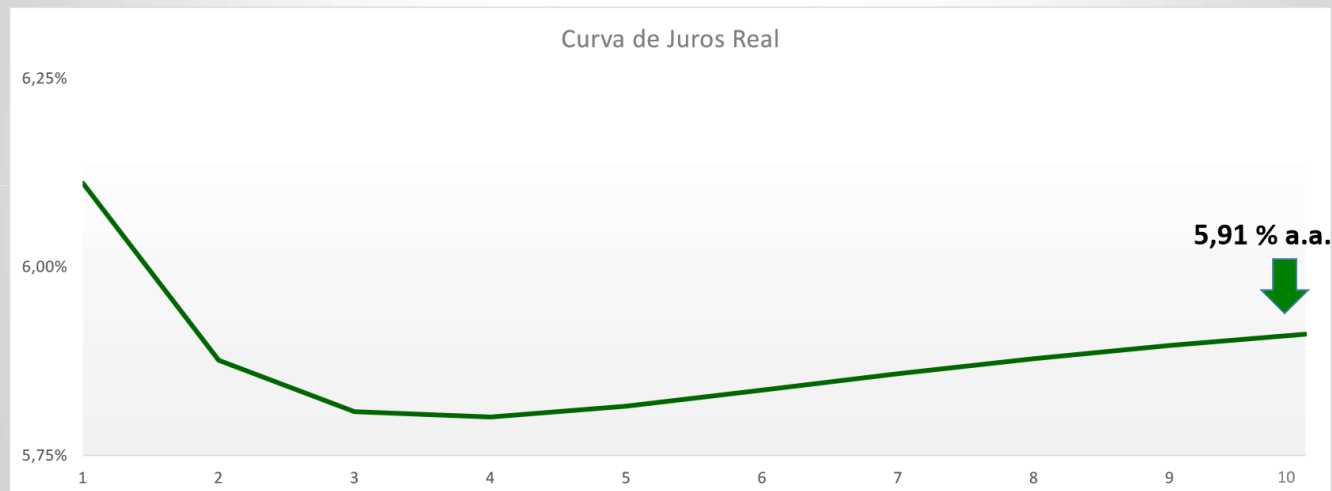
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.




TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(Após a invasão da Ucrânia) 

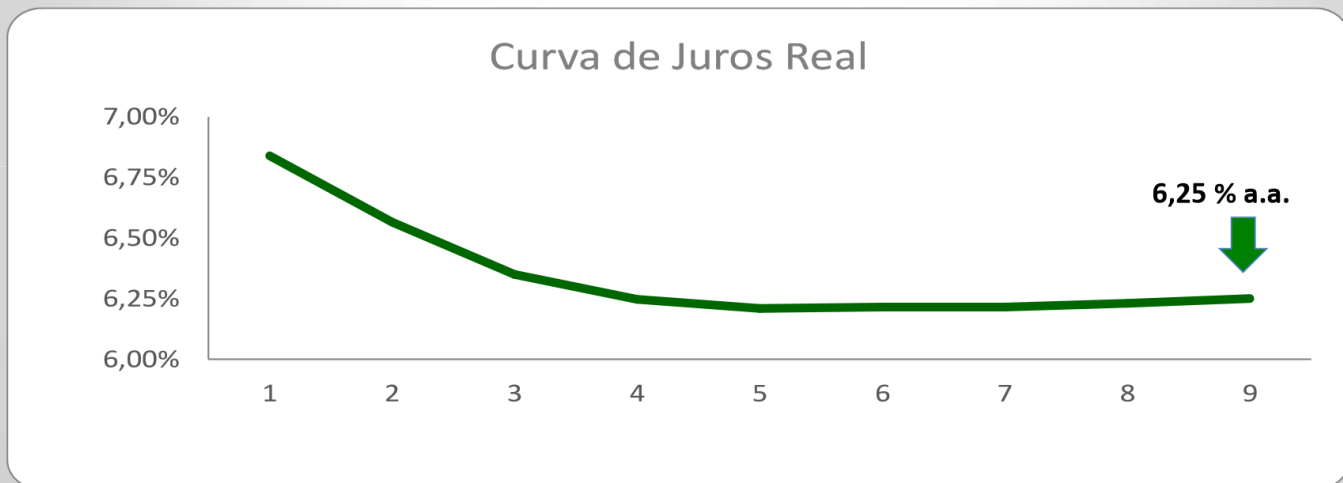
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,91% a.a. para 10 anos.



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.



