

**TOLEDOPREV**

FUNDO DE APOSENTADORIAS E PENSÕES DOS SERVIDORES PÚBLICOS MUNICIPAIS DE TOLEDG - FAPES

ATA Nº 015/2023 REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos vinte e nove dias do mês de junho de 2023, às dez horas e trinta minutos, na Sala de reuniões do Gabinete da Secretaria da Fazenda no Paço Municipal Alcides Donin, sito à Rua Raimundo Leonardi, nº 1586, centro, Toledo, PR, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Fundo de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Toledo, nomeados através da Portaria 634 de 27 de dezembro de 2021, para reunião ordinária, presentes, Jaldir Anholetto, Leandro Marcelo Ludvig, Roseli Fabris Dalla Costa e Wilmar da Silva. A reunião teve como pauta: **1) Apresentação do Estudo de ALM 2023; 2) Apresentação e aprovação de movimentações de recursos.** Para apresentação do Estudo de ALM foi convidado a participar da reunião de forma remota o Sr. Ronaldo de Oliveira da Empresa LDB. Ronaldo apresentou detalhadamente o Estudo, esclareceu os questionamentos dos membros do Comitê de investimentos e por fim destacou a importância do Estudo de ALM, dizendo que a gestão de ativos e passivos possibilita a diminuição dos Riscos, aumentando a chance de sucesso do objetivo buscado. Encerrada a participação do Sr. Ronaldo, prosseguiu a reunião com a apresentação dos valores resgatados para o pagamento da folha de benefícios do mês de junho/2023 e primeira parcela do décimo terceiro salário. Sendo necessário resgatar o valor de R\$ 10.764.775,66 (dez milhões setecentos e sessenta e quatro mil e setecentos e setenta e cinco reais e sessenta e seis centavos). Roseli ressaltou que conforme previamente discutido com o comitê de Investimentos, a proposta apresentada foi resgate total do Fundo Caixa Brasil IDKA IPCA 2ª RF LP, e complementarmente Resgatar do Fundo Caixa FI Brasil Matriz RF. Quanto as aplicações do valor do contrato entre o FAPES e a CEF, e repasse do aporte para o equacionamento do déficit atuarial, considerando as oportunidades de investimento na renda fixa, entre os ativos que compõem a carteira do TOLEDOPREV foram aplicados os recursos no Fundo FI Brasil TP cuja carteira é composta por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços. Após todas as discussões técnicas foi **APROVADO** pelos membros do Comitê de Investimentos, presentes na reunião, a convalidação das seguintes movimentações: **a)** Aplicação na conta 492-4 no valor de R\$ 19.126,71 (dezenove mil e cento e vinte e seis reais e setenta e um centavos) proveniente do contrato da folha de pagamento celebrado com a CEF; **b)** Resgate na conta 492-4 no valor de R\$ 2.365.633,50 (dois milhões e trezentos e sessenta e cinco mil e seiscentos e trinta e três reais e cinquenta centavos) do Fundo Brasil IDKA IPCA 2ª RF LP CNPJ 45.163.710/0001-70, para pagamento da folha de benefícios e décimo terceiro salário; **c)** Resgate na conta 492-4 no valor de R\$ 8.399.142,16 (oito milhões e trezentos e noventa e nove mil e cento e quarenta e dois reais e dezesseis centavos) do Fundo CAIXA FI BRASIL MATRIZ RF CNPJ 23.215.008/0001-70, para pagamento da folha de benefícios e décimo terceiro salário; **d)** Aplicação na conta 708-7 no valor de R\$ 3.649.205,37 (três milhões seiscentos e quarenta e nove mil e duzentos e cinco reais e trinta e sete centavos) no Fundo CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF LP CNPJ 05.164.356/0001-84, proveniente do aporte para o equacionamento do déficit atuarial. Não havendo mais itens a serem apresentados e/ou aprovados foi encerrada a reunião, cuja ata foi lavrada por mim, Roseli Fabris Dalla Costa, que após lida, segue assinada pelos presentes.

Jaldir Anholetto
Presidente do Conselho de Administração
Certificação Profissional: Básico
(CP RPPS CGINV I) V. 06/03/2027

JALDIR
ANHOLETO:7024942
3987

Assinado de forma digital por
JALDIR ANHOLETO:70249423987
Dados: 2023.06.30 17:19:31
-03'00'

Documento assinado digitalmente

Leandro Marcelo Ludvig
Presidente do Conselho Fiscal
ANBIMA CPA-10 01/11/2024

gov.br

LEANDRO MARCELO LUDVIG
Data: 30/06/2023 15:28:40-0300
Verifique em <https://validar.iti.gov.br>

Roseli Fabris Dalla Costa
Coordenadora do TOLEDOPREV
Certificação Profissional TOTUM: Avançado
(CP RPPS CGINV III) – V. 08/11/2026

ROSELI FABRIS
DALLA
COSTA:62760033953

Assinado de forma digital por
ROSELI FABRIS DALLA
COSTA:62760033953
Dados: 2023.06.30 09:40:47 -03'00'

Wilmar da Silva
Contador
ANBIMA CPA-10 16/02/2025

WILMAR DA
SILVA:52504794991

Assinado de forma digital por
WILMAR DA SILVA:52504794991
Dados: 2023.06.30 10:35:02 -03'00'



