

NITPREV

ALM 2025

Data: 23/04/2025

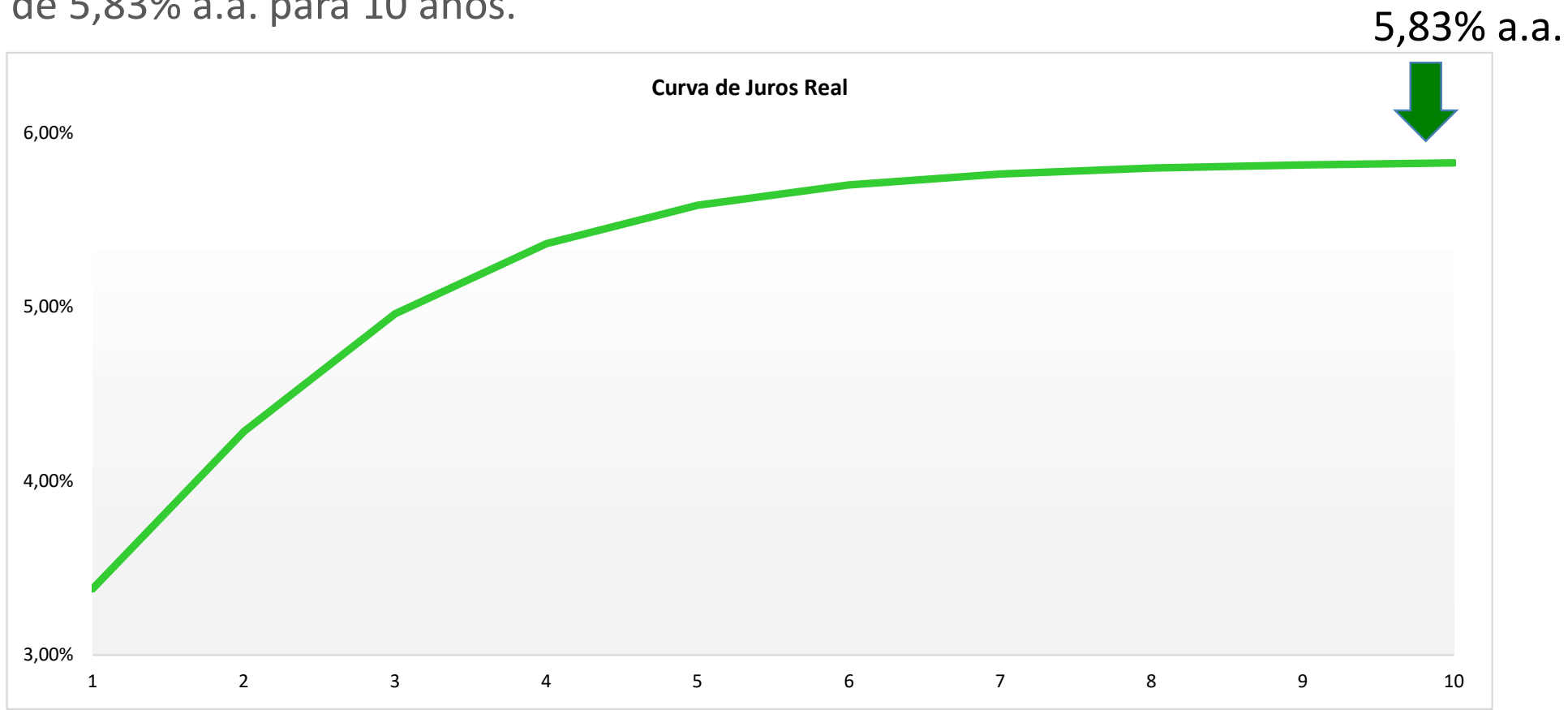




CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL

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.



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

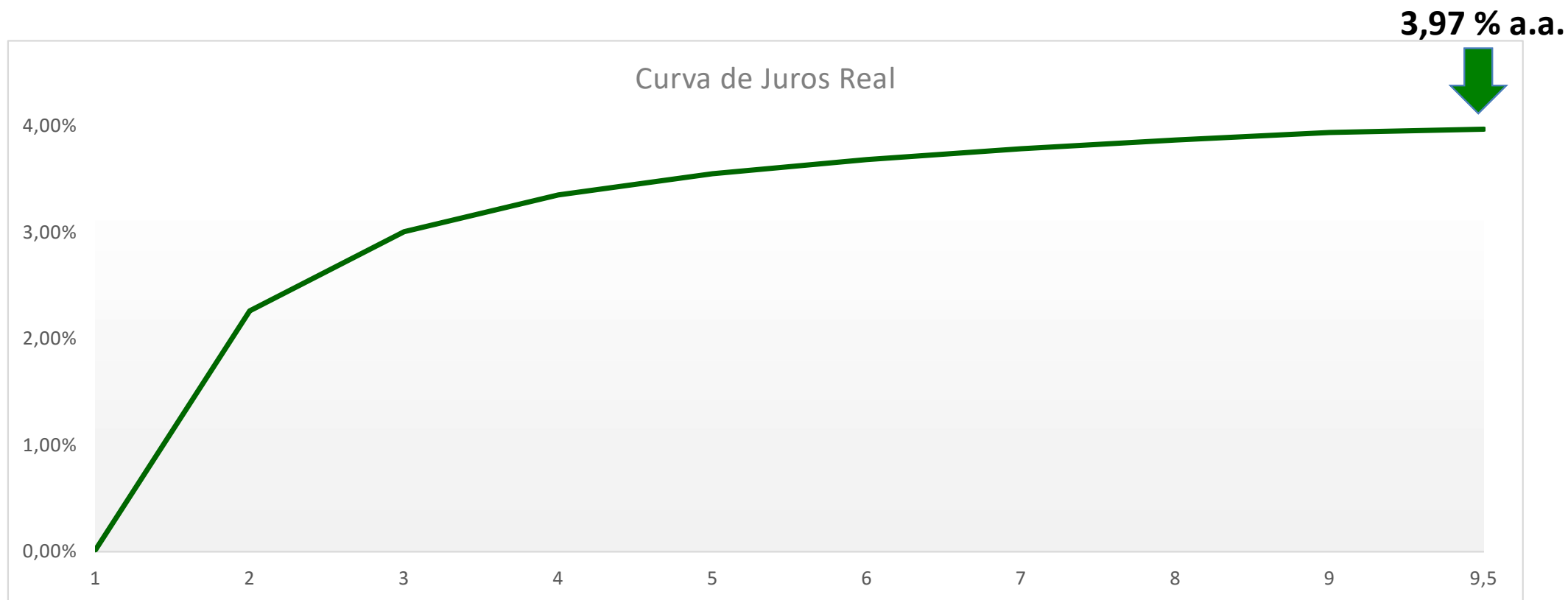
(Antes Pandemia COVID-19)