MERCADO de NTNBS: 22/11/2023

(Taxa Real P.I. = 5,12% 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	6,5751	6,5448	6,5603	4.212,31	6,1488	7,2547	6,1354	7,2499
15/05/2025	5,9223	5,8875	5,9037	4.174,28	5,6185	6,2186	5,5952	6,1957
15/08/2026	5,6125	5,5837	5,6	4.267,82	5,3934	5,888	5,3487	5,8434
15/05/2027	5,654	5,6226	5,64	4.214,10	5,4292	5,9109	5,383	5,8646
15/08/2028	5,6029	5,575	5,589	4.298,02	5,379	5,8676	5,338	5,8266
15/08/2030	5,5768	5,5467	5,562	4.330,91	5,3726	5,8365	5,3304	5,7943
15/08/2032	5,6046	5,5728	5,59	4.344,84	5,4143	5,8474	5,3768	5,8099
15/05/2033	5,6842	5,6537	5,67	4.268,57	5,4964	5,9195	5,4624	5,8855
15/05/2035	5,6687	5,6371	5,6523	4.291,50	5,4806	5,8808	5,4574	5,8576
15/08/2040	5,7582	5,7281	5,7438	4.345,65	5,5933	5,9561	5,5692	5,932
15/05/2045	5,7761	5,7442	5,7564	4.297,31	5,6221	5,9669	5,5915	5,9363
15/08/2050	5,8447	5,818	5,8329	4.329,01	5,6902	6,0232	5,6745	6,0073
15/05/2055	5,8374	5,8052	5,8221	4.281,90	5,6881	6,014	5,6675	5,9932
15/08/2060	5,8433	5,8133	5,83	4.343,05	5,6978	6,0184	5,6783	5,9986

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS: 17/11/2023**BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL**

INDICADORES DE MERCADO	2023	2024
	17/11/2023	17/11/2023
IPCA	4,55%	3,91%
IGPM	-3,55%	4,07%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,00	5,05
SELIC	11,75%	9,25%
PIB	2,85%	1,50%



**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.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, 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;

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

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

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII**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.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

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.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

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.

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII

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);

PORTARIA MTP nº 1.467, 02/06/2022, ANEXO VIII



Art. 7º.(Continuação):

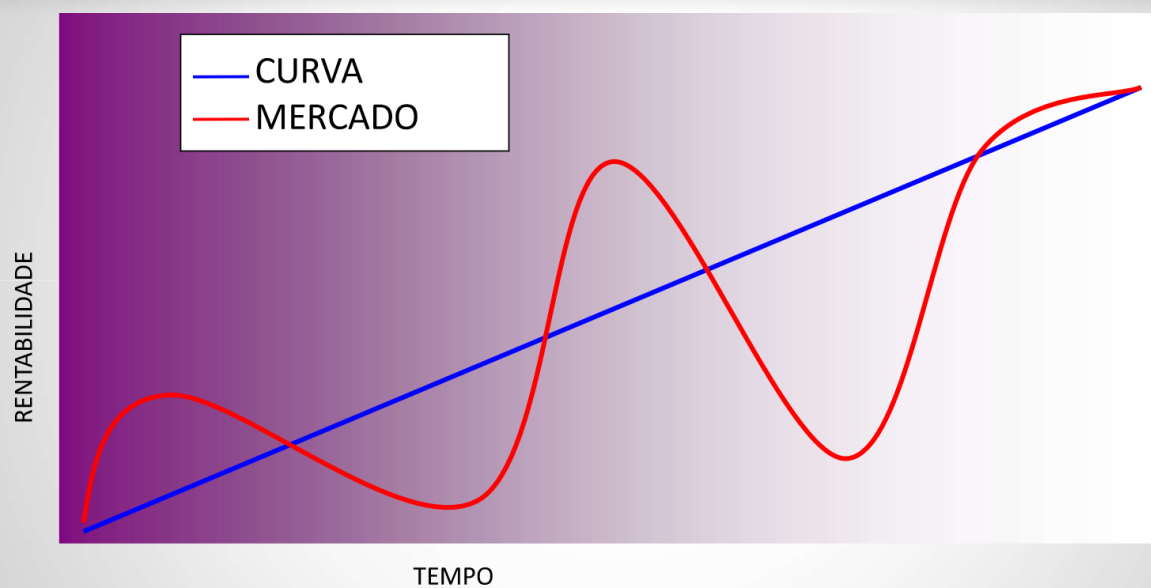
III - compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - ATIVO**);