LDDB
EMPRESAS

FAPES TOLEDOPREV

ALM 2023

Data: 22/05/2023

**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**

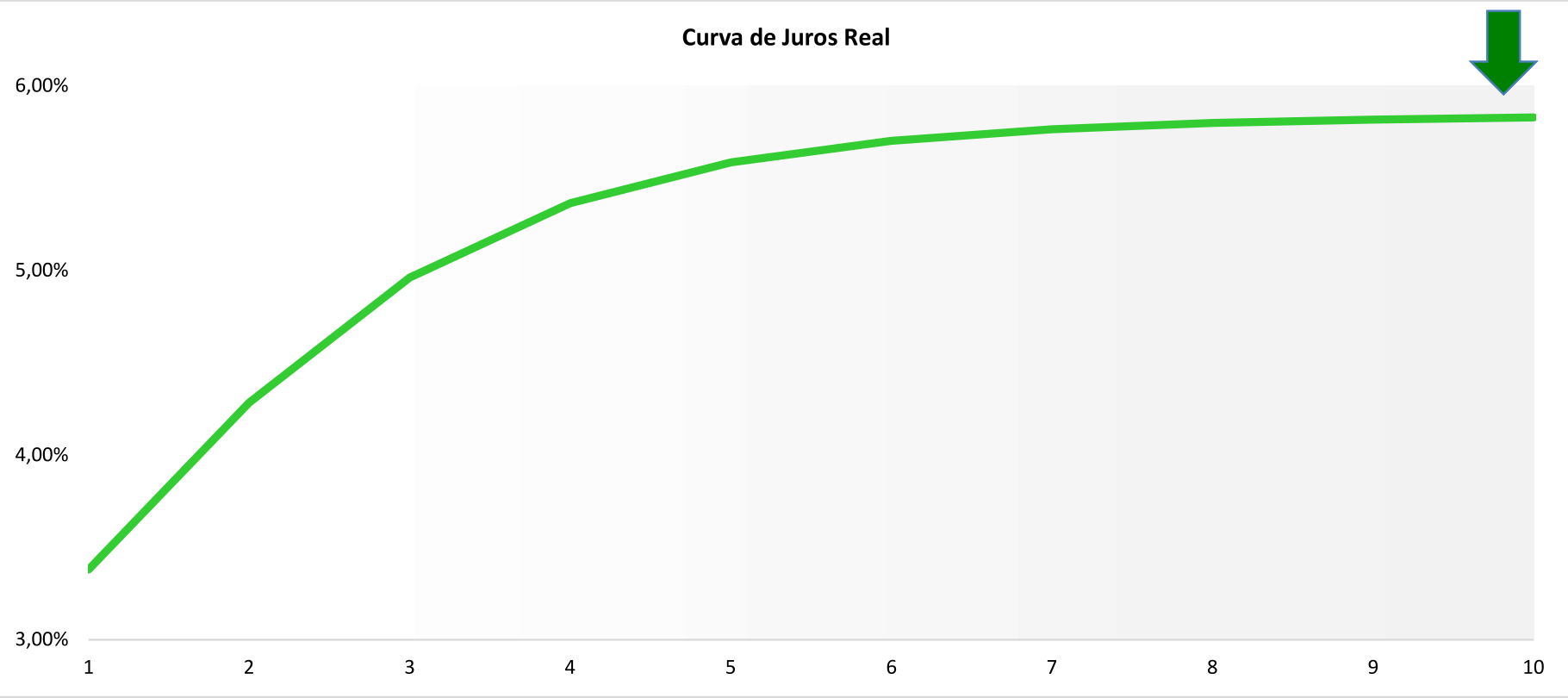


TAXA DE JUROS: 16/07/2018



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.

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 4,89% 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 4,89% 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)

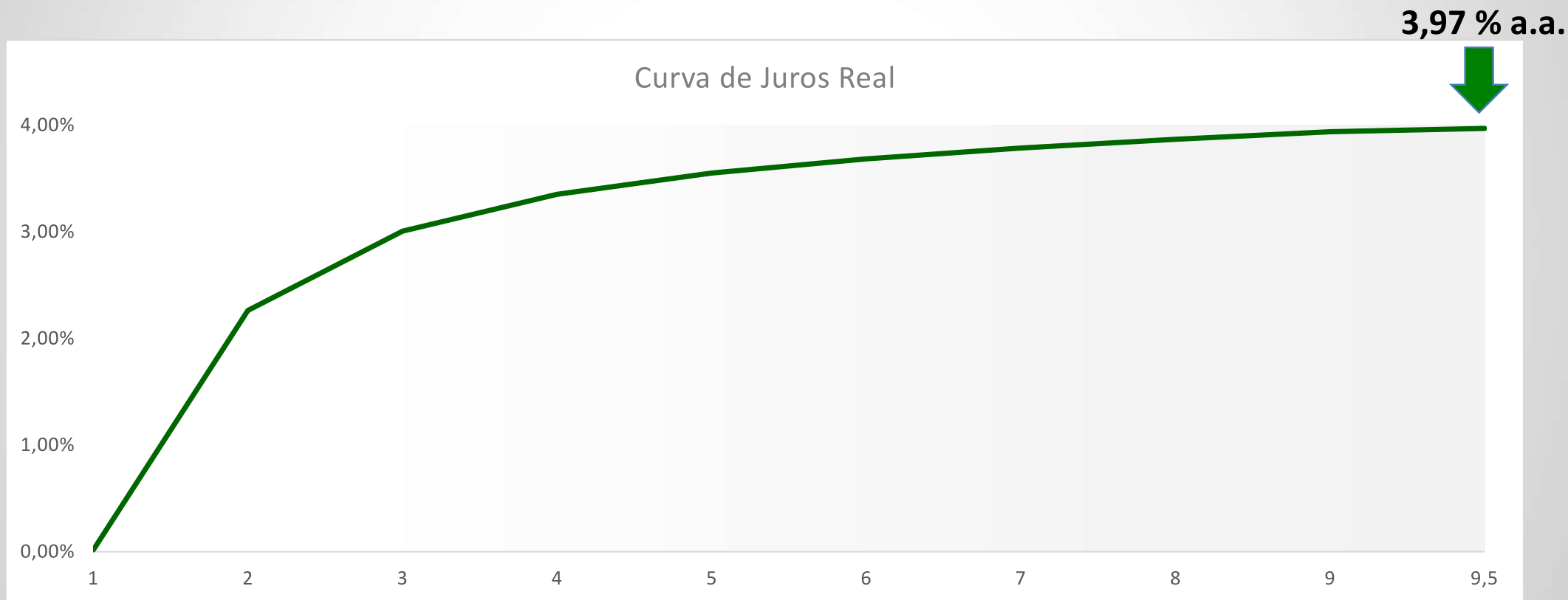


Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 2,95% a.a. para 10 anos.



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

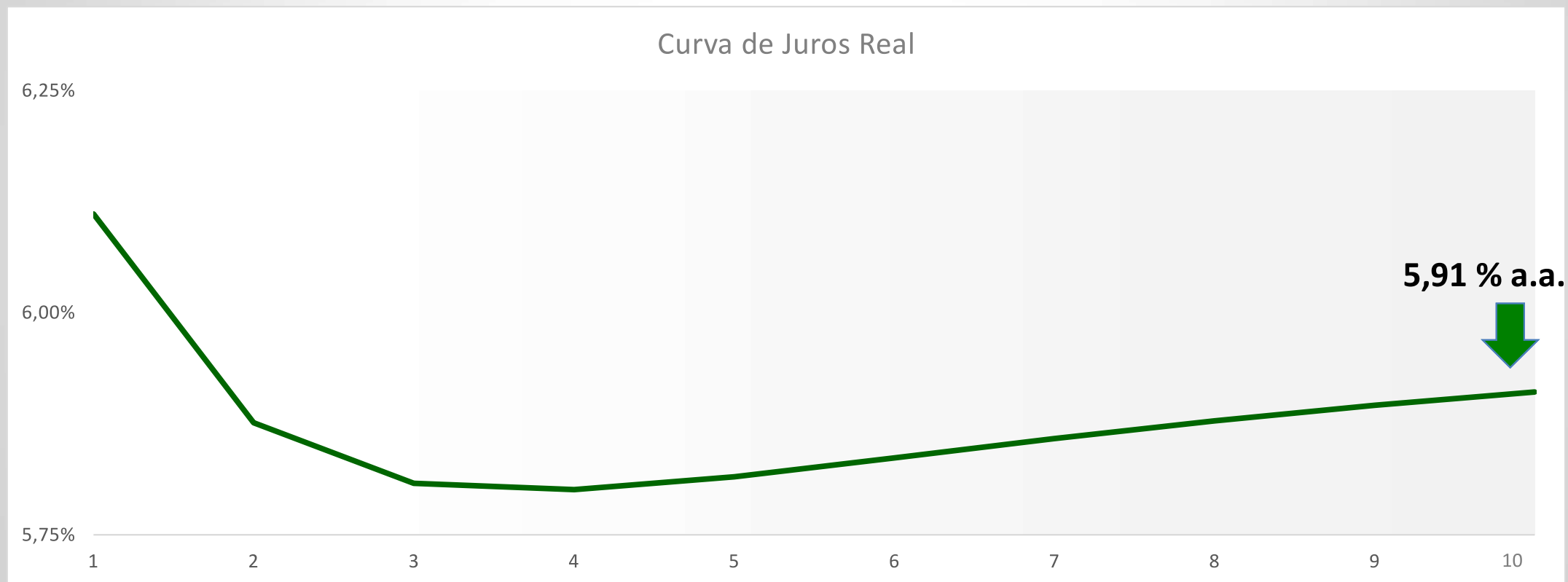
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.