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)

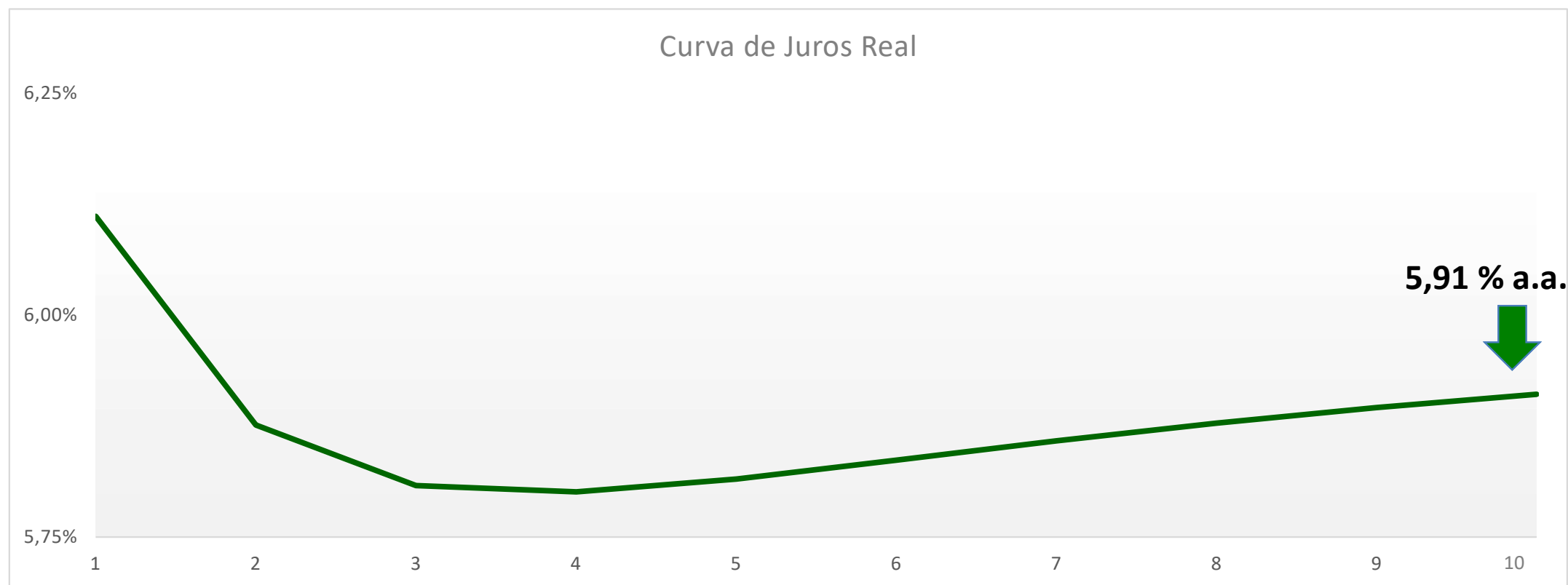
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 3,97% a.a. para 9,5 anos.



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.

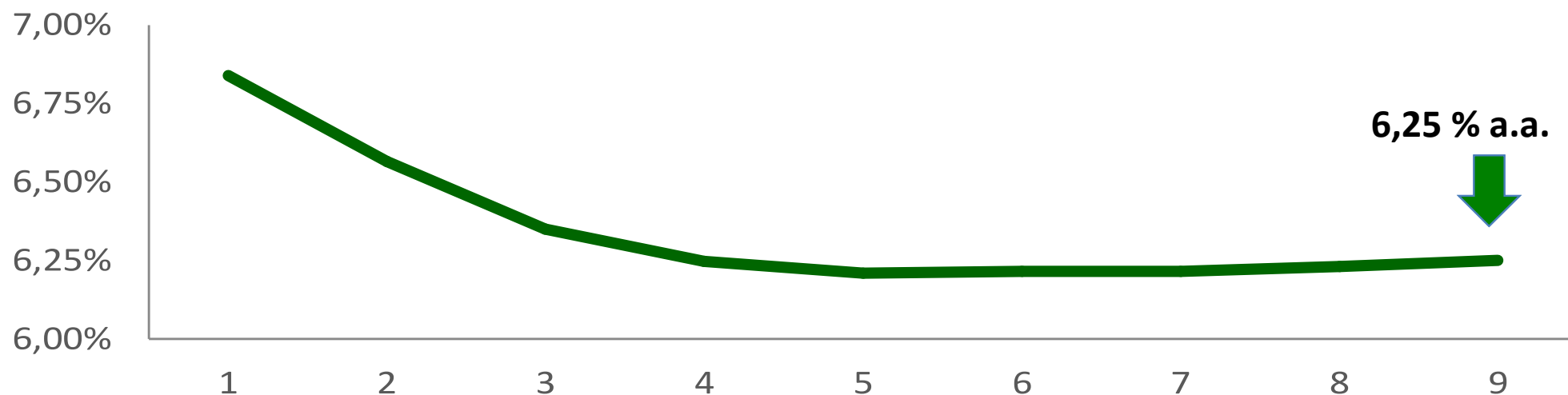


TAXA DE JUROS: 09/01/2023

(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. = 5,31% a.a.)