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

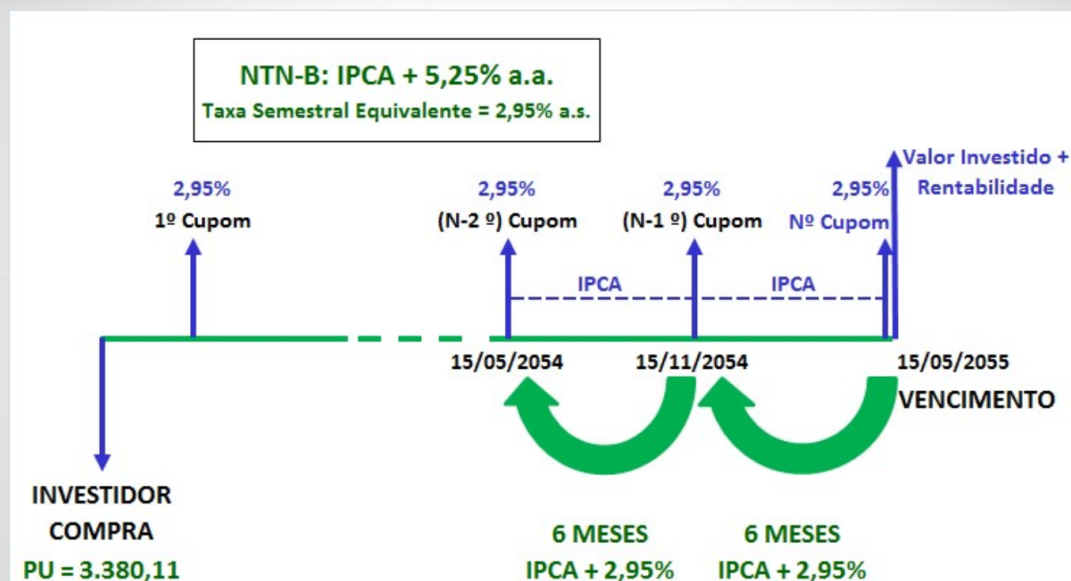


GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 5,12 % a.a.
"HEDGE NATURAL"		0 + "GORDURA" % a.a.

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 NTN-Bs), 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.

E como tudo isso é analisado?

Passivo

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

Ativo

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



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

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

(31/12/2010 à 28/02/2023)

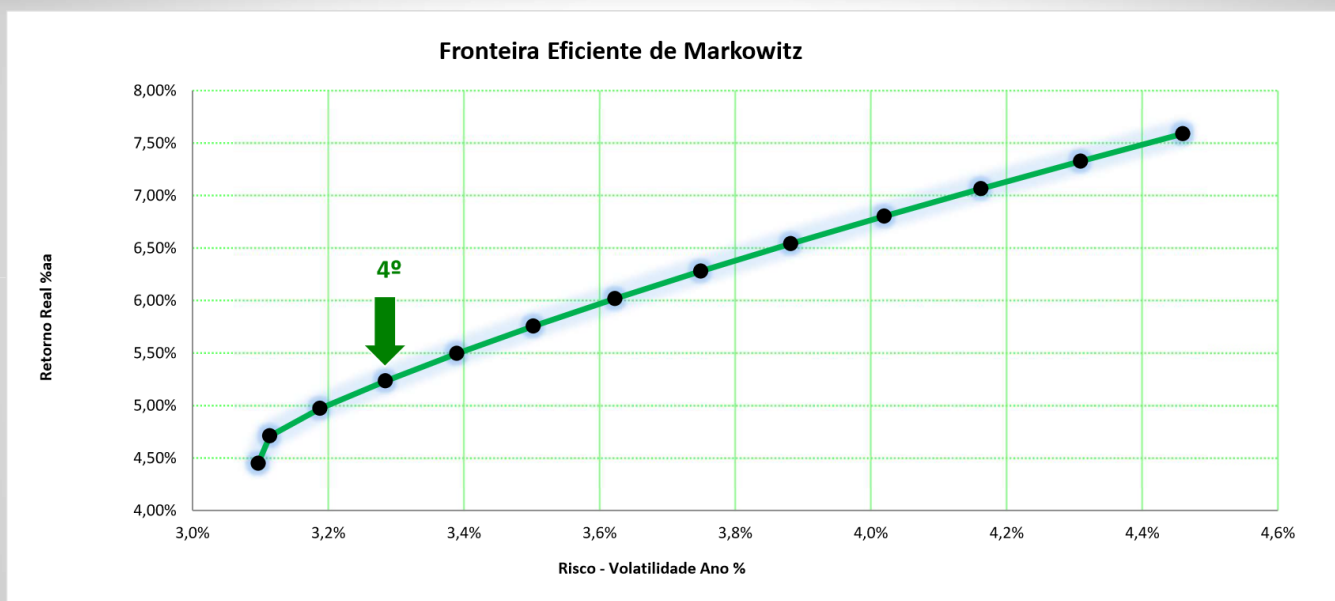


MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IFIX	SMLL
SELIC	0,00776%	0,01064%	0,00627%	0,00005%	0,00083%	0,01117%	0,00978%
IRF-M	0,01064%	0,04805%	0,06792%	0,00536%	-0,05663%	0,06373%	0,11883%
IMA-B	0,00627%	0,06792%	0,15913%	0,04696%	-0,09534%	0,12514%	0,28355%
SP500	0,00005%	0,00536%	0,04696%	0,61106%	0,34811%	0,13194%	0,50301%
MSCI AC	0,00083%	-0,05663%	-0,09534%	0,34811%	0,72443%	-0,03779%	-0,05385%
IFIX	0,01117%	0,06373%	0,12514%	0,13194%	-0,03779%	0,35770%	0,47424%
SMLL	0,00978%	0,11883%	0,28355%	0,50301%	-0,05385%	0,47424%	1,59924%