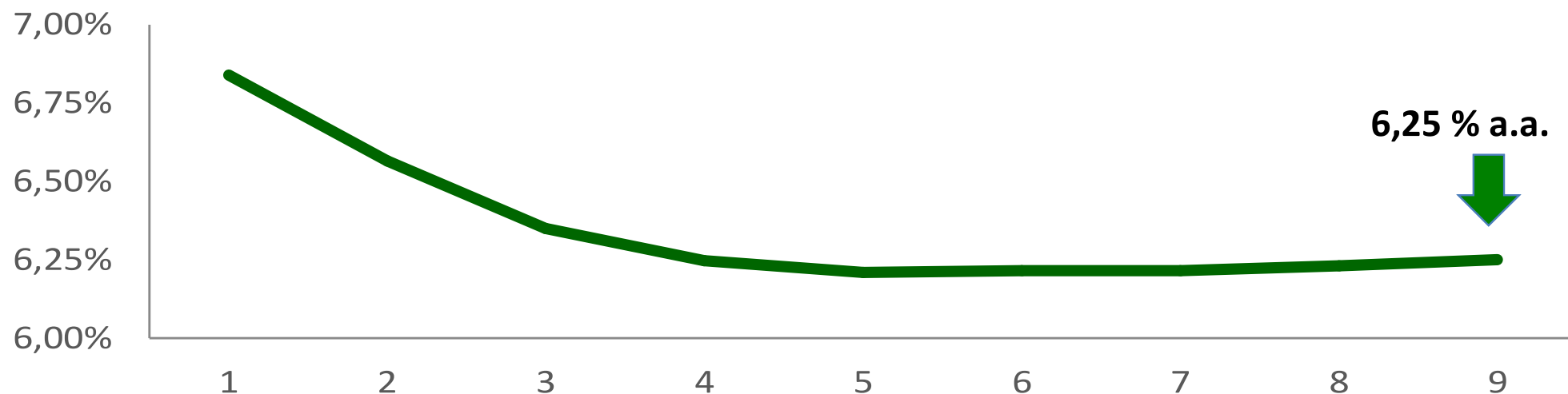
TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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: 19/05/2023

(Taxa Real P.I. = 4,89% 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	7,4928	7,4664	7,4815	4.116,80	7,1462	7,8306	7,1922	7,879
15/05/2025	6,2627	6,2407	6,2523	4.108,26	5,954	6,4898	5,9918	6,5276
15/08/2026	5,6672	5,6426	5,6552	4.225,19	5,3544	5,8602	5,3762	5,8821
15/05/2027	5,51	5,4875	5,4973	4.197,95	5,1934	5,6754	5,2207	5,7028
15/08/2028	5,5833	5,557	5,5705	4.264,41	5,2662	5,7308	5,3059	5,7706
15/08/2030	5,559	5,5291	5,5425	4.297,96	5,2783	5,7095	5,3008	5,7321
15/08/2032	5,6324	5,6019	5,613	4.299,41	5,378	5,7758	5,391	5,7889
15/05/2033	5,7014	5,6758	5,69	4.223,24	5,4664	5,8535	5,474	5,8612
15/05/2035	5,6698	5,6463	5,6593	4.249,36	5,4602	5,8237	5,4565	5,8201
15/08/2040	5,7718	5,7448	5,7582	4.297,36	5,5846	5,9097	5,5766	5,9018
15/05/2045	5,8294	5,8053	5,8178	4.224,14	5,6607	5,9735	5,6465	5,9595
15/08/2050	5,8248	5,7985	5,8122	4.297,50	5,6701	5,9748	5,6479	5,9529
15/05/2055	5,8088	5,7845	5,7961	4.254,68	5,6663	5,966	5,6361	5,9361
15/08/2060	5,8144	5,7866	5,7999	4.318,42	5,6688	5,9648	5,643	5,9394

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2023	2024
	12/05/2023	12/05/2023
IPCA	6,03%	4,15%
IGPM	2,03%	4,14%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,20	5,20
SELIC	12,50%	10,00%
PIB	1,02%	1,38%

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 previstos 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 previstos 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 prevista no Anexo VIII.

Art. 2º. A unidade gestora do RPPS, em caso de negociações diretas com títulos de emissão do Tesouro Nacional, deverá comprovar:

.....

I - a consulta às informações divulgadas por entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais reconhecidamente idôneas pela sua transparência e elevado padrão técnico na difusão de preços e taxas dos títulos, e a sua utilização como referência nas negociações **(ANBIMA)**, bem como, ao volume, preços, e taxas das operações registradas no **SELIC**, antes do efetivo fechamento da operação;

Art. 2º(Continuação):

II - a utilização de plataformas eletrônicas administradas por sistemas autorizados a funcionar pelo Banco Central do Brasil ou pela CVM ou que as aquisições foram efetuadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, por intermédio das instituições regularmente habilitadas;

III - o registro do valor e do volume dos títulos efetivamente negociados; e

Art. 2º(Continuação):

IV - que os títulos estão sob a titularidade do RPPS, com base nas informações de sistema de registro, de custódia ou de liquidação financeira, sejam depositados perante depositário central (SELIC).

Parágrafo único. Além de consulta às taxas e preços na forma do inciso I do caput, no dia das negociações, deverão ser verificados os registros no SELIC das operações do dia anterior, conforme informações divulgadas pelo Banco Central do Brasil ou pelas entidades representativas de participantes do mercado financeiro e de capitais.

Art. 3º. A plataforma eletrônica de negociação deverá garantir que o preço e taxa a ser negociado na aquisição ou venda do título decorra de condições normais de mercado, impossibilitando a criação de condições artificiais de oferta ou de demanda e a adoção de práticas não equitativas pelos participantes.

Art. 4º. Para comprovação de operações realizadas em ofertas públicas do Tesouro Nacional, a unidade gestora deverá arquivar os documentos de comunicação com a instituição que participou do leilão.

Art. 5º. Os ativos financeiros integrantes das carteiras dos RPPS **poderão ser classificados nas seguintes categorias**, conforme critérios estabelecidos no referido Anexo VIII:

I - disponíveis para negociação futura ou para venda imediata; ou

II - **mantidos até o vencimento.**

Art. 7º. Os ativos da categoria de mantidos até o vencimento deverão ser contabilizados pelos seus custos de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, **devendo ser atendidos os seguintes parâmetros:**

I - demonstração da capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (**ELABORAÇÃO DE ESTUDO DE ALM - PASSIVO**);

II - demonstração, de forma inequívoca, pela unidade gestora, da intenção de mantê-los até o vencimento (**DECLARAÇÃO FORMAL**);

Art. 7º.(Continuação):