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

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS: 17/04/2025

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL		
INDICADORES DE MERCADO	2025	2026
	17/04/2025	17/04/2025
IPCA	5,57%	4,50%
IGPM	4,92%	4,52%
CÂMBIO (US\$/R\$)	5,90	5,96
SELIC	15,00%	12,50%
PIB	2,00%	1,70%

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**);

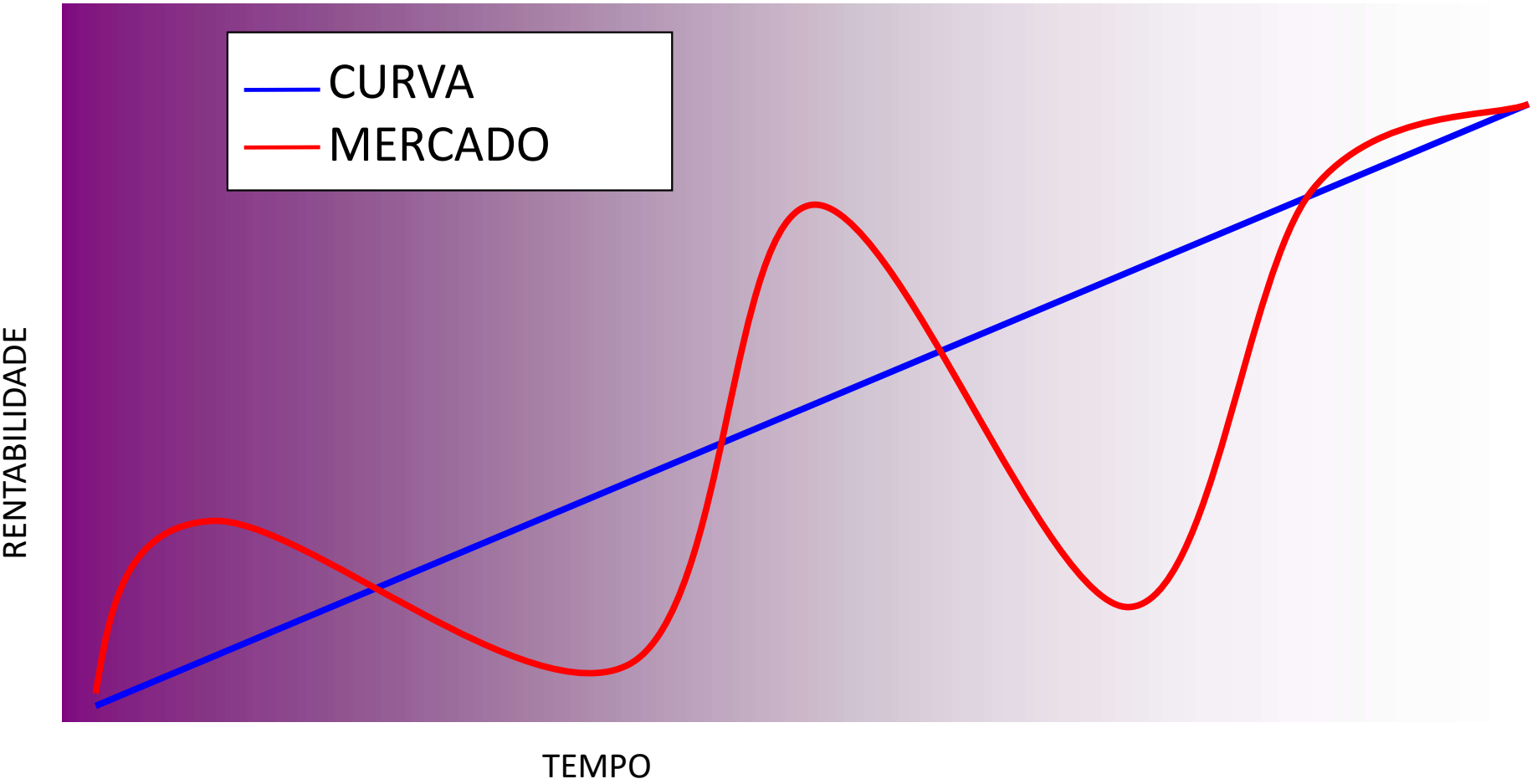
IV - classificação contábil e controle separados dos ativos disponíveis para negociação; e

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*)

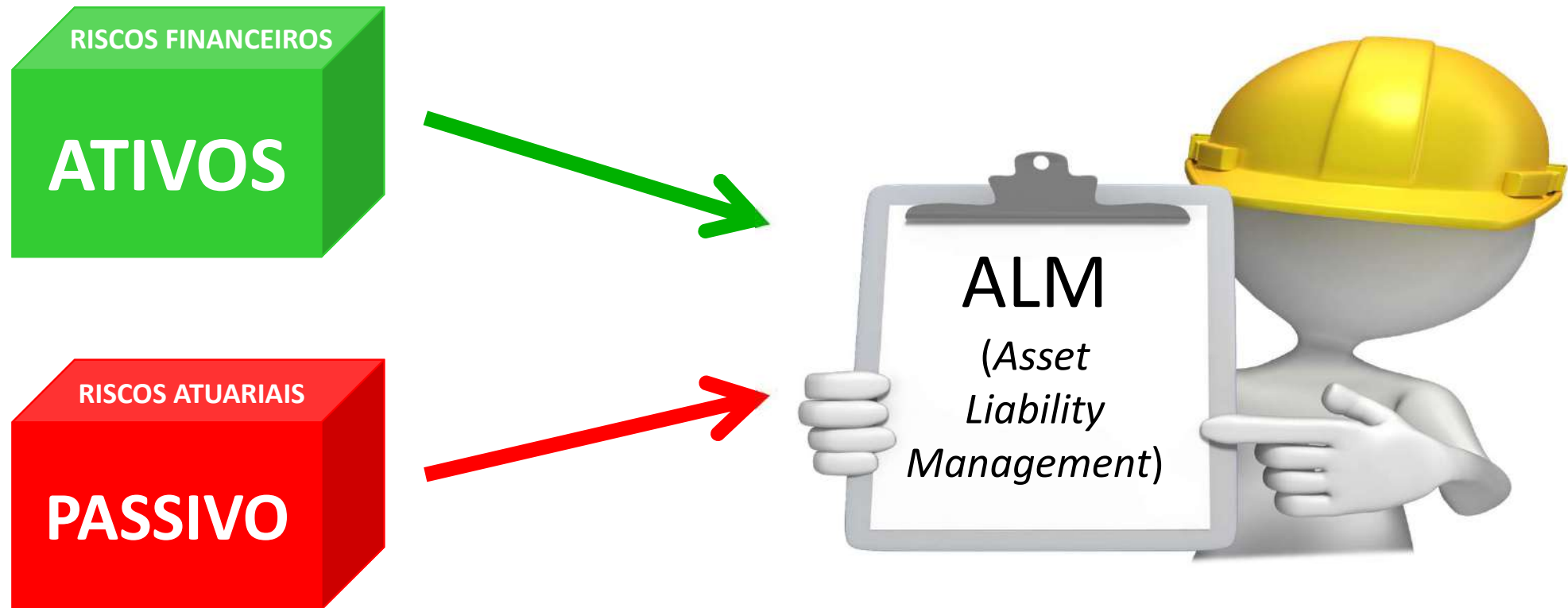
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO





ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

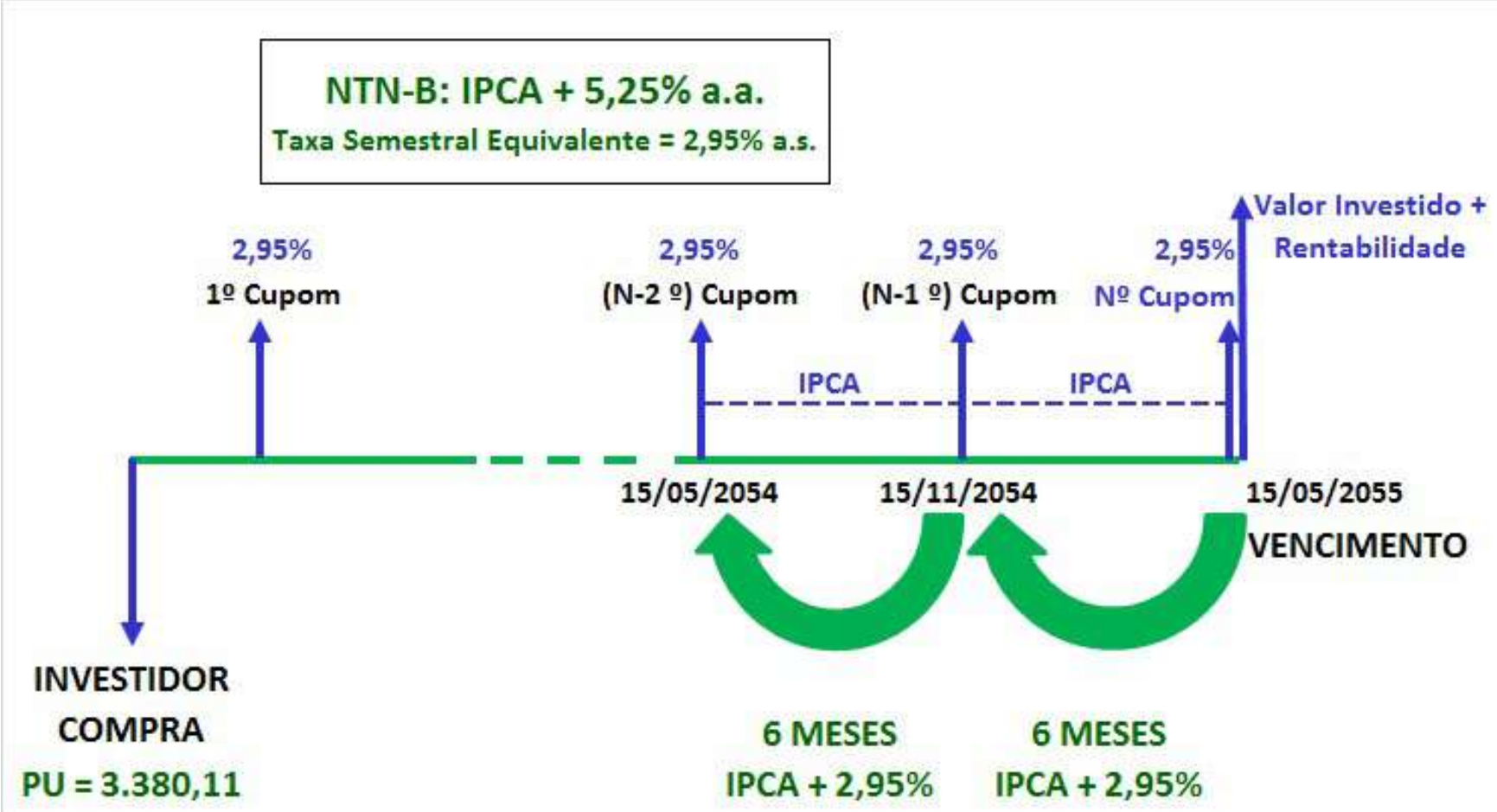
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

ATIVO	TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)	IPCA + CUPOM % a.a.
—	X	—
PASSIVO	META ATUARIAL	IPCA + 5,31% 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 NTNBs), 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, 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.

