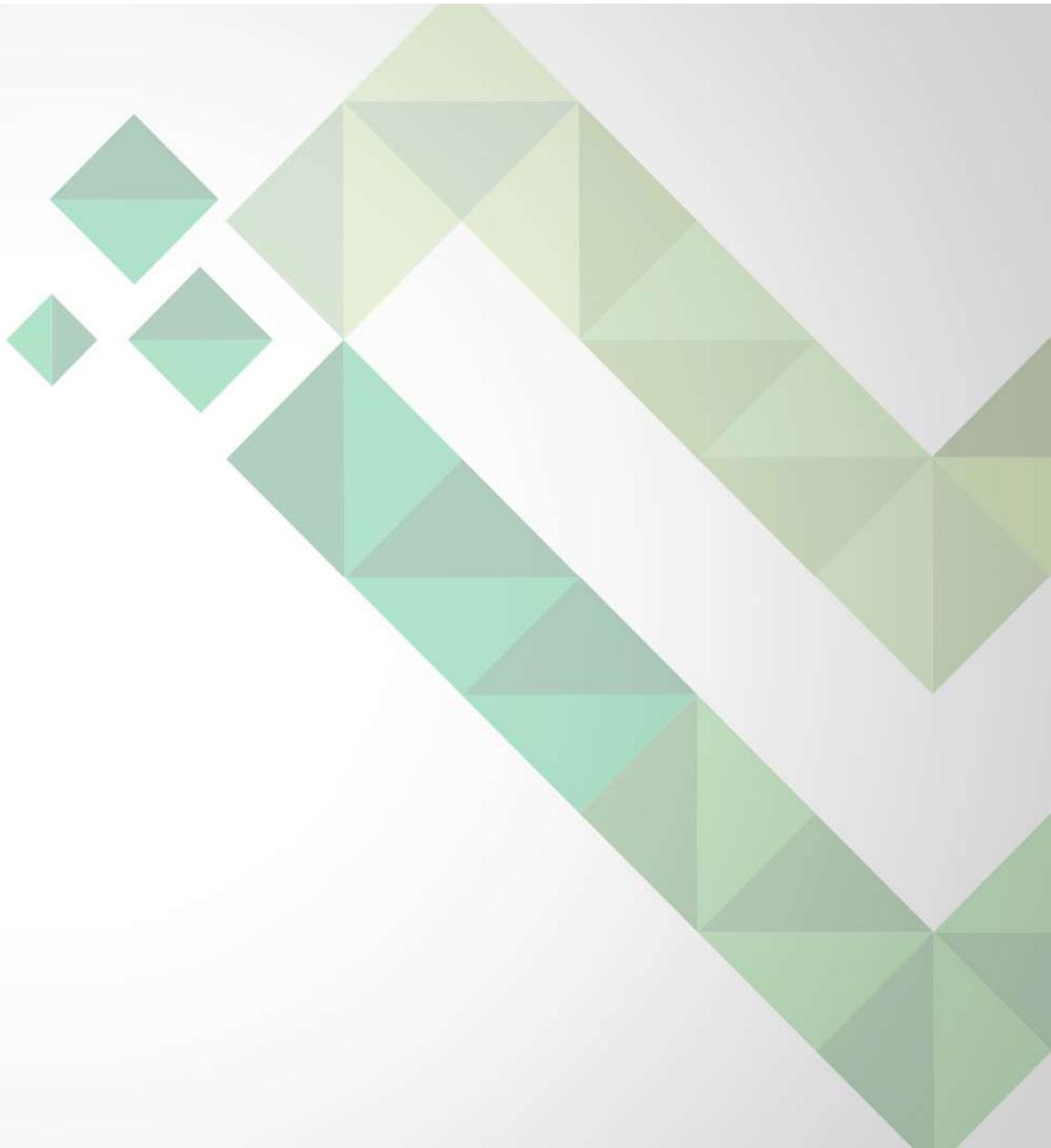


**TOLEDOPREV**  
**ALM 2025**

Data: 09/04/2025



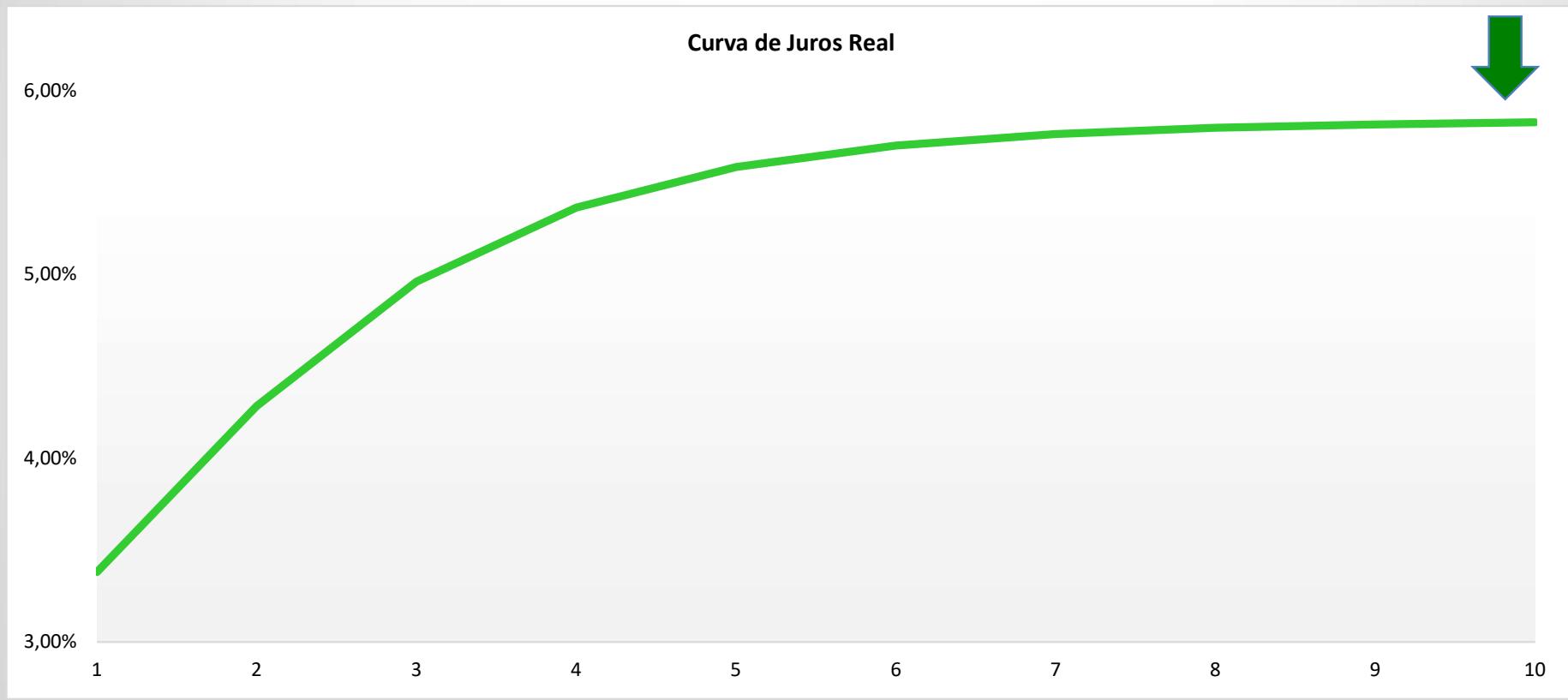
# CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL



# 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.

5,83% a.a.