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

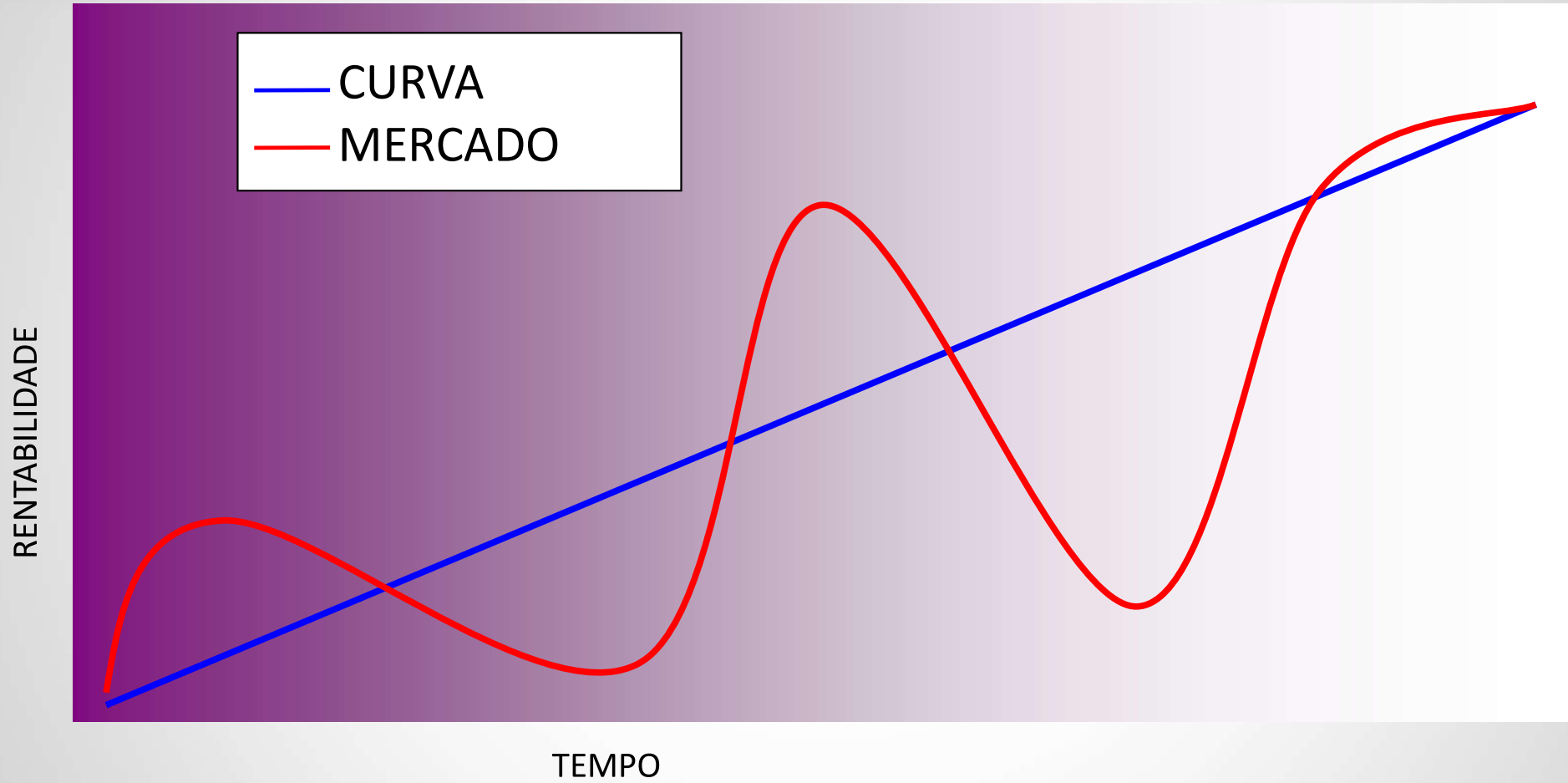
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

V - obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos ativos adquiridos, ao impacto nos resultados atuariais e aos requisitos e procedimentos contábeis, na hipótese de alteração da forma de precificação dos ativos.



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(*MtM*)**

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



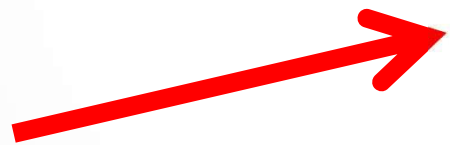
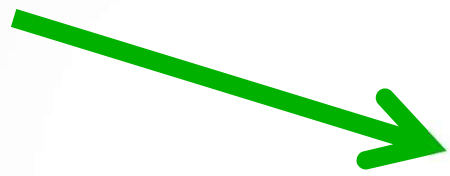


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

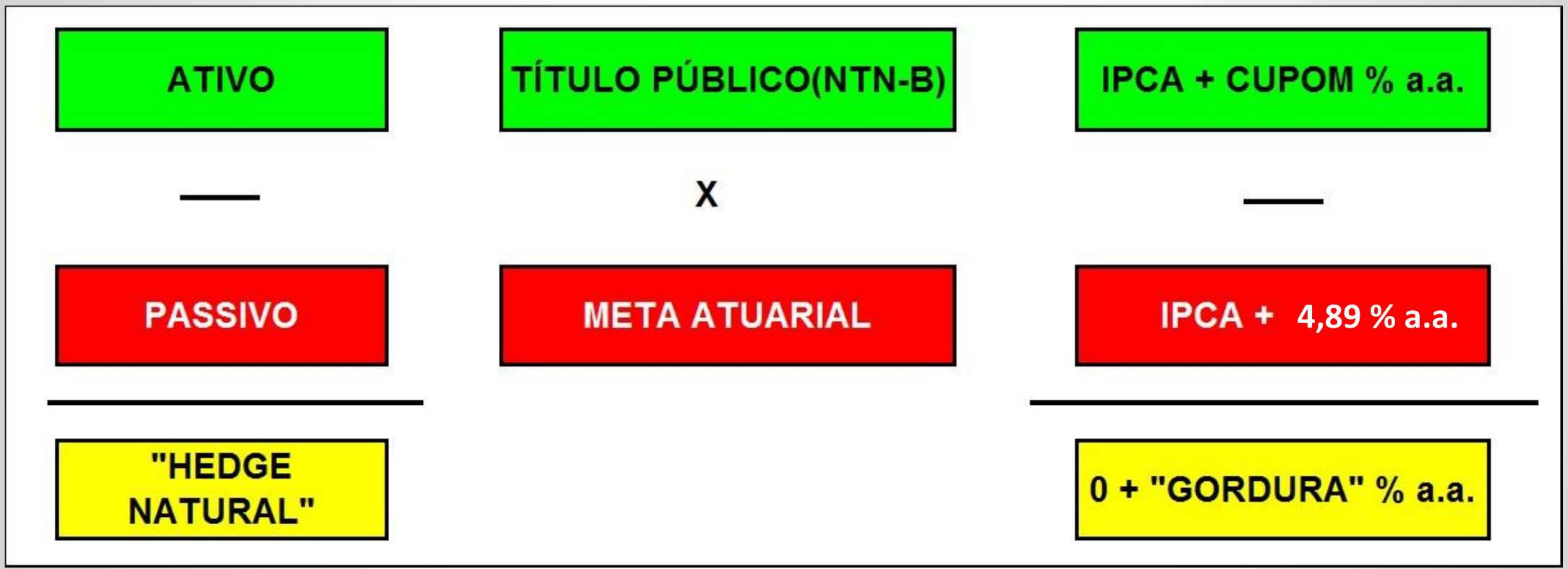
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