Passivo

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

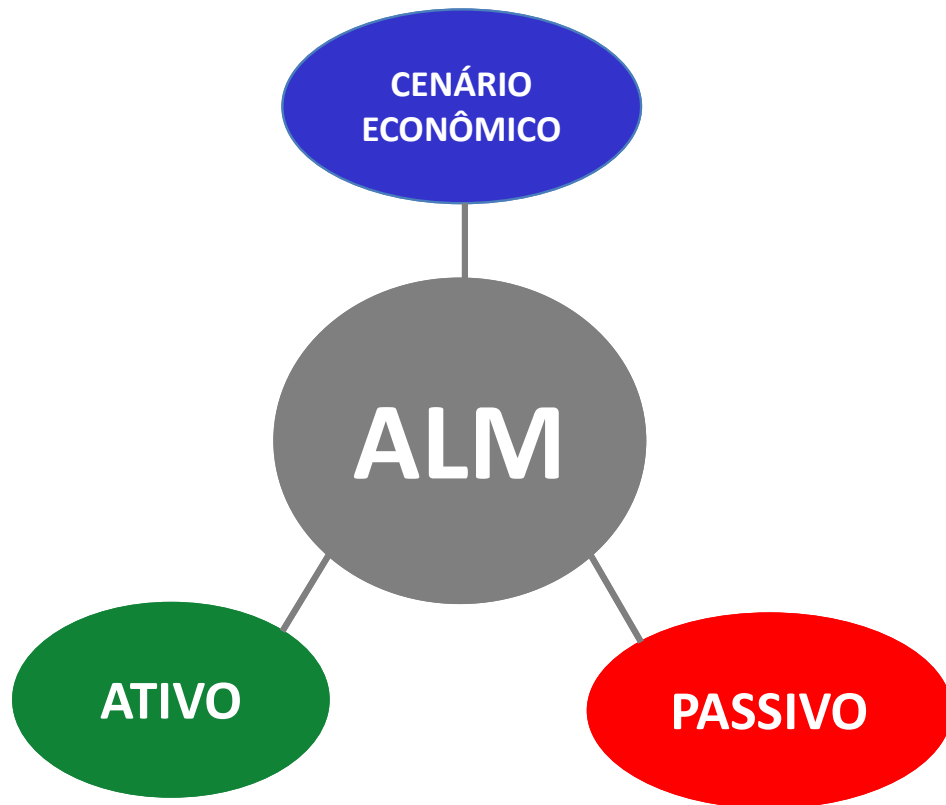
Ativo

- * 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

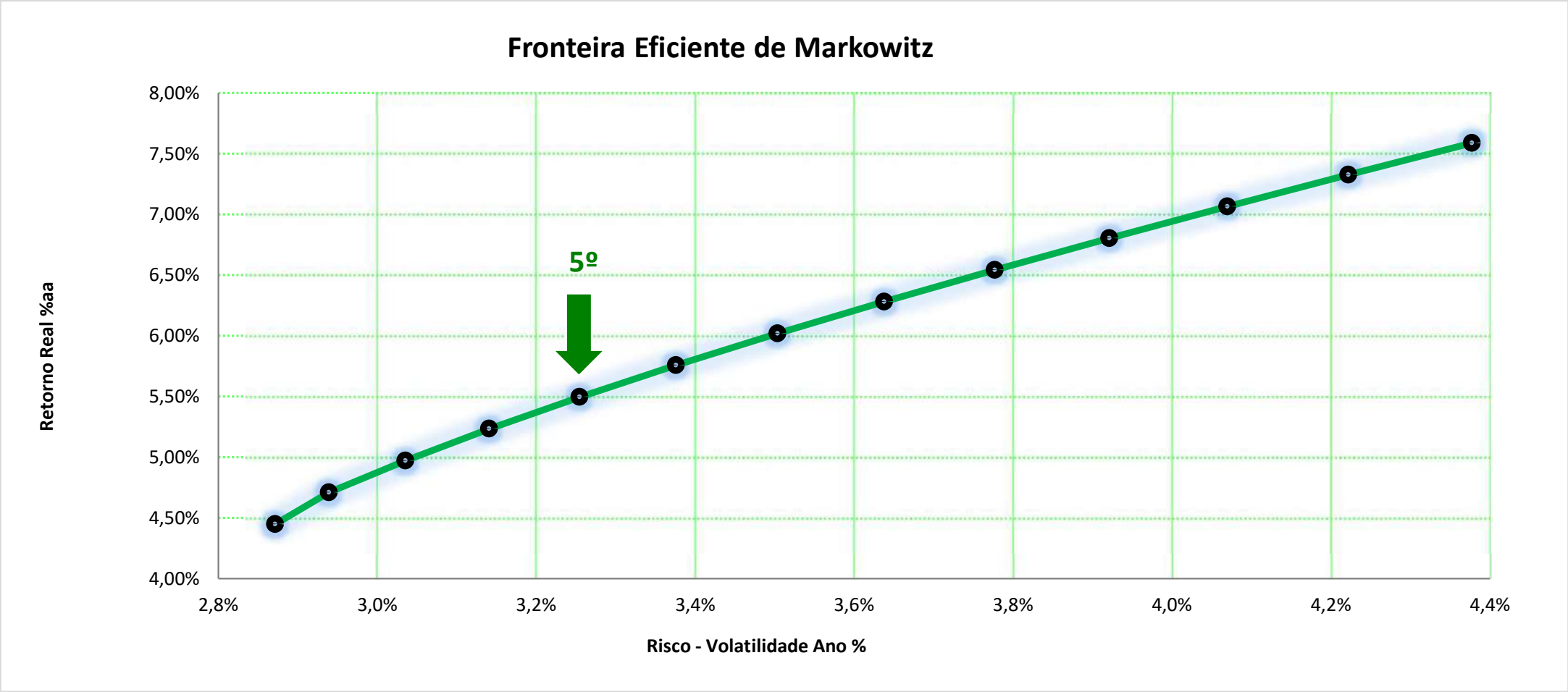
FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

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

	<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.	0,87%	2,16%	3,82%	7,65%	8,17%	5,77%	12,55%

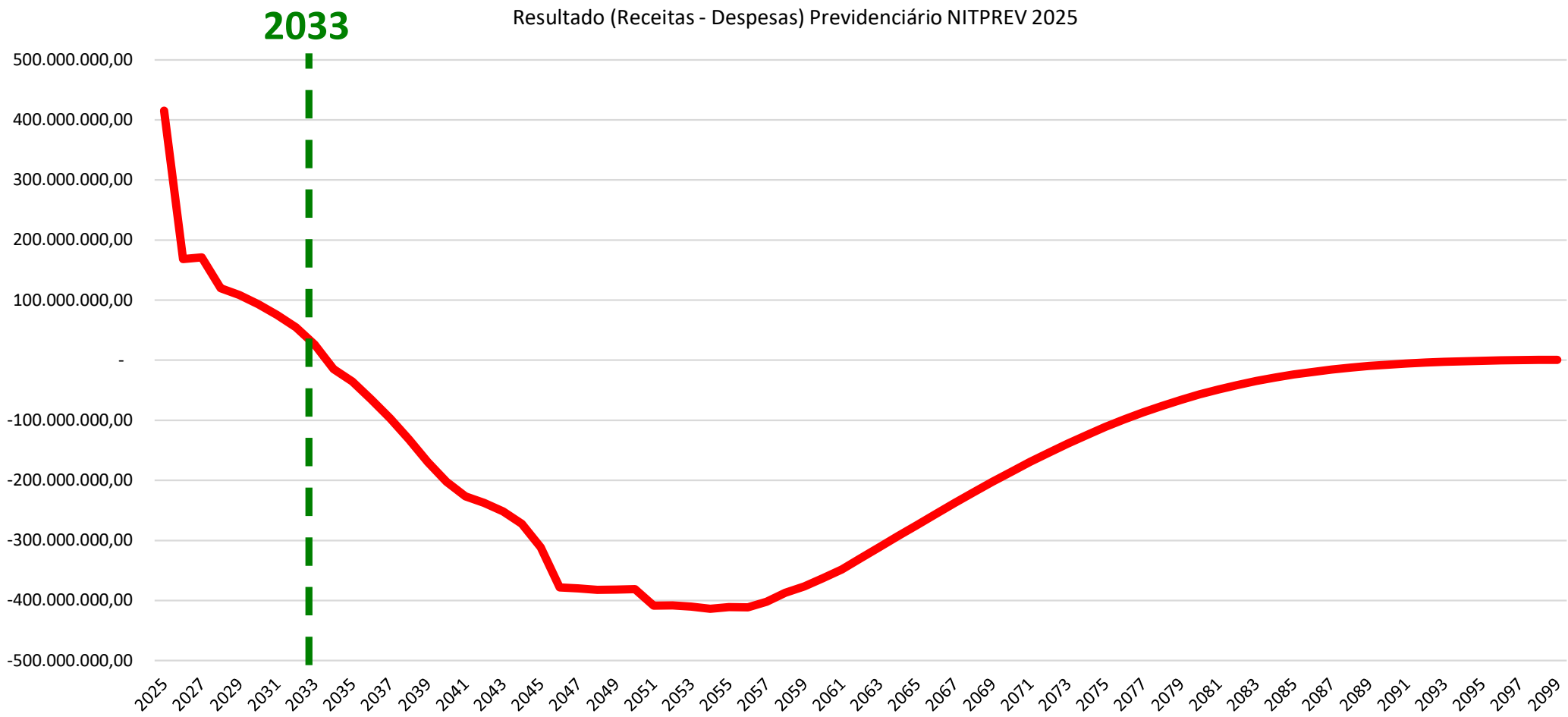
FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real P.I. = 5,31% a.a.