	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IFIX	SMLL
Retornos a.a.	1,64%	0,00%	3,50%	8,50%	11,50%	0,00%	18,00%
Volatilidade a.a.	0,88%	2,19%	3,99%	7,82%	8,51%	5,98%	12,65%

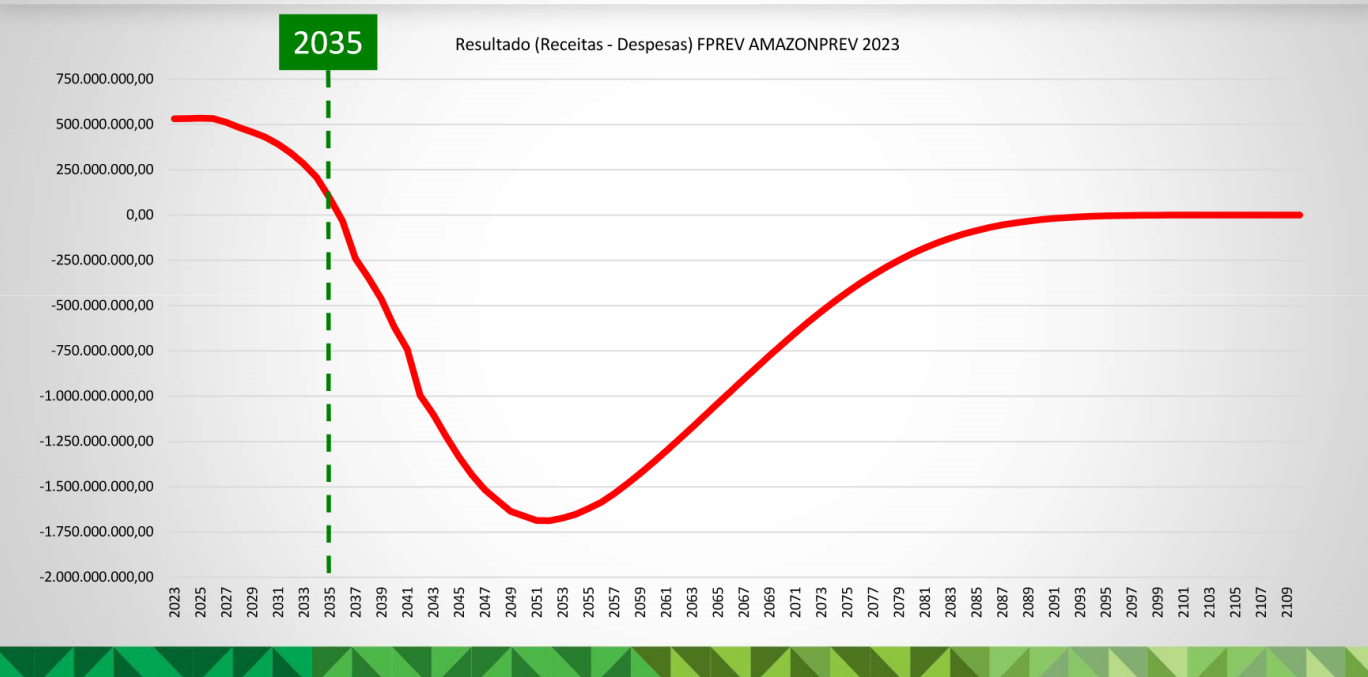
FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real P.I. = 5,12% a.a.



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%	3,10%	8,11%	0,00%	75,90%	5,99%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,11%	8,11%	0,00%	70,67%	11,22%	10,00%	0,00%	0,00%
3	4,97%	3,19%	8,11%	0,00%	66,39%	15,00%	10,00%	0,00%	0,50%
4	5,23%	3,28%	8,11%	0,00%	64,58%	15,00%	10,00%	0,00%	2,31%
5	5,50%	3,39%	8,11%	0,00%	62,78%	15,00%	10,00%	0,00%	4,11%
6	5,76%	3,50%	8,11%	0,00%	60,97%	15,00%	10,00%	0,00%	5,92%
7	6,02%	3,62%	8,11%	0,00%	59,17%	15,00%	10,00%	0,00%	7,72%
8	6,28%	3,75%	8,11%	0,00%	57,37%	15,00%	10,00%	0,00%	9,52%
9	6,54%	3,88%	8,11%	0,00%	55,56%	15,00%	10,00%	0,00%	11,33%
10	6,80%	4,02%	8,11%	0,00%	53,76%	15,00%	10,00%	0,00%	13,13%
11	7,07%	4,16%	8,11%	0,00%	51,95%	15,00%	10,00%	0,00%	14,94%
12	7,33%	4,31%	8,11%	0,00%	50,15%	15,00%	10,00%	0,00%	16,74%
13	7,59%	4,46%	8,11%	0,00%	48,34%	15,00%	10,00%	0,00%	18,55%