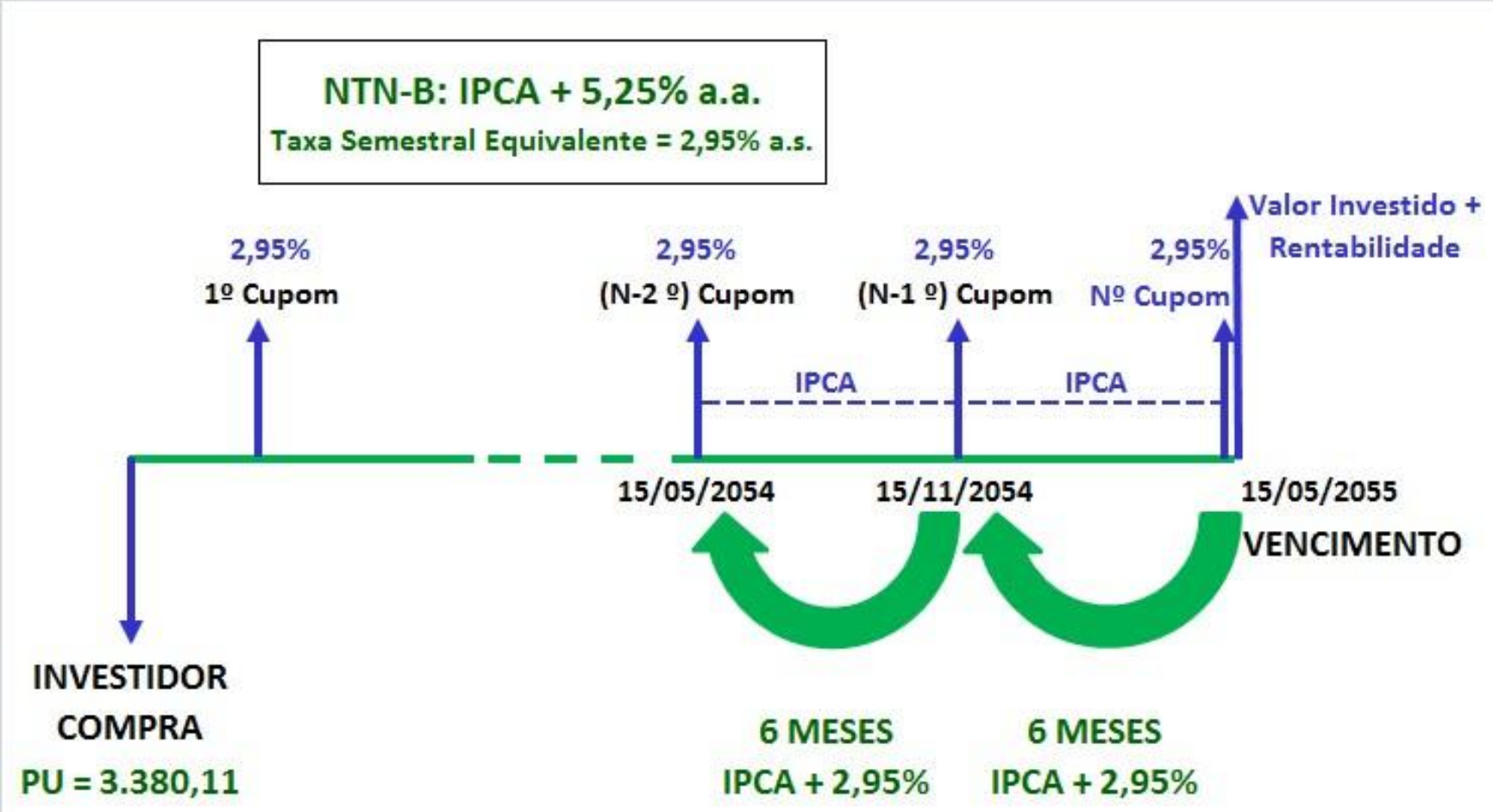
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.



TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **abaixo** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Ágio**, ou seja, está **mais caro** e, conseqüentemente, adquire-se uma **quantidade menor de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa menor!**

TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B

* Quando a taxa negociada pelo mercado está **acima** dos 6% (que é a taxa definida pelo Tesouro Nacional para as NTNBs), o título está sendo negociado com **Deságio**, ou seja, está **mais barato** e, conseqüentemente, adquire-se uma **quantidade maior de títulos**, uma vez que o fluxo dos cupons vai ser descontado (trazido a valor presente) a uma **taxa maior!**

A Gestão de **Ativos** e **Passivos** permitirá avaliar as projeções dos riscos atuariais e financeiros.

Passivo

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

Ativo

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

E como tudo isso é analisado?





Cenários dos Benchmarks

Obtenção de retornos e volatilidades

Projeção do Passivo

Valor anual de fluxo de caixa

Otimização do Ativo

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

MATRIZ DE COVARIÂNCIA

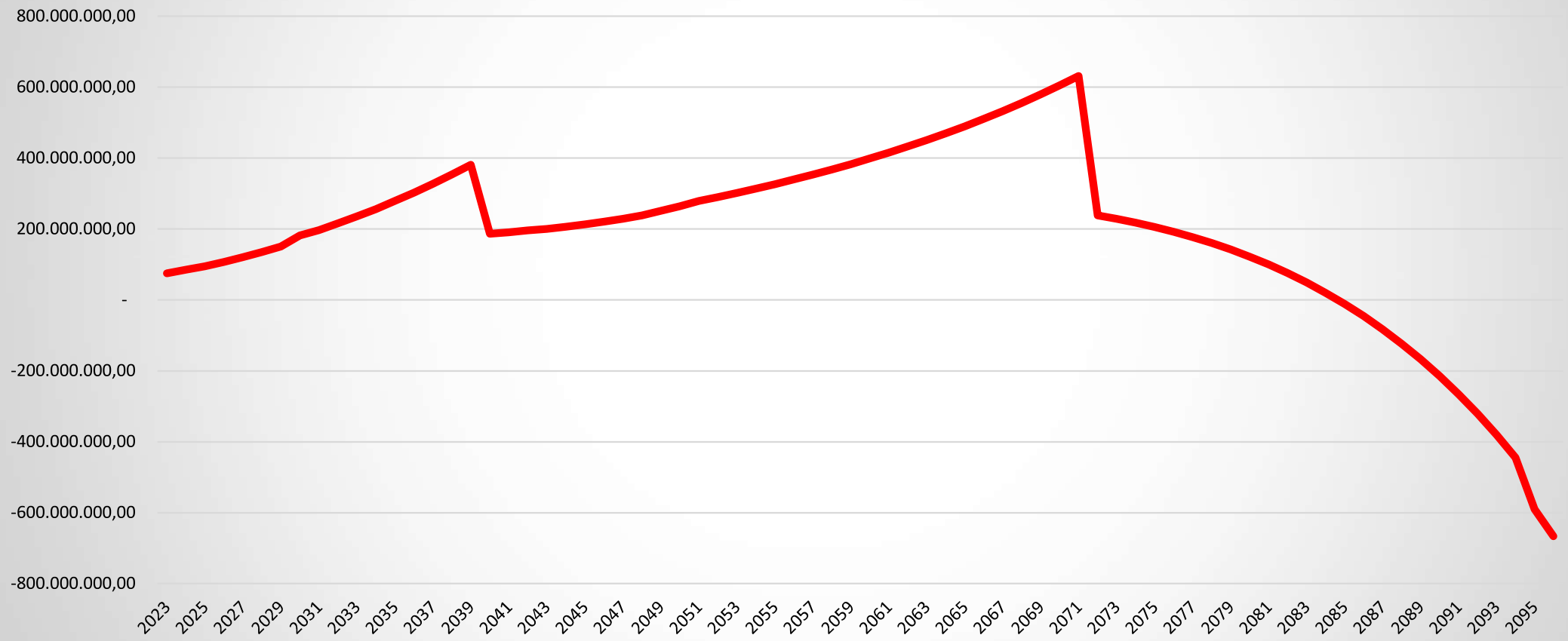
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,00776%	0,01064%	0,00627%	0,00005%	0,00083%	0,01117%	0,00978%
<i>IRF-M</i>	0,01064%	0,04805%	0,06792%	0,00536%	-0,05663%	0,06373%	0,11883%
<i>IMA-B</i>	0,00627%	0,06792%	0,15913%	0,04696%	-0,09534%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