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%	2,87%	12,36%	0,00%	70,07%	7,57%	10,00%	0,00%	0,00%
2	4,71%	2,94%	12,36%	0,00%	66,67%	10,00%	10,00%	0,00%	0,97%
3	4,97%	3,04%	12,36%	0,00%	64,87%	10,00%	10,00%	0,00%	2,77%
4	5,23%	3,14%	12,36%	0,00%	63,06%	10,00%	10,00%	0,00%	4,58%
5	5,50%	3,25%	12,36%	0,00%	61,26%	10,00%	10,00%	0,00%	6,38%
6	5,76%	3,38%	12,36%	0,00%	59,45%	10,00%	10,00%	0,00%	8,19%
7	6,02%	3,50%	12,36%	0,00%	57,65%	10,00%	10,00%	0,00%	9,99%
8	6,28%	3,64%	12,36%	0,00%	55,85%	10,00%	10,00%	0,00%	11,79%
9	6,54%	3,78%	12,36%	0,00%	54,04%	10,00%	10,00%	0,00%	13,60%
10	6,80%	3,92%	12,36%	0,00%	52,24%	10,00%	10,00%	0,00%	15,40%
11	7,07%	4,07%	12,36%	0,00%	50,43%	10,00%	10,00%	0,00%	17,21%
12	7,33%	4,22%	12,36%	0,00%	48,63%	10,00%	10,00%	0,00%	19,01%
13	7,59%	4,38%	12,36%	0,00%	46,82%	10,00%	10,00%	0,00%	20,82%

PASSIVO PREVIDENCIÁRIO NITPREV 2025



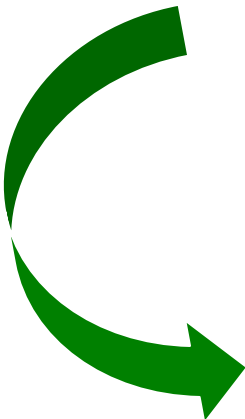
NITPREV 31/03/2025: R\$ 2.129.668.105,24

ALOCAÇÃO ÓTIMA MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	12,36%	263.226.977,81
IMA-B	61,26%	1.304.612.139,27
SMLL	6,38%	135.895.367,12
MSCI AC	10,00%	212.966.810,53
S&P500	10,00%	212.966.810,53
IFIX	0,00%	0,00
TOTAL	100,00%	2.129.668.105,25

NITPREV 31/03/2025: R\$ 2.129.668.105,24

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 61,26% = R\$ 1.304.612.139,27

NTNBs	15/05/2029	15/08/2030	15/08/2032
ALOCAÇÃO (%)	2,43%	6,97%	3,84%
ALOCAÇÃO (R\$)	31.702.074,98	90.976.928,42	50.054.752,11
ATUAL PREVIDENCIÁRIO NITPREV	31.342.395,21	90.775.369,18	50.021.954,81
DIFERENÇA	359.679,77	201.559,24	32.797,30
PUs em 04/04/2025	4.324,61	4.210,83	4.142,54
QUANTIDADES de NTNBs	83	48	8



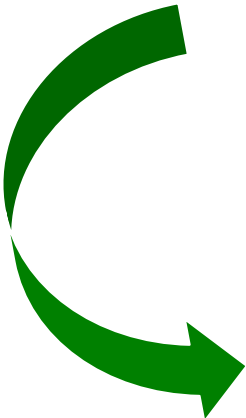
LIÇÃO DE CASA FEITA!!



NITPREV 31/03/2025: R\$ 2.129.668.105,24

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 61,26% = R\$ 1.304.612.139,27

NTNBs	15/08/2040	15/05/2045
ALOCAÇÃO (%)	39,45%	47,31%
ALOCAÇÃO (R\$)	514.685.361,54	617.193.022,22
ATUAL PREVIDENCIÁRIO NITPREV	0,00	0,00
DIFERENÇA	514.685.361,54	617.193.022,22
PUs em 04/04/2025	3.979,34	3.965,37
QUANTIDADES de NTNBs	129.339	155.646