# 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)



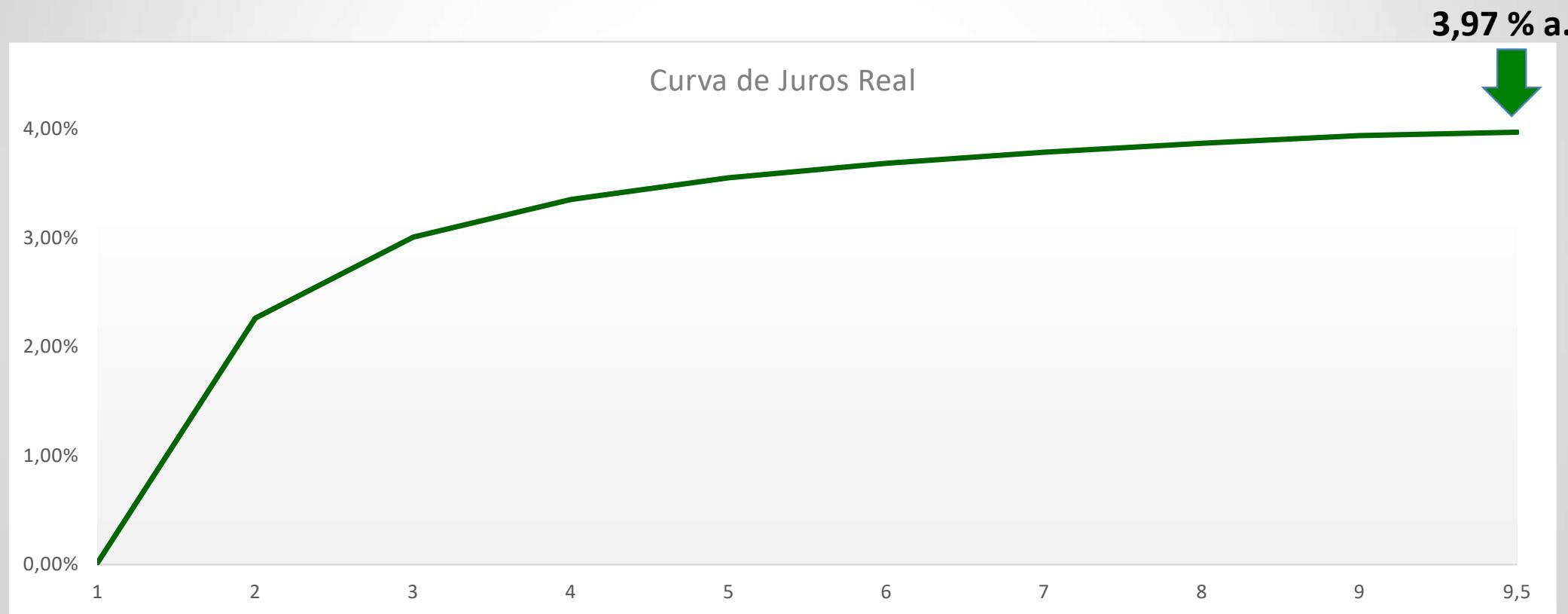
**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



# 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.

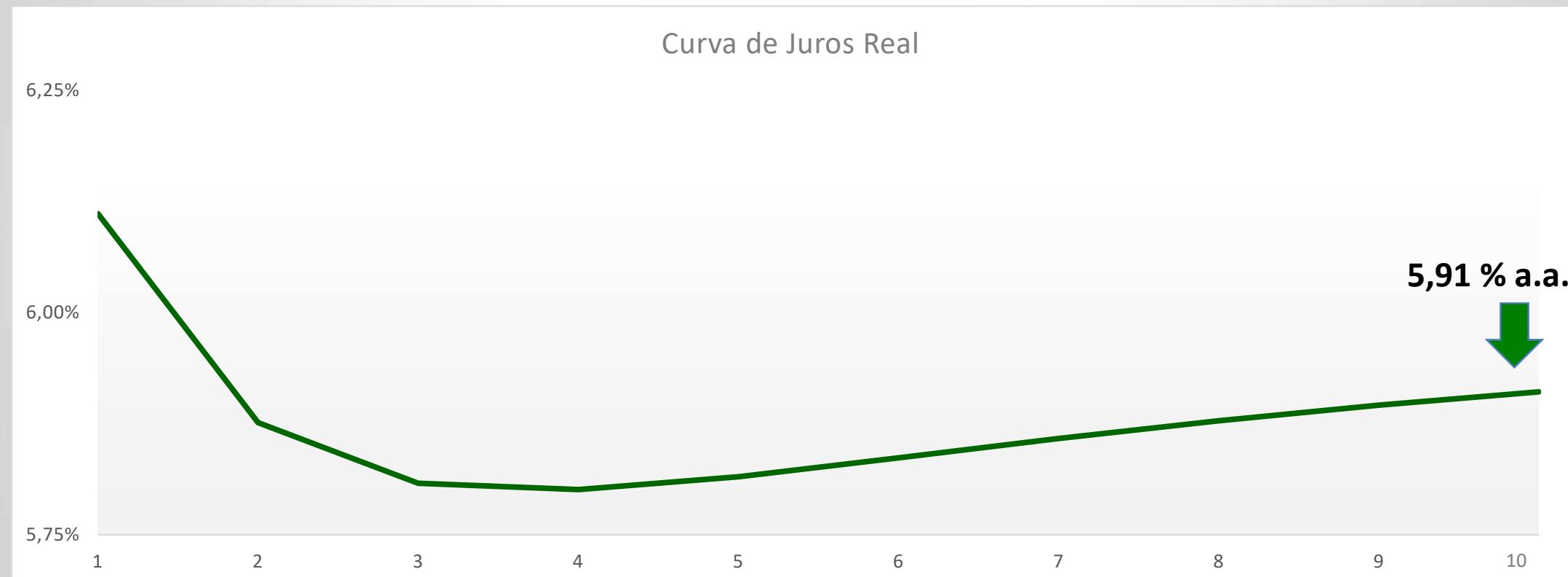


# TAXA DE JUROS: 10/03/2022

(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.