	<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.	1,64%	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%

PASSIVO FAPES TOLEDOPREV 2023

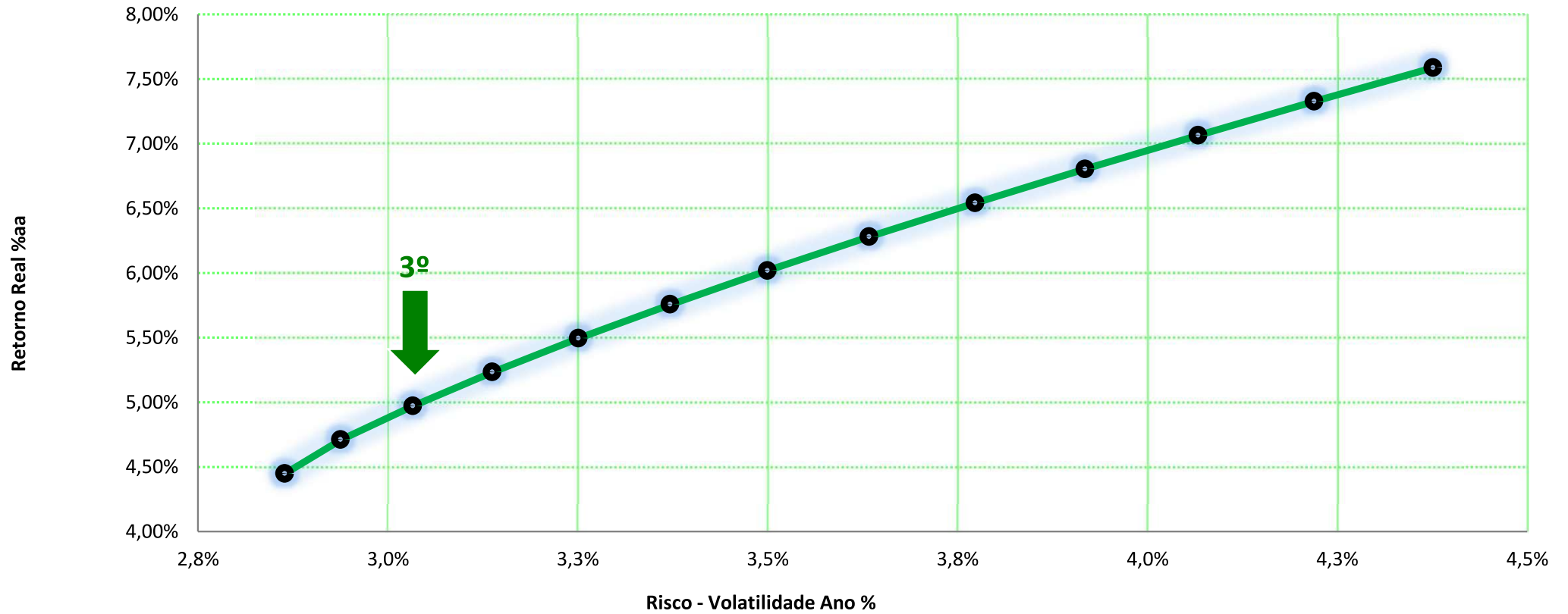


Resultado (Receitas - Despesas) FAPES 2023



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real P.I. = 4,89% a.a.

Fronteira Eficiente de Markowitz



CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,45%	2,86%	15,00%	0,00%	66,44%	8,56%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	2,94%	15,00%	0,00%	63,69%	10,00%	10,00%	0,00%	1,31%
3	4,97%	3,03%	15,00%	0,00%	61,89%	10,00%	10,00%	0,00%	3,11%
4	5,23%	3,14%	15,00%	0,00%	60,08%	10,00%	10,00%	0,00%	4,92%
5	5,50%	3,25%	15,00%	0,00%	58,28%	10,00%	10,00%	0,00%	6,72%
6	5,76%	3,37%	15,00%	0,00%	56,48%	10,00%	10,00%	0,00%	8,52%
7	6,02%	3,50%	15,00%	0,00%	54,67%	10,00%	10,00%	0,00%	10,33%
8	6,28%	3,63%	15,00%	0,00%	52,87%	10,00%	10,00%	0,00%	12,13%
9	6,54%	3,77%	15,00%	0,00%	51,06%	10,00%	10,00%	0,00%	13,94%
10	6,80%	3,92%	15,00%	0,00%	49,26%	10,00%	10,00%	0,00%	15,74%
11	7,07%	4,07%	15,00%	0,00%	47,45%	10,00%	10,00%	0,00%	17,55%
12	7,33%	4,22%	15,00%	0,00%	45,65%	10,00%	10,00%	0,00%	19,35%
13	7,59%	4,38%	15,00%	0,00%	43,84%	10,00%	10,00%	0,00%	21,16%

FAPES 28/04/2023: R\$ 481.116.032,75



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	72.167.404,91
IMA-B	61,89%	297.757.719,01
SMLL	3,11%	14.967.702,28
MSCI AC	10,00%	48.111.603,28
S&P500	10,00%	48.111.603,28
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	481.116.032,75

FAPES 28/04/2023: R\$ 481.116.032,75



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 61,89% = R\$ 297.757.719,01

297.757.719,01	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	4,43%	7,00%	13,28%	19,15%	26,56%	29,58%
ALOCAÇÃO (R\$)	13.183.700,35	20.855.398,23	39.545.575,49	57.011.901,64	79.093.778,30	88.067.365,00
ATUAL FAPES	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	13.183.700,35	20.855.398,23	39.545.575,49	57.011.901,64	79.093.778,30	88.067.365,00
PUs NTNBS em 19/05/2023	4.297,96	4.249,36	4.297,36	4.224,14	4.297,50	4.254,68
QUANTIDADES de NTNBS	3.067	4.908	9.202	13.497	18.405	20.699

FAPES RF 28/04/2023: R\$ 398.447.438,84 (82,82%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL 2023 TP RF	14.814.500,66	310.670.183,80	3,08%	64,57%	IMA-B	61,89%	297.757.719,01	-12.912.464,79	-2,68%
	BB PREV RF ALOC ATI RET TOTAL FIC FI	23.656.881,67		4,92%						
	FI CAIXA BRASIL TP RF LP	40.404.373,54		8,40%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B TP RF LP	34.476.690,02		7,17%						
	FI CAIXA BRASIL IRF M 1 TP RF	27.084.520,35		5,63%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5 TP RF LP	33.370.671,99		6,94%						
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5+ TP RF LP	3.711.065,61		0,77%						
	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	14.425.460,52		3,00%						
	FIC FI CAIXA BRASIL GEST ESTRAT RF	55.094.201,12		11,45%						
	FI CAIXA BRASIL 2024 V TP RF	9.680.665,98		2,01%						
	ITAU INSTIT LEGEND RF LP FIC FI	38.297.954,21		7,96%						
Artigo 7º III, Alínea a	RIO BRAVO ESTRAT IMA-B FI RF	15.653.198,13		3,25%						
Artigo 7º III, Alínea a	FI CAIXA BRASIL RF REF DI LP	17.393.139,86	87.777.255,04	3,62%	18,24%	CDI/SELIC	15,00%	72.167.404,91	-15.609.850,13	-3,24%
	FI CAIXA BRASIL MATRIZ RENDA FI	53.317.554,34		11,08%						
	FIC FI CAIXA BRASIL RF ATIVA LP	9.282.904,94		1,93%						
Artigo 7º V, Alínea b	RIO BRAVO CRÉDITO PRIVADO FI RF	7.783.655,90		1,62%						
TOTAL		398.447.438,84	398.447.438,84	82,82%	82,82%	-	76,89%	369.925.123,92	-28.522.314,92	-5,93%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 72.167.404,91
- * IMA-B (61,89%) = R\$ 297.757.719,01
- * TOTAL RF = 76,89% = R\$ 369.925.123,92