LIÇÃO DE CASA A FAZER

NITPREV RF 31/03/2025: R\$ 2.025.648.076,23 (95,12%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
7º I a	NTN-B - 15/05/2029	31.342.395,21	927.436.580,49	1,47%	43,55%	IMA-B	61,26%	1.304.612.139,27	377.175.558,78	17,71%
	NTN-B - 15/08/2030	90.775.369,18		4,26%						
	NTN-B - 15/08/2032	50.021.954,81		2,35%						
7º I b	BB TP VÉRTICE 2025 FIF RF PRE	129.634.558,75		6,09%						
	BB TP VÉRTICE 2026 FIF RF PRE	132.097.540,31		6,20%						
	BB TP VÉRTICE 2027 II FIF RF	82.841.476,61		3,89%						
	BRADESCO ESTRATÉGIA XXVI FIF RF	109.039.590,79		5,12%						
	BTG PACTUAL TES SELIC INSTIT FI RF SIMPLES	50.692.248,91		2,38%						
	CAIXA ALIANÇA TP FI RF CP	98.396.327,73		4,62%						
	ITAÚ INSTIT LEGEND FIC RF LP	80.983.190,85		3,80%						
	ITAÚ SOBERANO FIC RF SIMPLES	70.966.269,59		3,33%						
	TREND PÓS-FIXADO FIC RF SIMPLES	645.657,75		0,03%						
7º III a	BB FLUXO FIC RF SIMPLES PREV	1.708.016,57	1.098.211.495,74	0,08%	51,57%	CDI/SELIC	12,36%	263.226.977,81	-834.984.517,93	-39,21%
	BB PERFIL FIC RF REF DI PREV LP	142.849.831,11		6,71%						
	BRADESCO PREMIUM FIF RF REF DI	155.227.890,08		7,29%						
	BTG PACTUAL CAPITAL MARKETS FI RF	23.452.090,17		1,10%						
	CAIXA BRASIL DISPONIB FIC RF SIMPLES	672.206,15		0,03%						
	CAIXA BR FI RF REF DI LP	142.454.254,60		6,69%						
	ITAÚ INSTIT FI RF REF DI	395.507.852,78		18,57%						
	ITAÚ INSTIT OPTIMUS FIC RF LP	138.939.510,99		6,52%						
7º V b	ITAÚ HIGH GRADE FIF CIC RF CRÉD PRIV	97.399.843,29		4,57%						
TOTAL		2.025.648.076,23	2.025.648.076,23	95,12%	95,12%	-	73,62%	1.567.839.117,08	-457.808.959,15	-21,50%

NITPREV X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RF

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (12,36%) = R\$ 263.226.977,81
- * IMA-B (61,26%) = R\$ 1.304.612.139,27
- * TOTAL RF = 73,62% = R\$ 1.567.839.117,08

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (51,57%) = R\$ 1.098.211.495,74
- * IMA-B (43,55%) = R\$ 927.436.580,49
- * TOTAL RF = 95,12% = R\$ 2.025.648.076,23

NITPREV X MARKOWITZ: RENDA FIXA

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM TÍTULOS PÚBLICOS NTN-Bs, DO ARTIGO 7º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 377.175.558,78 (17,71%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 834.984.517,93 (39,21%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$457.808.959,15 (21,50%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

NITPREV RV 31/03/2025: R\$ 53.299.697,70 (2,50%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
8º I	FINACAP MAURITSSTAD FI AÇÕES	33.443.247,32	53.299.697,70	1,57%	2,50%	SMLL	6,38%	135.895.367,12	82.595.669,42	3,88%
	PLURAL DIVIDENDOS FI AÇÕES	19.856.450,38		0,93%						
TOTAL		53.299.697,70	53.299.697,70	2,50%	2,50%	-	6,38%	135.895.367,12	82.595.669,42	3,88%

NITPREV X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RV

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (6,38%) = R\$ 135.895.367,12
- * TOTAL = 6,38% = R\$ 135.895.367,12

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (2,50%) = R\$ 53.299.697,70
- * TOTAL RV = 2,50% = R\$ 53.299.697,70

NITPREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 82.595.669,42 (3,88%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

NITPREV INVº EXTERIOR 31/03/2025 = R\$ 6.910.004,08 (0,32%)

4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
9º III	PLURAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	6.910.004,08	0,32%	MSCI AC	10,00%	212.966.810,53	206.056.806,45	9,68%
TOTAL		6.910.004,08	0,32%	-	10,00%	212.966.810,53	206.056.806,45	9,68%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 212.966.810,53

ALOCAÇÃO ATUAL =

0,32% = R\$ 6.910.004,08

* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES BDR NÍVEL 1, DO ARTIGO 9º III, NUM TOTAL DE R\$206.056.806,45 (9,68%).

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

NITPREV INVESTº ESTRUTURADOS 31/03/2025: R\$ 43.810.327,24 (2,06%)

4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
10 I	ICATU IGARATÉ LONG BIASED FIF MULTIMERCAD	31.731.799,15	43.810.327,24	1,49%	2,06%	S&P500	10,00%	212.966.810,53	169.156.483,29	7,94%
	ITAÚ INSTIT JUROS E MOEDAS FIC MULTIMERCADO	12.078.528,09		0,57%						
TOTAL		43.810.327,24	43.810.327,24	2,06%	2,06%	-	10,00%	212.966.810,53	169.156.483,29	7,94%

ALOCAÇÃO MODELO =

#ALOCAÇÃO ATUAL =

10,0% = R\$ 212.966.810,53

2,06% = R\$ 43.810.327,24

* EFETUAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, DO ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 169.156.483,29 (7,94%).

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

NITPREV FII 31/03/2025 = R\$ 0,00 (0,0%)

4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	Fundo Investimento Imobiliário	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%