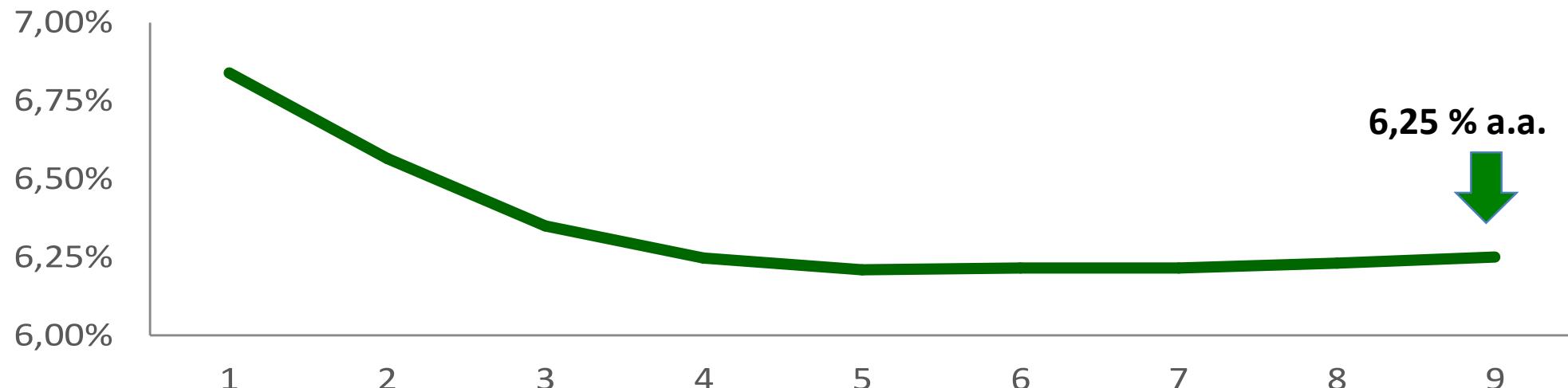
# TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 04/04/2025

(Taxa Real P.I. = 5,11% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
<b>15/05/2025</b>	8,3912	8,1493	<b>8,2733</b>	<b>4.573,45</b>	7,0354	8,8741	7,1483	9,0013
<b>15/08/2026</b>	9,3078	9,2695	<b>9,2866</b>	<b>4.336,93</b>	9,0019	9,5837	8,98	9,5616
<b>15/05/2027</b>	8,3285	8,2908	<b>8,31</b>	<b>4.395,93</b>	8,0394	8,6877	7,9712	8,6192
<b>15/08/2028</b>	7,9656	7,9388	<b>7,95</b>	<b>4.274,04</b>	7,6323	8,2716	7,6081	8,2478
<b>15/05/2029</b>	7,7871	7,7531	<b>7,7704</b>	<b>4.324,61</b>	7,4772	8,0444	7,4473	8,0149
<b>15/08/2030</b>	7,6849	7,6518	<b>7,669</b>	<b>4.210,83</b>	7,4108	7,9135	7,3787	7,8815
<b>15/08/2032</b>	7,5937	7,5621	<b>7,5775</b>	<b>4.142,54</b>	7,3656	7,8217	7,3329	7,7891
<b>15/05/2033</b>	7,5528	7,5194	<b>7,5334</b>	<b>4.192,67</b>	7,3063	7,7472	7,3029	7,7438
<b>15/05/2035</b>	7,4926	7,464	<b>7,478</b>	<b>4.143,96</b>	7,2678	7,6749	7,2777	7,6849
<b>15/08/2040</b>	7,3983	7,365	<b>7,3854</b>	<b>3.979,34</b>	7,24	7,5669	7,231	7,5579
<b>15/05/2045</b>	7,4121	7,3755	<b>7,396</b>	<b>3.965,37</b>	7,2637	7,5748	7,2495	7,5605
<b>15/08/2050</b>	7,312	7,2763	<b>7,2932</b>	<b>3.883,29</b>	7,1638	7,4705	7,1535	7,4602
<b>15/05/2055</b>	7,3059	7,2642	<b>7,2834</b>	<b>3.918,54</b>	7,1538	7,4605	7,1452	7,4518
<b>15/08/2060</b>	7,3045	7,2642	<b>7,2838</b>	<b>3.822,77</b>	7,1557	7,4625	7,1465	7,4532

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2025	2026
	04/04/2025	04/04/2025
IPCA	5,65%	4,50%
IGPM	5,10%	4,52%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,90	5,99
SELIC	15,00%	12,50%
PIB	1,97%	1,60%

**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.

**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.**

**Art. 145.** Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios estabelecidos 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 estabelecida 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**);