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (18,24%) = R\$ 87.777.255,04
- * IMA-B (64,57%) = R\$ 310.670.183,80
- * TOTAL RF = 82,82% = R\$ 398.447.438,84

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS QUE NÃO SEJAM ATRELADOS AO IMAB, DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$ 12.912.464,79 (2,68%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 15.609.850,13 (3,24%);**
 - * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$28.522.314,92 (5,93%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FAPES RV 28/04/2023: R\$ 24.495.404,36 (5,09%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	933.203,92	24.495.404,36	0,19%	5,09%	SMLL	3,11%	14.967.702,28	-9.527.702,08	-1,98%
	BAHIA AM VALUATION FIC FIA	4.224.667,21		0,88%						
	FIA CAIXA CONSUMO	747.626,19		0,16%						
	FIC FIA CAIXA EXP VINCI VAL DIV RPPS	4.180.178,03		0,87%						
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	1.228.967,80		0,26%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	4.228.750,46		0,88%						
	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	6.833.958,95		1,42%						
	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	2.118.051,80		0,44%						
TOTAL		24.495.404,36	24.495.404,36	5,09%	5,09%	-	3,11%	14.967.702,28	-9.527.702,08	-1,98%

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (3,11%) = R\$ 14.967.702,28

* TOTAL = 3,11% = R\$ 14.967.702,28

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (5,09%) = R\$ 24.495.404,36

* TOTAL RV = 5,09% = R\$ 24.495.404,36

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 9.527.702,08 (1,98%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

FAPES INVº EXTERIOR 28/04/2023 = R\$ 25.785.268,58 (5,36%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	AXA WF FRAML DIG ECON ADV FIC FIA IE	7.892.115,19	25.785.268,58	1,64%	5,36%	MSCI AC	10,00%	48.111.603,28	22.326.334,70	4,64%
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	3.268.461,42		0,68%						
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	14.624.691,97		3,04%						
TOTAL		25.785.268,58	25.785.268,58	5,36%	5,36%	-	10,00%	48.111.603,28	22.326.334,70	4,64%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 48.111.603,28**

**# ALOCAÇÃO ATUAL =
5,36% = R\$ 25.785.268,58**

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 9º, II OU III, NUM TOTAL DE R\$22.326.334,70 (4,64%).**

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

FAPES INVESTº ESTRUTURADOS 28/04/2023: R\$ 32.387.920,97 (6,73%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	RIO BRAVO PROT BOLSA AMER FI MULTIMERCADO	10.450.270,00	32.387.920,97	2,17%	6,73%	S&P500	10,00%	48.111.603,28	15.723.682,31	3,27%
	RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	7.324.025,36		1,52%						
	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	10.537.328,39		2,19%						
	RIO BRAVO PROTEÇÃO FI MULTIMERCADO	4.076.297,22		0,85%						
TOTAL		32.387.920,97	32.387.920,97	6,73%	6,73%	-	10,00%	48.111.603,28	15.723.682,31	3,27%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 48.111.603,28

#ALOCAÇÃO ATUAL =

6,73% = R\$ 32.387.920,97

*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 15.723.682,31 (3,27%).**

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

FAPES FUNDOS IMOBILIÁRIOS 28/04/2023 = R\$ 0,00 (0,0%)



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

FAPES 28/04/2023 x MARKOWITZ x PI 2023

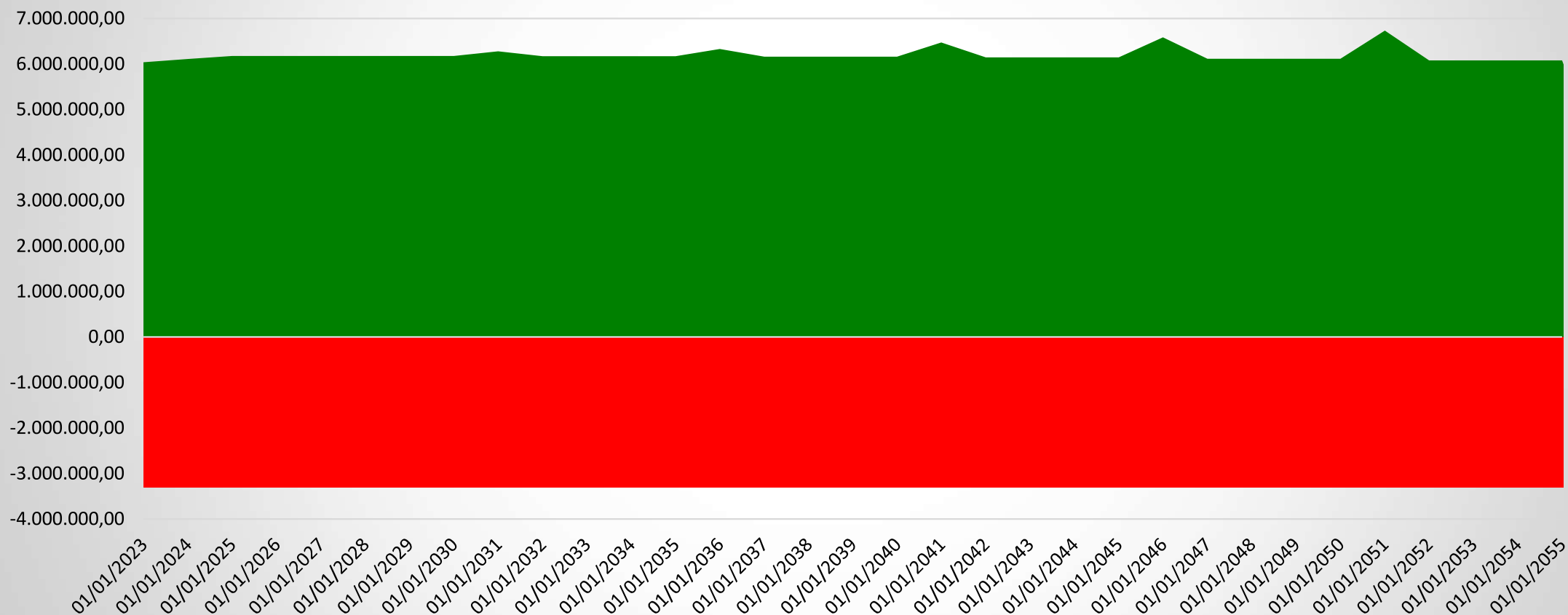


Artigo	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	64,57%	IMA-B	61,89%	0,0%	35,00%	35,0%	60,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	295.016.985,67	61,32%				20,0%	23,64%	29,5%	90,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	15.653.198,13	3,25%				3,25%				
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	79.993.599,14	16,63%	18,24%	CDI/SELIC	15,00%	5,0%	13,38%	12,2%	50,0%	70,0%
Artigo 7º V, Alínea b	FI RF - Crédito Privado	7.783.655,90	1,62%				0,0%	1,62%	2,8%	10,0%	10,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	24.495.404,36	5,09%	5,09%	SMLL	3,11%	0,0%	3,11%	0,5%	20,0%	40,0%
Artigo 9º II	Fundos de Investimento no Exterior	11.160.576,61	2,32%	5,36%	MSCI AC	10,00%	0,0%	4,00%	4,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Fundos de Ações - BDR Nível I	14.624.691,97	3,04%				0,0%	6,00%	6,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	32.387.920,97	6,73%	6,73%	S&P500	10,00%	2,0%	10,00%	10,0%	10,0%	10,0%
Artigo 11	Fundos Investimentos Imobiliários	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	0,0%	5,0%
TOTAL		481.116.032,75	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