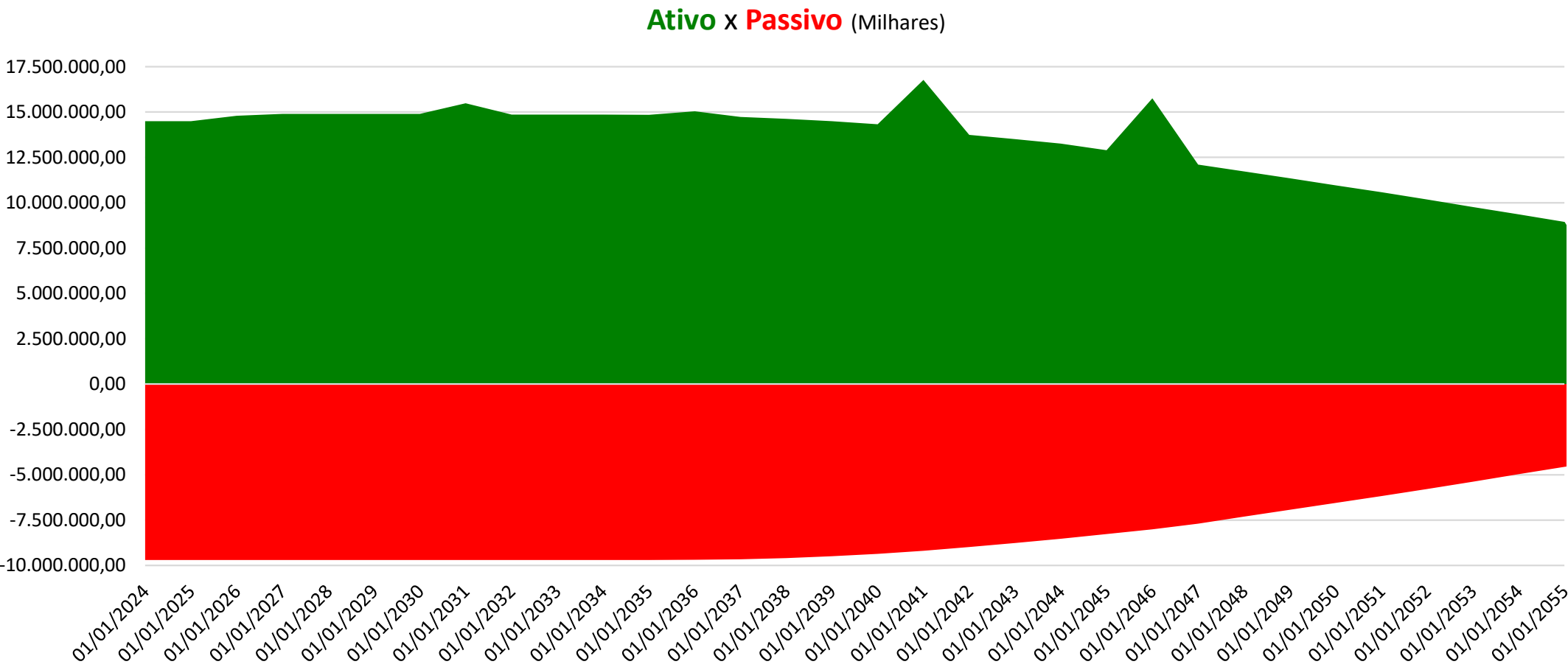
*** NÃO EFETUAR ALOCAÇÃO EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS DO ARTIGO 11!!!**

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

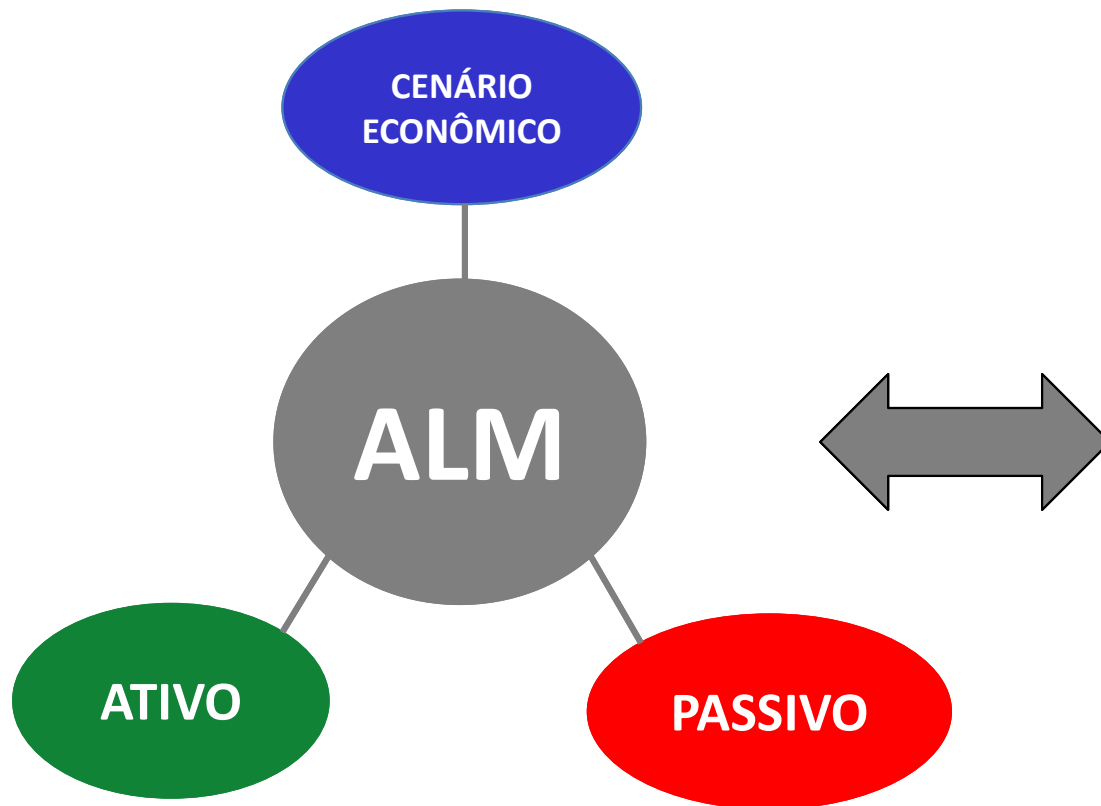
NITPREV 31/03/2025 x MARKOWITZ x PI 2025

4.963/21	Ativos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
7º I a	Títulos do Tesouro Nacional	172.139.719,20	8,08%	43,55%	IMA-B	61,26%	0,00%	45,00%	20,00%	100,00%	100,00%
7º I b	Fundos 100% Títulos Públicos	755.296.861,29	35,47%				0,00%	16,26%	30,00%	100,00%	100,00%
7º III a	Fundos Renda Fixa	1.000.811.652,45	46,99%	51,57%	CDI/SELIC	12,36%	0,00%	7,79%	40,00%	60,00%	60,00%
7º V b	FI RF - Crédito Privado	97.399.843,29	4,57%				0,00%	4,57%	4,50%	5,00%	5,00%
8º I	Fundos de Ações	53.299.697,70	2,50%	2,50%	SMLL	6,38%	0,00%	6,38%	1,50%	30,00%	30,00%
9º III	Fundo Ações BDR Nível 1	6.910.004,08	0,32%	0,32%	MSCI AC	10,00%	0,00%	10,00%	0,50%	30,00%	10,00%
10 I	Fundos Multimercados	43.810.327,24	2,06%	2,06%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	2,50%	10,00%	10,00%
11	Fundo Investimento Imobiliário	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	5,00%
TOTAL		2.129.668.105,25	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

HEDGE DO PASSIVO PREVIDENCIÁRIO NITPREV 2025



ALM: CONCLUSÃO



**MUITO
OBRIGADO!**