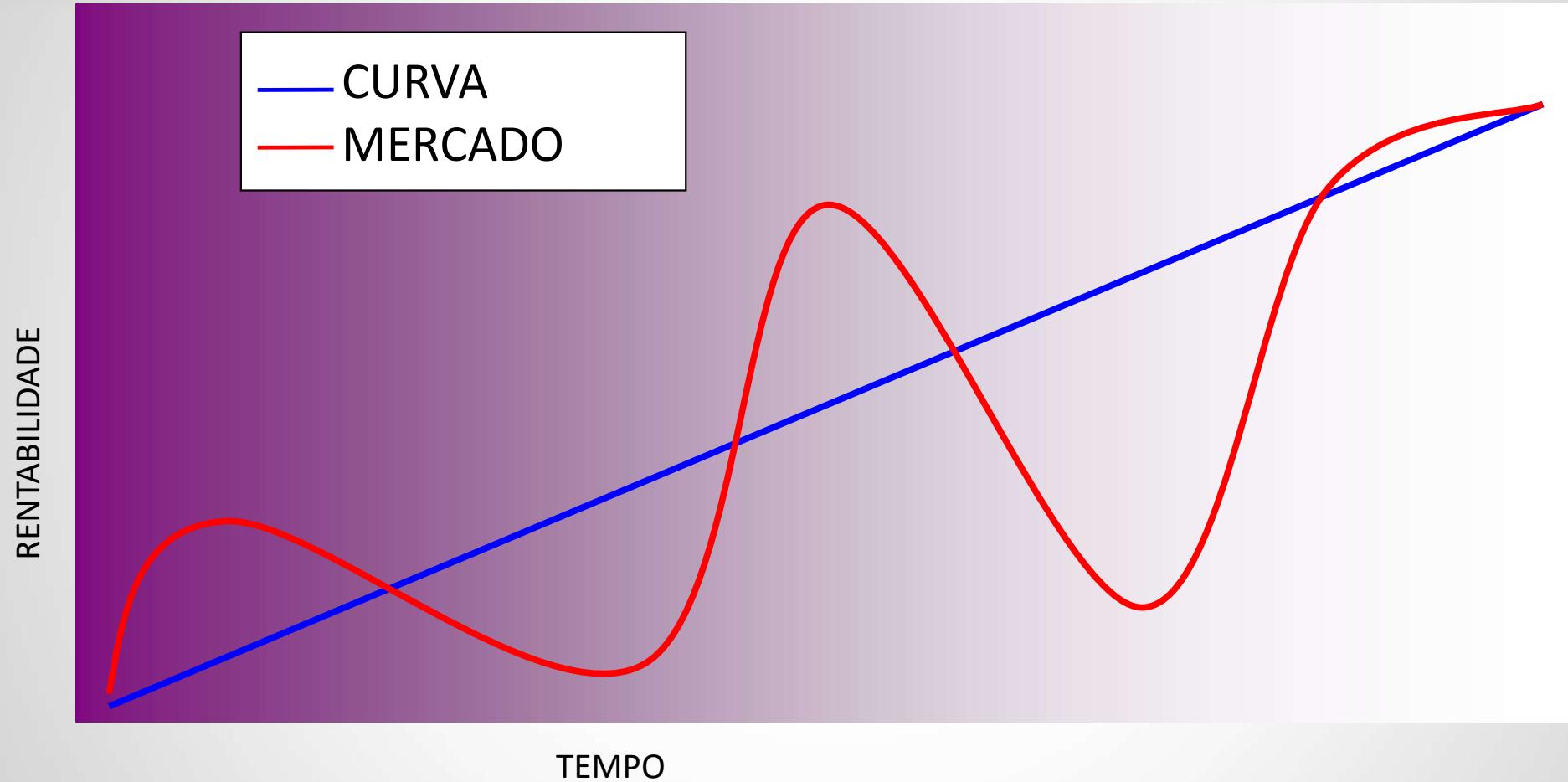
**IV** - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

**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



# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO

TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)

IPCA + CUPOM % a.a.

PASSIVO

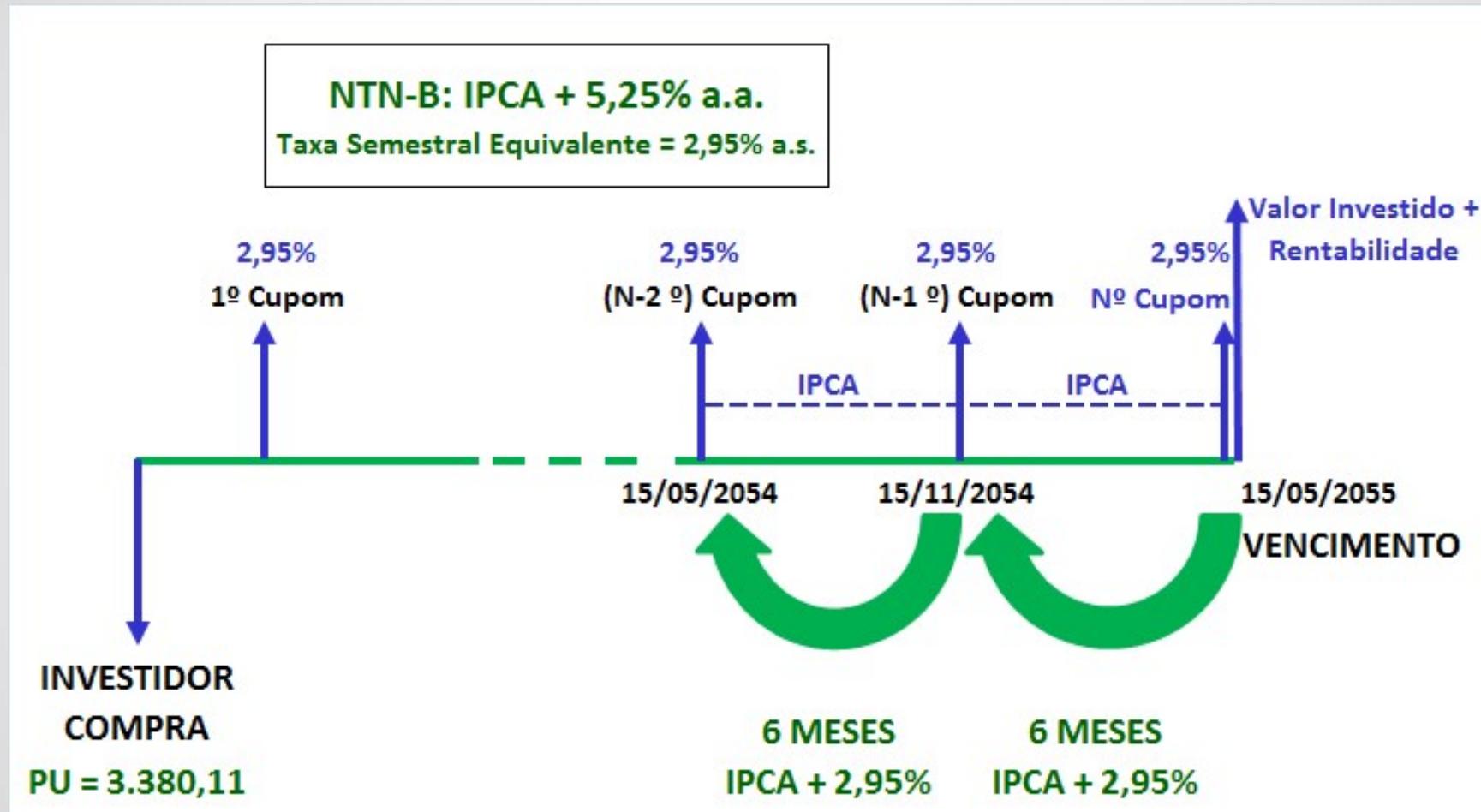
META ATUARIAL

IPCA + 5,11% 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, consequentemente, 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 NTN Bs), o título está sendo negociado com **Deságio**, ou seja, está **mais barato** e, consequentemente, 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.