PASSIVO FPREV AMAZONPREV 2023



FPREV AMAZONPREV 31/10/2023: R\$ 7.552.334.754,32



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	8,11%	612.494.348,58
IMA-B	64,58%	4.877.577.016,20
SMLL	2,31%	174.179.700,97
MSCI AC	10,00%	755.233.475,43
S&P500	15,00%	1.132.850.213,15
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	7.552.334.754,32

FPREV AMAZONPREV 31/10/2023: R\$ 7.552.334.754,32



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,58% = R\$ 4.877.577.016,20

NTN-Bs	15/08/2024	15/05/2025	15/08/2026	15/05/2027	15/08/2028
ALOCAÇÃO (%)	21,36%	9,30%	3,09%	1,10%	1,39%
ALOCAÇÃO (R\$)	1.041.606.571,81	453.655.773,04	150.473.250,95	53.734.619,83	67.887.388,92
ATUAL FPREV AMAZONPREV 2023	1.040.845.723,70	452.671.965,42	149.824.429,24	53.457.988,91	67.726.424,73
DIFERENÇA	760.848,11	983.807,62	648.821,71	276.630,92	160.964,19
PUs NTNBS em 22/11/2023	4.212,31	4.174,28	4.267,82	4.214,10	4.298,02
QUANTIDADES de NTNBS	181	236	152	66	37



LIÇÃO DE CASA FEITA



FPREV AMAZONPREV 31/10/2023: R\$ 7.552.334.754,32



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,58% = R\$ 4.877.577.016,20

NTN-Bs	15/08/2030	15/08/2032	15/05/2033	15/05/2035	15/08/2040
ALOCAÇÃO (%)	7,33%	3,36%	4,28%	6,46%	16,59%
ALOCAÇÃO (R\$)	357.526.395,29	163.886.587,74	208.770.924,69	314.847.596,40	808.984.831,87
ATUAL FPREV AMAZONPREV 2023	357.006.388,49	163.390.523,87	208.377.985,73	314.205.698,43	808.549.311,68
DIFERENÇA	520.006,80	496.063,87	392.938,96	641.897,97	435.520,19
PUs NTNBS em 22/11/2023	4.330,91	4.344,84	4.268,57	4.291,50	4.345,65
QUANTIDADES de NTNBS	120	114	92	150	100



LIÇÃO DE CASA FEITA



FPREV AMAZONPREV 31/10/2023: R\$ 7.552.334.754,32



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,58% = R\$ 4.877.577.016,20



NTN-Bs	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	25,75%
ALOCAÇÃO (R\$)	1.256.203.075,67
ATUAL FPREV AMAZONPREV 2023	125.990.802,19
DIFERENÇA	1.130.212.273,48
PUs NTNBS em 22/11/2023	4.297,31
QUANTIDADES de NTNBS	263.005

LIÇÃO DE CASA A FAZER!

*** VALE RESSALTAR QUE, DEVIDO AO RISCO DE CRÉDITO DAS LETRAS FINANCEIRAS, O ESTUDO DE ALM NÃO SUGERE A COMPRA DAS MESMAS, UMA VEZ QUE A IMUNIZAÇÃO (HEDGE) DA CARTEIRA DEVE SE DAR APENAS ATRAVÉS DA COMPRA DOS TÍTULOS PÚBLICOS FEDERAIS NTN-Bs!**

FPREV AMAZONPREV RF 31/10/2023: R\$ 5.628.226.290,27 (74,52%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	LTN 01/01/2025	11.313.643,20	4.992.665.265,83	0,15%	66,11%	IMA-B	64,58%	4.877.577.016,20	-115.088.249,63	-1,52%
	NTN-B 15/08/2024	1.040.845.723,70		13,78%						
	NTN-B 15/05/2025	452.671.965,42		5,99%						
	NTN-B 15/08/2026	149.824.429,24		1,98%						
	NTN-B 15/05/2027	53.457.988,91		0,71%						
	NTN-B 15/08/2028	67.726.424,73		0,90%						
	NTN-B 15/08/2030	357.006.388,49		4,73%						
	NTN-B 15/08/2032	163.390.523,87		2,16%						
	NTN-B 15/05/2033	208.377.985,73		2,76%						
	NTN-B 15/05/2035	314.205.698,43		4,16%						
NTN-B 15/08/2040	808.549.311,68	10,71%								
NTN-B 15/05/2045	125.990.802,19	1,67%								
Artigo 7º I, Alínea b	ITAU SOB RF SIMPLES LP FICFI	52.815.077,93	635.561.024,44	0,70%	8,42%	CDI/SELIC	8,11%	612.494.348,58	-23.066.675,86	-0,31%
	BRADESCO FI RF MAXI PODER PUB	25.763.745,36		0,34%						
	FI CAIXA BR IMA B 5 TP RF LP	389.953.504,18		5,16%						
	BB PREV RF IDKA2	390.242.905,80		5,17%						
	ITAU INSTIT ALOC DIN RF FICFI	92.228.236,60		1,22%						
	FI CAIXA BR 2024 VI TP	57.094.334,95		0,76%						
	FIC FI CAIXA BR GEST ESTRAT RF	143.714.013,44		1,90%						
Artigo 7º III, Alínea a	SAFRA SOB RPPS FIC FI RF REF DI	87.492.561,98	635.561.024,44	1,16%	8,42%	CDI/SELIC	8,11%	612.494.348,58	-23.066.675,86	-0,31%
	FI CAIXA BR RF REF DI LP	11.839.757,01		0,16%						
Artigo 7º V, Alínea b	BRADESCO FI RF REF DI PREMIUM	117.631.967,04	635.561.024,44	1,56%	8,42%	CDI/SELIC	8,11%	612.494.348,58	-23.066.675,86	-0,31%
	SANTANDER RF CRED PRIV CRESCIM INSTIT FI LP	36.180.169,46		0,48%						
	SAFRA EXTRA BANCOS FIC DE FI RF CRED PRIV	64.698.622,76		0,86%						
	BNPP MATCH DI FI REFERENCIADO CRED PRIV	105.151.195,54		1,39%						
	BTG CRED CORPORATIVO I FIC FI RF CRED PRIV	100.763.482,27		1,33%						
	ITAU HIGH GRADE RF CRÉDITO PRIVADO FIC FI	99.338.260,79		1,32%						
	PORTO SEGURO FI RF REF DI CRÉD PRIV	99.957.569,57		1,32%						
TOTAL		5.628.226.290,27	5.628.226.290,27	74,52%	74,52%	-	72,69%	5.490.071.364,77	-138.154.925,50	-1,83%