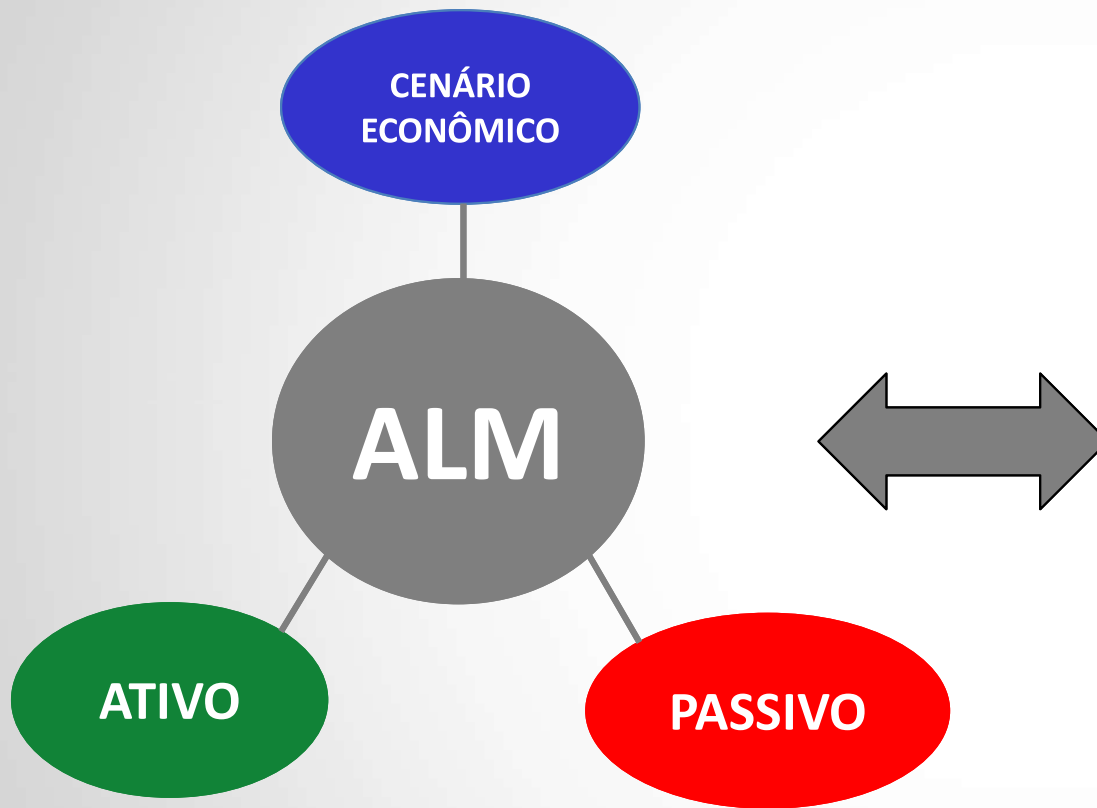
HEDGE DO PASSIVO FAPES TOLEDOPREV 2023



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



ATOS DE CONSELHOS E OUTROS



ATA Nº 015/2023 REUNIÃO ORDINÁRIA DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS

Aos vinte e nove dias do mês de junho de 2023, às dez horas e trinta minutos, na Sala de reuniões do Gabinete da Secretaria da Fazenda no Paço Municipal Alcides Donin, sito à Rua Raimundo Leonardi, nº 1586, centro, Toledo, PR, reuniram-se os membros do Comitê de Investimentos do Fundo de Aposentadorias e Pensões dos Servidores Públicos Municipais de Toledo, nomeados através da Portaria 634 de 27 de dezembro de 2021, para reunião ordinária, presentes, Jaldir Anholetto, Leandro Marcelo Ludvig, Roseli Fabris Dalla Costa e Wilmar da Silva. A reunião teve como pauta: **1) Apresentação do Estudo de ALM 2023; 2) Apresentação e aprovação de movimentações de recursos.** Para apresentação do Estudo de ALM foi convidado a participar da reunião de forma remota o Sr. Ronaldo de Oliveira da Empresa LDB. Ronaldo apresentou detalhadamente o Estudo, esclareceu os questionamentos dos membros do Comitê de investimentos e por fim destacou a importância do Estudo de ALM, dizendo que a gestão de ativos e passivos possibilita a diminuição dos Riscos, aumentando a chance de sucesso do objetivo buscado. Encerrada a participação do Sr. Ronaldo, prosseguiu a reunião com a apresentação dos valores resgatados para o pagamento da folha de benefícios do mês de junho/2023 e primeira parcela do décimo terceiro salário. Sendo necessário resgatar o valor de R\$ 10.764.775,66 (dez milhões setecentos e sessenta e quatro mil e setecentos e setenta e cinco reais e sessenta e seis centavos). Roseli ressaltou que conforme previamente discutido com o comitê de Investimentos, a proposta apresentada foi resgate total do Fundo Caixa Brasil IDKA IPCA 2ª RF LP, e complementarmente Resgatar do Fundo Caixa FI Brasil Matriz RF. Quanto as aplicações do valor do contrato entre o FAPES e a CEF, e repasse do aporte para o equacionamento do déficit atuarial, considerando as oportunidades de investimento na renda fixa, entre os ativos que compõem a carteira do TOLEDOPREV foram aplicados os recursos no Fundo FI Brasil TP cuja carteira é composta por títulos públicos federais, indexados a taxas pré-fixadas, pós-fixadas (SELIC/CDI) e/ou índices de preços. Após todas as discussões técnicas foi **APROVADO** pelos membros do Comitê de Investimentos, presentes na reunião, a convalidação das seguintes movimentações: **a)** Aplicação na conta 492-4 no valor de R\$ 19.126,71 (dezenove mil e cento e vinte e seis reais e setenta e um centavos) proveniente do contrato da folha de pagamento celebrado com a CEF; **b)** Resgate na conta 492-4 no valor de R\$ 2.365.633,50 (dois milhões e trezentos e sessenta e cinco mil e seiscentos e trinta e três reais e cinquenta centavos) do Fundo Brasil IDKA IPCA 2ª RF LP CNPJ 45.163.710/0001-70, para pagamento da folha de benefícios e décimo terceiro salário; **c)** Resgate na conta 492-4 no valor de R\$ 8.399.142,16 (oito milhões e trezentos e noventa e nove mil e cento e quarenta e dois reais e dezesseis centavos) do Fundo CAIXA FI BRASIL MATRIZ RF CNPJ 23.215.008/0001-70, para pagamento da folha de benefícios e décimo terceiro salário; **d)** Aplicação na conta 708-7 no valor de R\$ 3.649.205,37 (três milhões seiscentos e quarenta e nove mil e duzentos e cinco reais e trinta e sete centavos) no Fundo CAIXA FI BRASIL TITULOS PUBLICOS RF LP CNPJ 05.164.356/0001-84, proveniente do aporte para o equacionamento do déficit atuarial. Não havendo mais itens a serem apresentados e/ou aprovados foi encerrada a reunião, cuja ata foi lavrada por mim, Roseli Fabris Dalla Costa, que após lida, segue assinada pelos presentes.