## 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?



# 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 28/02/2025)



## 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>
<b>SELIC</b>	<b>0,00764%</b>	0,01013%	0,00573%	0,00235%	0,00119%	0,00994%	0,01233%
<b>IRF-M</b>	0,01013%	<b>0,04646%</b>	0,06423%	0,01343%	<b>-0,04947%</b>	0,05897%	0,12562%
<b>IMA-B</b>	0,00573%	0,06423%	<b>0,14586%</b>	0,05361%	<b>-0,07918%</b>	0,11531%	0,27417%
<b>SP500</b>	0,00235%	0,01343%	0,05361%	<b>0,58526%</b>	0,33290%	0,11976%	0,49710%
<b>MSCI AC</b>	0,00119%	<b>-0,04947%</b>	<b>-0,07918%</b>	0,33290%	<b>0,66780%</b>	<b>-0,03357%</b>	<b>-0,02511%</b>
<b>IFIX</b>	0,00994%	0,05897%	0,11531%	0,11976%	<b>-0,03357%</b>	<b>0,33275%</b>	0,44806%
<b>SMLL</b>	0,01233%	0,12562%	0,27417%	0,49710%	<b>-0,02511%</b>	0,44806%	<b>1,57522%</b>

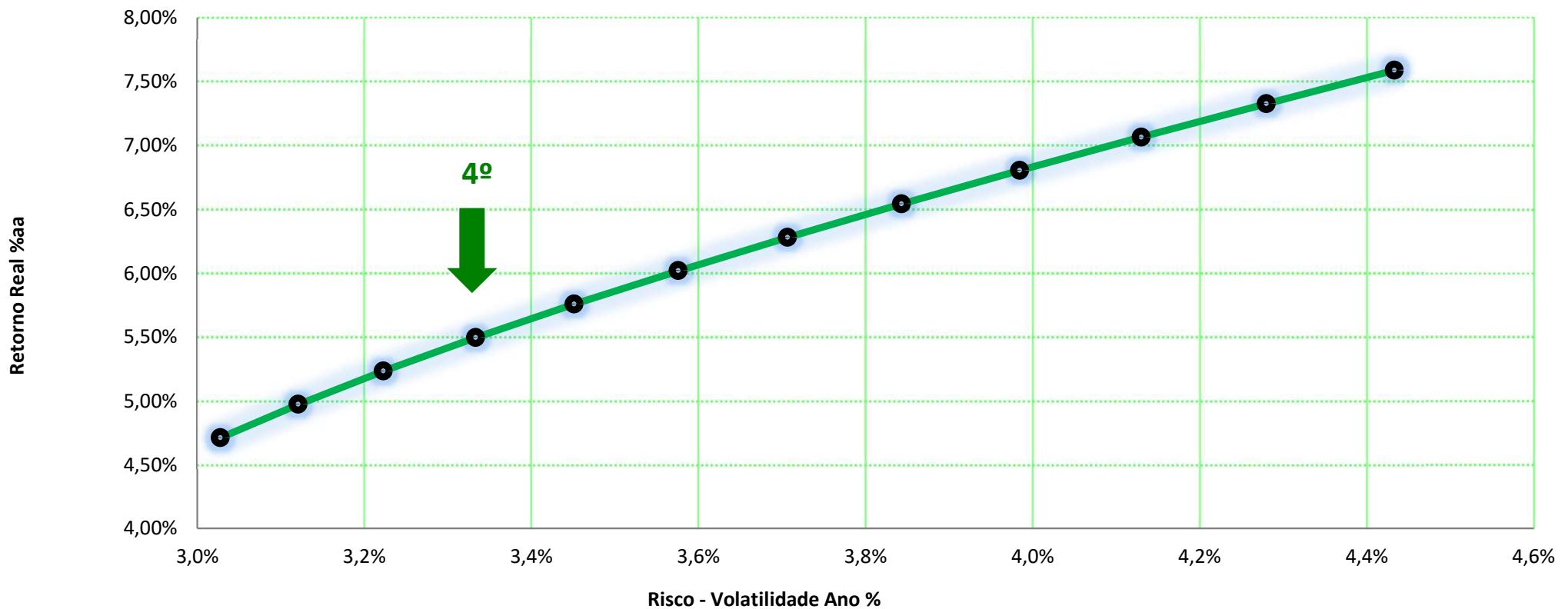
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<b>Retornos a.a.</b>	<b>1,64%</b>	<b>0,00%</b>	<b>3,50%</b>	<b>8,50%</b>	<b>11,50%</b>	<b>0,00%</b>	<b>18,00%</b>
<b>Volatilidade a.a.</b>	<b>0,87%</b>	<b>2,16%</b>	<b>3,82%</b>	<b>7,65%</b>	<b>8,17%</b>	<b>5,77%</b>	<b>12,55%</b>



# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real P.I. = 5,11% a.a.