FPREV AMAZONPREV X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RF**ALOCAÇÃO MODELO:**

- * CDI/SELIC (8,11%) = R\$ 612.494.348,58
- * IMA-B (64,58%) = R\$ 4.877.577.016,20
- * TOTAL RF = 72,69% = R\$ 5.490.071.364,77

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (8,42%) = R\$ 635.561.024,44
- * IMA-B (66,11%) = R\$ 4.992.665.265,83
- * TOTAL RF = 74,52% = R\$ 5.628.226.290,27

FPREV AMAZONPREV X MARKOWITZ: RENDA FIXA**DIAGNÓSTICO:**

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTOS RENDA FIXA QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMA-B, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$115.088.249,63 (1,52%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 23.066.675,86 (0,31%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$138.154.925,50 (1,83%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FPREV AMAZONPREV RV 31/10/2023: R\$ 1.391.374.433,03 (18,42%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	TRIGONO DELP INC INSTIT FIC FIA	5.221.211,81	1.391.374.433,03	0,07%	18,42%	SMLL	2,31%	174.179.700,97		
	CLARITAS VALOR FEEDER FIC FIA	14.001.021,48		0,19%						
	BB SELEÇÃO FATORIAL FIC FIA	50.463.329,61		0,67%						
	BRDESCO FIA MID SMALL CAPS	97.284.002,90		1,29%						
	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	82.100.271,55		1,09%						
	GUEPARDO AÇÕES INSTIT FIA	92.712.511,42		1,23%						
	CONSTANCIA FUNDAMENTO FIA	40.781.134,71		0,54%						
	BTG PACTUAL ABS INSTIT FIC FIA	183.369.971,06		2,43%						
	DAYCOVAL IBOVESPA ATIVO FIA	18.008.050,77		0,24%						
	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	40.845.620,94		0,54%						
	OCCAM FIC FIA	97.619.838,08		1,29%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	47.668.948,98		0,63%						
	VINCI MOSAICO FIA	97.219.273,95		1,29%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	111.217.961,13		1,47%						
	FIC FIA CAIXA BRASIL ACOES LIVRE	33.546.703,17		0,44%						
	ARX INCOME INSTITUCIONAL FIC FIA	64.898.021,75		0,86%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS RPPS FIC FIA	69.618.759,61		0,92%						
	BRASIL CAPITAL RP INSTIT FIC FIA	38.110.685,20		0,50%						
	ITAÚ SMALL CAP VALUATION FIC FIA	66.252.649,94		0,88%						
	TARPON GT 30 FIC FIA	89.156.002,71		1,18%						
TRIGONO FLAGSHIP INSTIT FIC FIA	51.278.462,26	0,68%								
TOTAL	1.391.374.433,03	1.391.374.433,03	18,42%	18,42%	-	2,31%	174.179.700,97	-1.217.194.732,06	-16,12%	

FPREV AMAZONPREV X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RV



ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (2,31%) = R\$ 174.179.700,97

* TOTAL = 2,31% = R\$ 174.179.700,97

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (18,42%) = R\$ 1.391.374.433,03