## Fronteira Eficiente de Markowitz



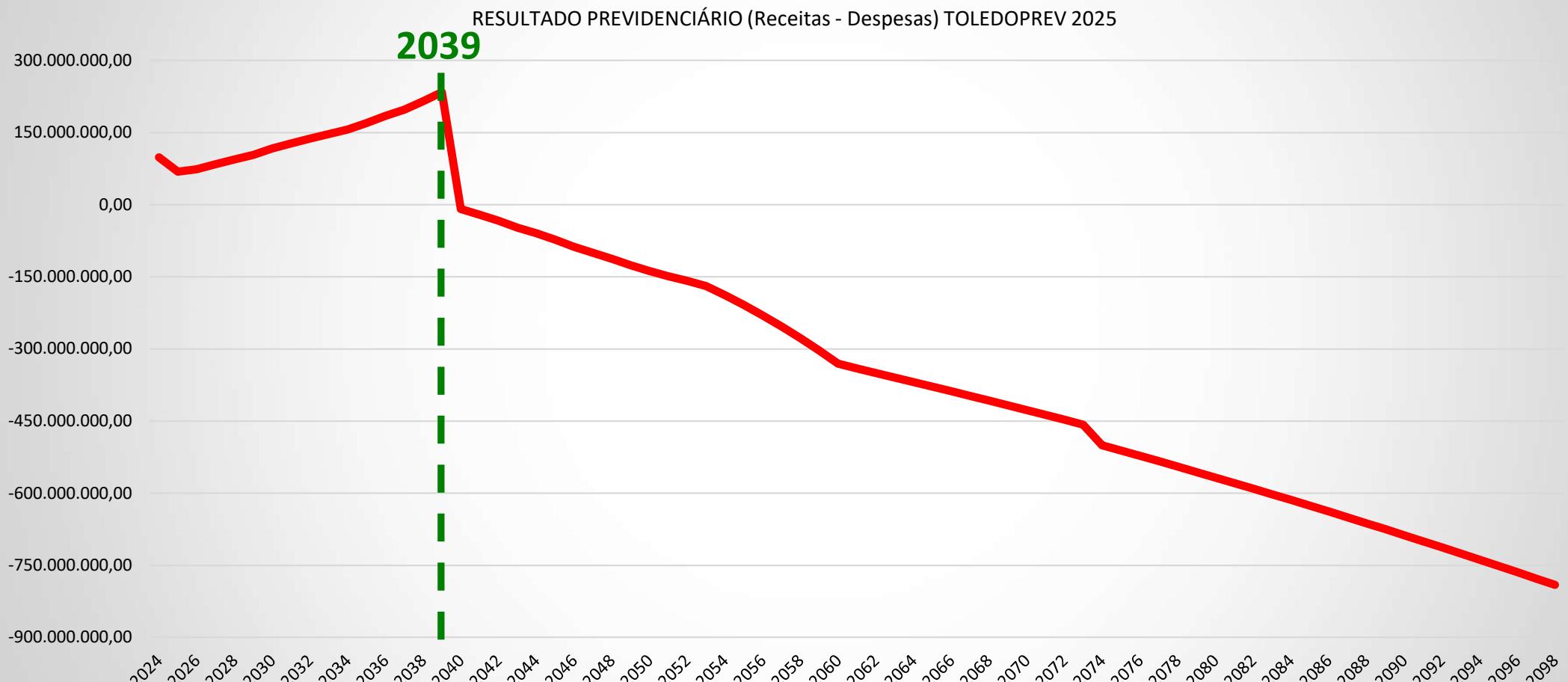
# CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
<hr/>									
1	4,45%	2,98%	8,88%	0,00%	74,84%	6,28%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	3,03%	8,88%	0,00%	70,60%	10,00%	10,00%	0,00%	0,52%
3	4,97%	3,12%	8,88%	0,00%	68,80%	10,00%	10,00%	0,00%	2,32%
<b>4</b>	<b>5,23%</b>	<b>3,22%</b>	<b>8,88%</b>	<b>0,00%</b>	<b>66,99%</b>	<b>10,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,13%</b>
5	5,50%	3,33%	8,88%	0,00%	65,19%	10,00%	10,00%	0,00%	5,93%
6	5,76%	3,45%	8,88%	0,00%	63,38%	10,00%	10,00%	0,00%	7,74%
7	6,02%	3,58%	8,88%	0,00%	61,58%	10,00%	10,00%	0,00%	9,54%
8	6,28%	3,71%	8,88%	0,00%	59,77%	10,00%	10,00%	0,00%	11,35%
9	6,54%	3,84%	8,88%	0,00%	57,97%	10,00%	10,00%	0,00%	13,15%
10	6,80%	3,98%	8,88%	0,00%	56,16%	10,00%	10,00%	0,00%	14,96%
11	7,07%	4,13%	8,88%	0,00%	54,36%	10,00%	10,00%	0,00%	16,76%
12	7,33%	4,28%	8,88%	0,00%	52,55%	10,00%	10,00%	0,00%	18,57%
13	7,59%	4,43%	8,88%	0,00%	50,75%	10,00%	10,00%	0,00%	20,37%



# PASSIVO TOLEDOPREV 2025



**TOLEDOPREV 28/02/2025: R\$ 658.538.222,35**



ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	8,88%	58.478.194,14
IMA-B	66,99%	441.158.926,07
SMLL	4,13%	27.193.457,67
MSCI AC	10,00%	65.853.822,24
S&P500	10,00%	65.853.822,24
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	658.538.222,35

# TOLEDOPREV 28/02/2025: R\$ 658.538.222,35

**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 66,99% = R\$ 441.158.926,07**

NTNBs	15/08/2028	15/08/2030	15/08/2032	15/05/2035
ALOCAÇÃO (%)	9,29%	7,26%	5,95%	8,59%
ALOCAÇÃO (R\$)	40.988.853,12	32.010.661,10	26.244.390,07	37.895.551,75
ATUAL TOLEDOPREV	40.726.596,89	31.898.845,66	25.998.179,13	37.886.969,91
DIFERENÇA	<b>262.256,23</b>	<b>111.815,44</b>	<b>246.210,94</b>	<b>8.581,84</b>
PUs em 04/04/2025	4.274,04	4.210,83	4.142,54	4.143,96
QUANTIDADES de NTNBS	<b>61</b>	<b>27</b>	<b>59</b>	<b>2</b>

**LIÇÃO DE CASA FEITA!!**



**TOLEDOPREV 28/02/2025: R\$ 658.538.222,35**

**ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 66,99% = R\$ 441.158.926,07**

NTNBs	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	11,12%	14,16%	18,09%	25,55%
ALOCAÇÃO (R\$)	49.055.614,04	62.462.146,00	79.785.984,22	112.715.725,77
ATUAL TOLEDOPREV	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	<b>49.055.614,04</b>	<b>62.462.146,00</b>	<b>79.785.984,22</b>	<b>112.715.725,77</b>
PUs em 04/04/2025	3.979,34	3.965,37	3.883,29	3.918,54
QUANTIDADES de NTNBS	<b>12.328</b>	<b>15.752</b>	<b>20.546</b>	<b>28.765</b>



**LIÇÃO DE CASA A FAZER**

**TOLEDOPREV RF 28/02/2025: R\$ 542.451.418,76 (82,37%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/08/2028	40.726.596,89	254.217.306,71	6,18%	38,60%	IMA-B	66,99%	441.158.926,07	186.941.619,36	28,39%
	NTN-B 15/08/2030	31.898.845,66		4,84%						
	NTN-B 15/08/2032	25.998.179,13		3,95%						
	NTN-B 15/05/2035	37.886.969,91		5,75%						
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BR IDKA IPCA 2A TP RF LP	6.294.519,02	288.234.112,05	0,96%	43,77%	CDI/SELIC	8,88%	58.478.194,14	<b>-229.755.917,91</b>	<b>-34,89%</b>
	FI CAIXA BR IMA B 5 TP RF LP	40.970.437,80		6,22%						
	FI CAIXA BR IRF M 1 TP RF	22.042.898,49		3,35%						
	FIC FI CAIXA BR GESTÃO ESTRAT RF	20.062.294,51		3,05%						
Artigo 7º III, Alínea a	RIO BRAVO ESTRAT IMA-B FI RF	16.719.870,50		2,54%						
	RIO BRAVO ESTRATÉGICO IPCA FI RF	11.616.694,80		1,76%						
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF ALOC ATIVA RET TOTAL FIC FI	28.660.496,86		4,35%						
	FI CAIXA BR TP RF LP	75.061.612,01		11,40%						
	ITAU INSTIT LEGEND RF LP FIC FI	48.048.102,99		7,30%						
Artigo 7º III, Alínea a	CAIXA BR FIF RF REF DI LP	95.155.010,23		14,45%						
	FI CAIXA BR MATRIZ RF	41.308.889,96		6,27%						
<b>TOTAL</b>		<b>542.451.418,76</b>	<b>542.451.418,76</b>	<b>82,37%</b>	<b>82,37%</b>	<b>0,00%</b>	<b>75,87%</b>	<b>499.637.120,21</b>	<b>-42.814.298,55</b>	<b>-6,50%</b>



## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (8,88%) = R\$ 58.478.194,14
- \* IMA-B (66,99%) = R\$ 441.158.926,07
- \* TOTAL RF = 75,87% = R\$ 499.637.120,21

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (43,77%) = R\$ 288.234.112,05
- \* IMA-B (38,60%) = R\$ 254.217.306,71
- \* TOTAL RF = 82,37% = R\$ 542.451.418,76

## DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS NTN-Bs, DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 186.941.619,36 (28,39%)**;
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 229.755.917,91 (34,89%)**;
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$42.814.298,55 (6,50%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

**TOLEDOPREV RV 28/02/2025: R\$ 22.169.260,96 (3,37%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	1.022.828,32	22.169.260,96	0,16%	3,37%	SMILL	4,13%	27.193.457,67	<b>5.024.196,71</b>	<b>0,76%</b>
	FIA CAIXA CONSUMO	663.276,46		0,10%						
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	1.175.897,12		0,18%						
	FIC FIA CAIXA EXPERT VINCI VALOR DIV RPPS	5.079.144,17		0,77%						
	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	7.144.447,46		1,08%						
	ITAU AÇÕES DUNAMIS FIF	5.067.393,50		0,77%						
	ITAU AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	2.016.273,93		0,31%						
<b>TOTAL</b>		<b>22.169.260,96</b>	<b>22.169.260,96</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,37%</b>	<b>0,00%</b>	<b>4,13%</b>	<b>27.193.457,67</b>	<b>5.024.196,71</b>	<b>0,76%</b>

## ALOCAÇÃO MODELO:

- \* SMLL (4,13%) = R\$ 27.193.457,67
- \* TOTAL = 4,13% = R\$ 27.193.457,67

## ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* SMLL (3,37%) = R\$ 22.169.260,96
- \* TOTAL RV = 3,37% = R\$ 22.169.260,96

## DIAGNÓSTICO:

- \* **AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE R\$ 5.024.196,71 (0,76%);**
- \* **REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

**TOLEDOPIREV INVº EXTERIOR 28/02/2025 = R\$ 45.058.088,81 (6,84%)**



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	12.144.847,82	45.058.088,81	1,84%	6,84%	MSCI AC	10,00%	65.853.822,24	<b>20.795.733,43</b>	3,16%
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	6.336.037,00		0,96%						
	FIA CAIXA INSTIT BDR NÍVEL I	26.577.203,99		4,04%						
TOTAL		45.058.088,81	45.058.088,81	6,84%	6,84%	0,00%	10,00%	65.853.822,24	<b>20.795.733,43</b>	3,16%

**# ALOCAÇÃO MODELO =**

**10,0% = R\$ 65.853.822,24**

**# ALOCAÇÃO ATUAL =**

**6,84% = R\$ 45.058.088,81**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º II OU III, NUM TOTAL DE R\$20.795.733,43 (3,16%).**

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

**TOLEDOPIREV INVESTº ESTRUTURADOS 28/02/2025: R\$ 48.859.453,82 (7,42%)**



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	FI CAIXA INDEXA BOLSA AMERIC MULTIMERCADO LP	33.829.335,28	48.859.453,82	5,14%	7,42%	S&P500	10,00%	65.853.822,24	<b>16.994.368,42</b>	<b>2,58%</b>
	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	4.352.605,94		0,66%						
	RIO BRAVO PROT PORTF FIF MULTIMERCADO	10.677.512,60		1,62%						
	<b>TOTAL</b>	<b>48.859.453,82</b>	<b>48.859.453,82</b>	<b>7,42%</b>	<b>7,42%</b>	<b>0,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>65.853.822,24</b>	<b>16.994.368,42</b>	<b>2,58%</b>

**# ALOCAÇÃO MODELO =**

**10,0% = R\$ 65.853.822,24**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =**

**7,42% = R\$ 48.859.453,82**

**\* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500,  
DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 16.994.368,42 (2,58%).**