* TOTAL RV = 18,42% = R\$ 1.391.374.433,03

FPREV AMAZONPREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

*** DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 1.217.194.732,06 (16,12%);**

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

FPREV AMAZONPREV INVº EXTERIOR 31/10/2023 = R\$ 263.425.638,64 (3,49%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY IE FI	27.453.000,51	263.425.638,64	0,36%	3,49%	MSCI AC	10,00%	755.233.475,43	491.807.836,79	6,51%
	GENIAL MS GLOBAL BRANDS FIC FIA IE	32.065.205,87		0,42%						
	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	13.605.636,51		0,18%						
	SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULT IE	44.200.272,98		0,59%						
	SCHRODER SUST AÇÕES GLOBAIS FIC FIA IE	24.778.444,01		0,33%						
Artigo 9º III	ITAÚ BDR NÍVEL 1 AÇÕES FIC FI	31.440.200,52	0,42%							
	SAFRA CONSUMO AMERICANO FIA BDR NÍVEL I	28.825.195,71	0,38%							
	BB AÇÕES ESG FIA BDR NÍVEL I	61.057.682,53	0,81%							
TOTAL		263.425.638,64	263.425.638,64	3,49%	3,49%	-	10,00%	755.233.475,43	491.807.836,79	6,51%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 755.233.475,43

ALOCAÇÃO ATUAL =

3,49% = R\$ 263.425.638,64

*** AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º II OU III, NUM TOTAL DE **R\$491.807.836,79 (6,51%).**

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

FPREV AMAZONPREV INVESTº ESTRUTURADOS 31/10/2023: R\$ 269.308.392,38 (3,57%)


4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	FIC FI CAIXA CAP PROT BOLSA V MULTIMERCADO LP	19.139.102,40		0,25%						
	RIO BRAVO PROT BOLSA AMERIC FI MULTIMERCADO	33.232.616,05		0,44%						
	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	15.928.360,81		0,21%						
	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	10.596.391,47		0,14%						
	SAFRA S P REAIS PB FI MULTIMERCADO	36.203.624,09		0,48%						
	BTG PACTUAL S&P 500 BRL FI MULTIMERCADO	17.416.431,82		0,23%						
Artigo 10 II	FIC FI CAIXA CAP PROT BOLSA IV MULTIMERCADO	15.898.167,25	269.308.392,38	0,21%	3,57%	S&P500	15,00%	1.132.850.213,15	863.541.820,77	11,43%
	FIP VINCI STRATEGIC PARTNERS I MULTISTRATEGIA	1.534.714,24		0,02%						
	FIP PÁTRIA VII ADV MULTIESTRATÉGIA CLASSE C	21.792.317,51		0,29%						
	FIP BTG ECONOMIA REAL II MULTIESTRATÉGIA	6.604.064,57		0,09%						
	FIP KINEA V FEEDER INSTIT I FIP MULTIESTRATÉGIA	27.285.165,75		0,36%						
	FIP BTG INVESTIMENTOS IMPACTO MULTIESTRATÉGIA	22.791.084,42		0,30%						
	BTG ECONOMIA REAL FIP MULTIESTRATEGIA	40.886.352,00		0,54%						
TOTAL		269.308.392,38	269.308.392,38	3,57%	3,57%	-	15,00%	1.132.850.213,15	863.541.820,77	11,43%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
15,0% = R\$ 1.132.850.213,15**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =
3,57% = R\$ 269.308.392,38**

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 863.541.820,77 (11,43%).**

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

FPREV AMAZONPREV FUNDOS IMOBILIÁRIOS 31/10/2023 = R\$ 0,00 (0,0%)


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

*** PARA OS REGIMES PRÓPRIOS É MUITO FÁCIL INVESTIR (ENTRAR), MAS MUITO DIFÍCIL DE DESINVESTIR (SAIR), UMA VEZ QUE VAI TER QUE NEGOCIAR SUAS COTAS EM BOLSA, TENDO QUE ASSUMIR UM DESÁGIO QUE O MERCADO PRÁTICA, GERANDO, ASSIM POSSÍVEIS PREJUÍZOS!!!**