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

**TOLEDOprev FII 28/02/2025 = 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!!!**

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

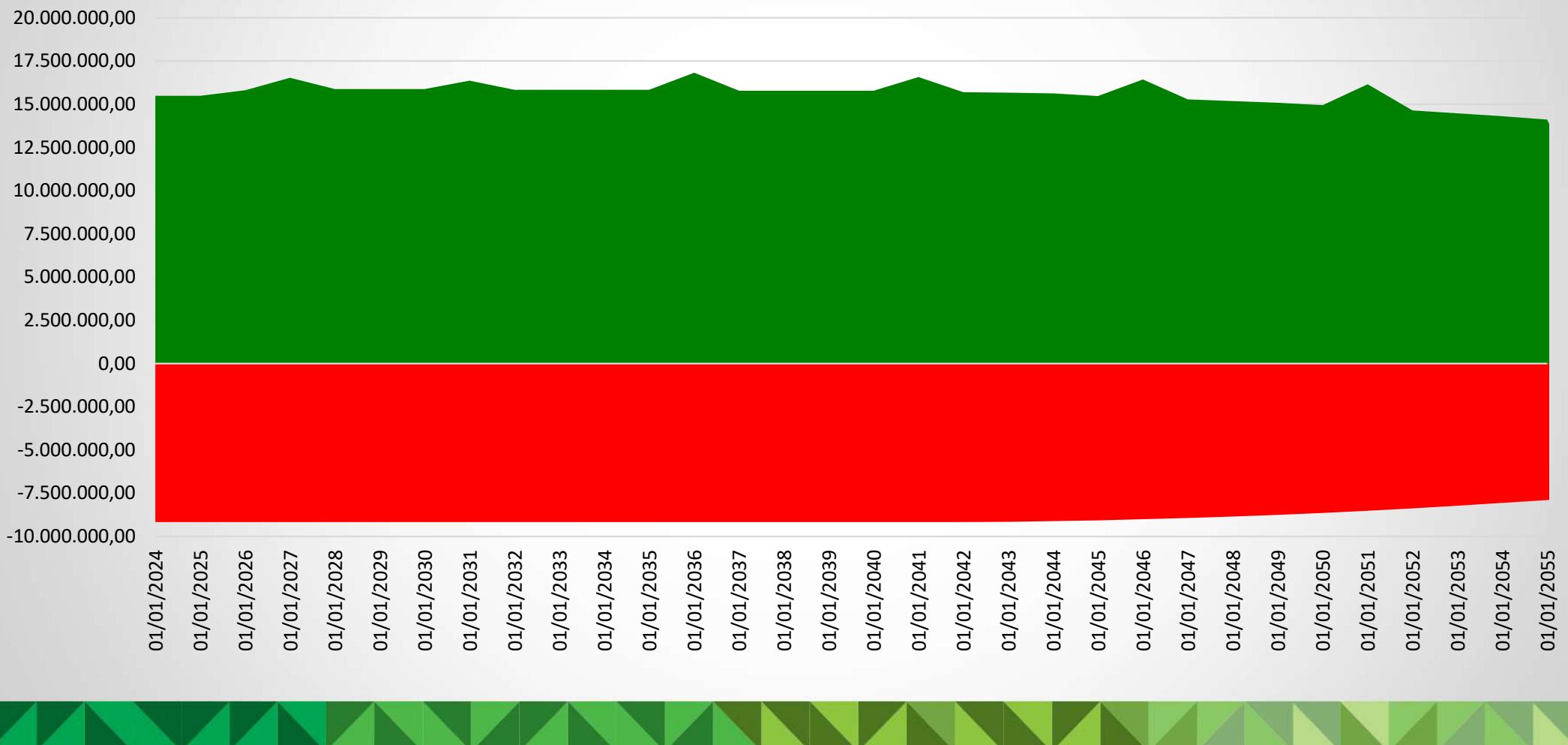
# TOLEDOPREV 28/02/2025 x MARKOWITZ x PI 2025

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchamrk	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 2
<hr/>											
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	136.510.591,59	20,73%	38,60%	IMA-B	66,99%	10,0%	40,00%	35,0%	90,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	89.370.149,82	13,57%				10,0%	13,50%	16,0%	90,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	28.336.565,30	4,30%					13,50%			
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	151.770.211,86	23,05%	43,77%	CDI/SELIC	8,88%		4,44%			
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	136.463.900,19	20,72%				5,0%	4,44%	15,0%	50,0%	70,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	22.169.260,96	3,37%				0,0%	4,13%	5,0%	20,0%	40,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento no Exterior	18.480.884,82	2,81%	6,84%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,00%	5,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	26.577.203,99	4,04%				0,0%	5,00%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10 I	Fundos Multimercados	48.859.453,82	7,42%				2,0%	10,00%	10,0%	10,0%	10,0%
Artigo 11	Fundos Invº Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	0,0%	10,0%
<hr/>											
TOTAL		658.538.222,35	100,00%	100,00%	-	100,00%		100,00%	-	-	-

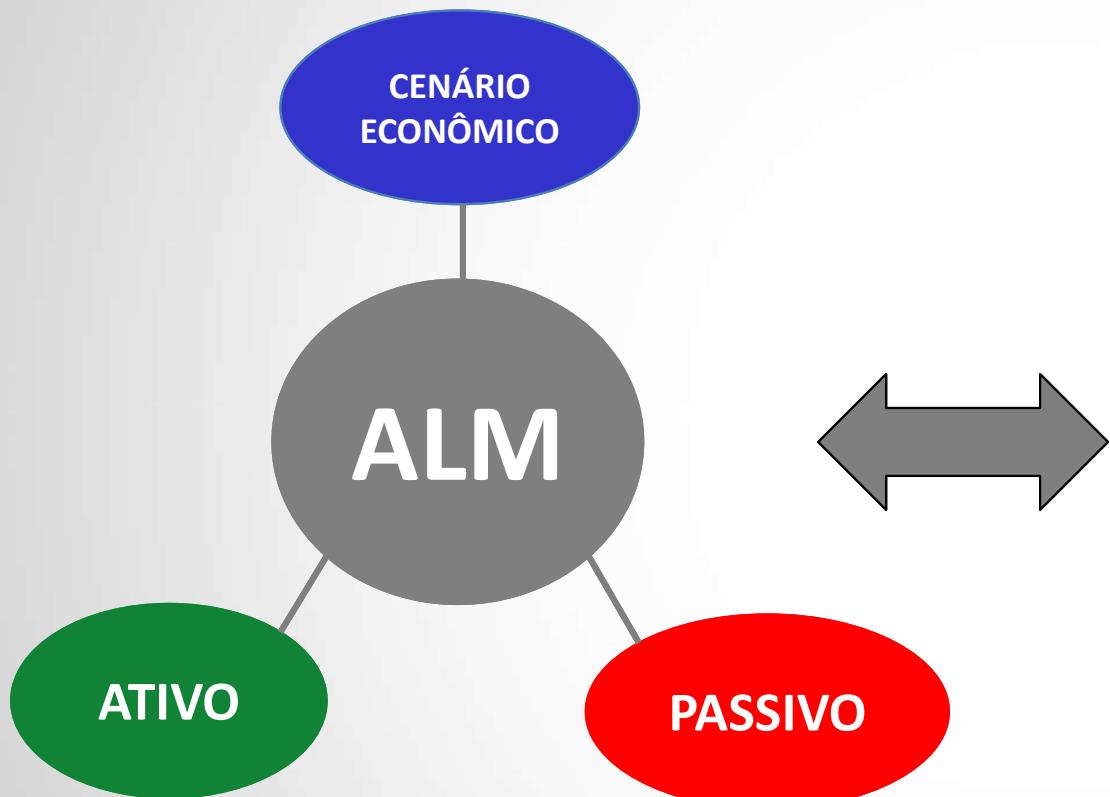
# HEDGE DO PASSIVO TOLEDOREV 2025



**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

Av. Rebouças, 3.507, 1º andar, São Paulo, SP, Pinheiros,  
CEP: 05401-400  
[www ldbempresas com br](http://www ldbempresas com br)