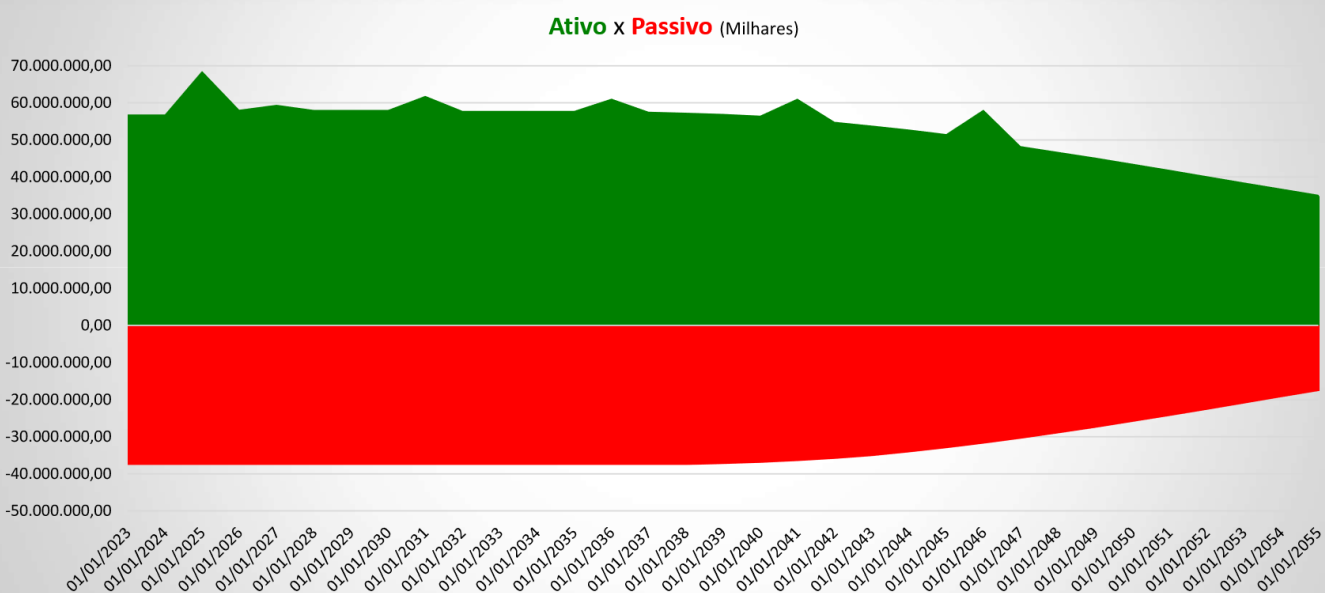
*** REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

FPREV AMAZONPREV 31/10/2023 x MARKOWITZ x PI 2023

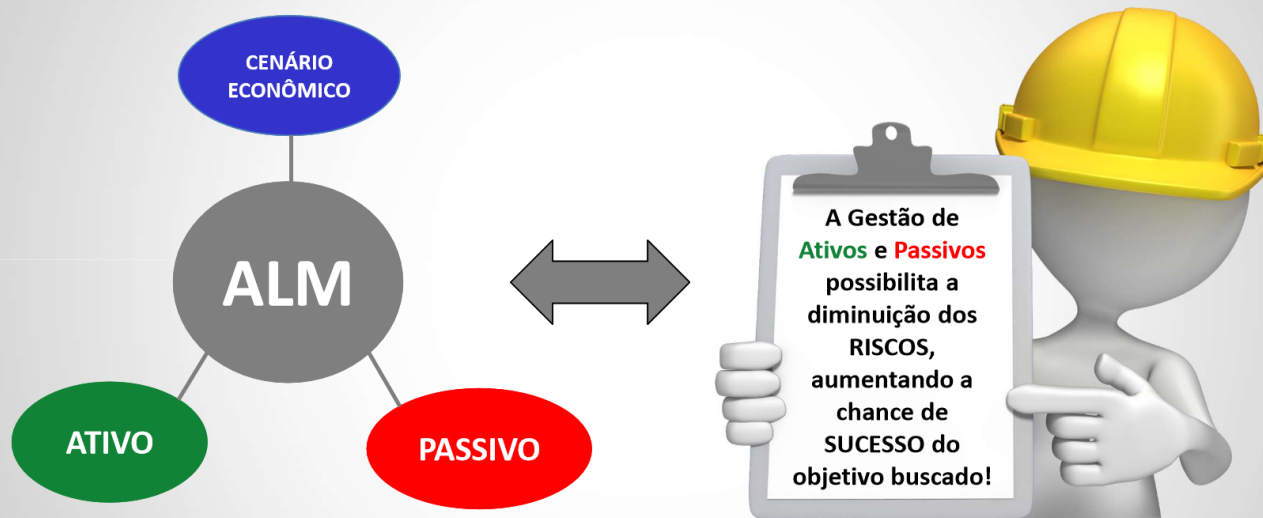


4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 3
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	3.753.360.885,59	49,70%	66,11%	IMA-B	64,58%	0,0%	60,00%	30,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	1.239.304.380,24	16,41%				5,0%	4,58%	9,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	129.471.724,05	1,71%	8,42%	CDI/SELIC	8,11%	0,0%	1,41%	3,0%	70,0%	75,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF Crédito Privado	506.089.300,39	6,70%				1,0%	6,70%	10,0%	10,0%	15,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	1.391.374.433,03	18,42%	18,42%	SMLL	2,31%	1,0%	2,31%	30,0%	39,0%	45,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	142.102.559,88	1,88%	3,49%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,00%	5,0%	5,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações BDR Nível I	121.323.078,76	1,61%				0,0%	5,00%	5,0%	5,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	148.414.693,89	1,97%	3,57%	S&P500	15,00%	1,0%	12,00%	3,0%	10,0%	15,0%
Artigo 10 II	Fundo de Participação	120.893.698,49	1,60%				0,0%	3,00%	3,0%	5,0%	10,0%
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	5,0%	15,0%
TOTAL		7.552.334.754,32	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

HEDGE DO PASSIVO FPREV AMAZONPREV 2023



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!**