

IPRESB

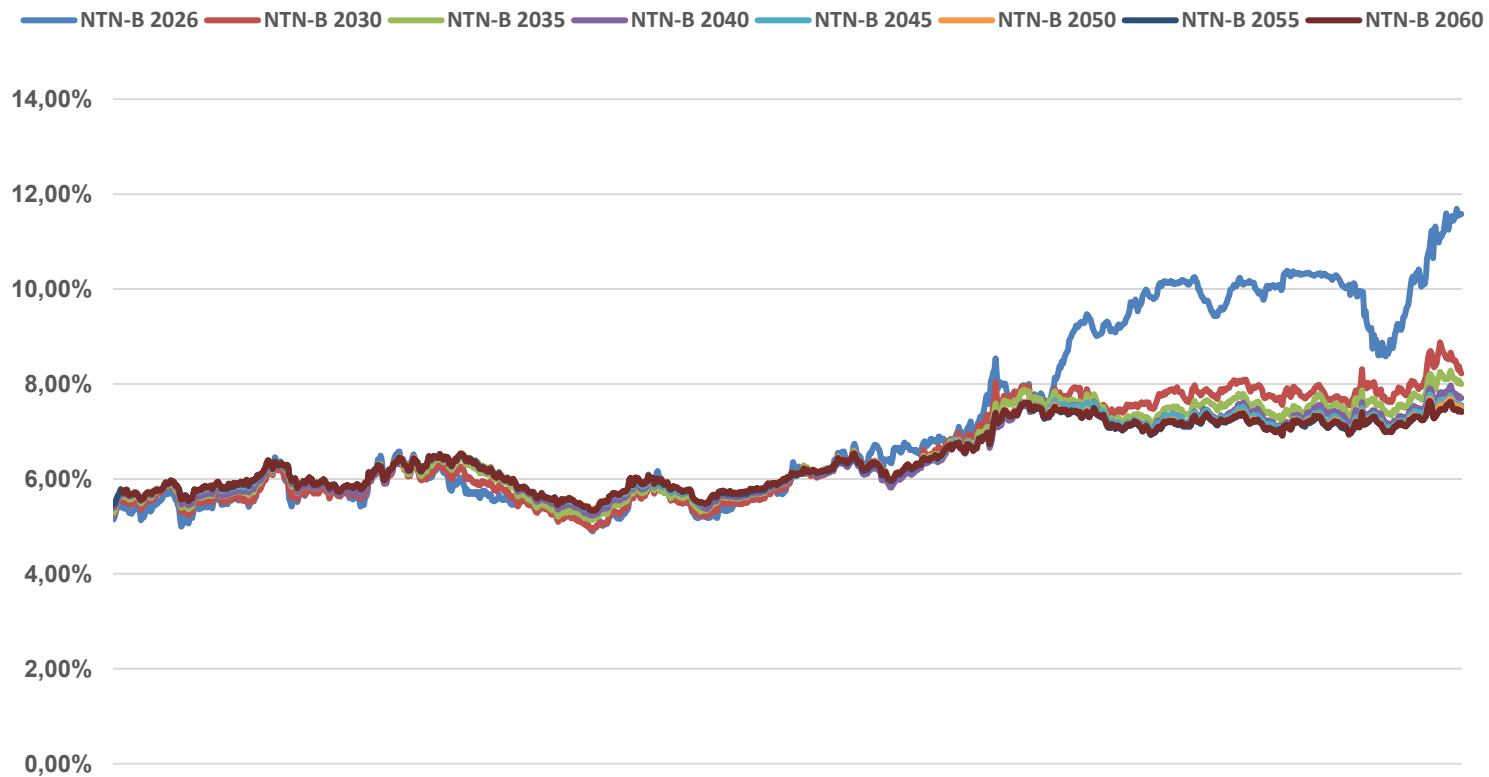
ALM ESTOCÁSTICO 2026

Data: 29/05/2026



CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL





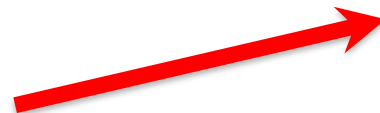
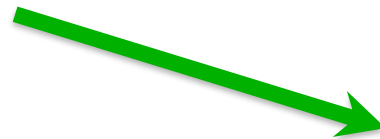
Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D+0)	Máximo (D+0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2026	11,5750	11,5340	11,5450	4823,7873	10,8525	12,9858	10,7003	12,8514
15/05/2027	8,4307	8,4057	8,4200	4695,3579	8,2603	8,8111	8,1805	8,7327
15/08/2028	8,5680	8,5408	8,5556	4633,5882	8,3831	8,8463	8,3087	8,7717
15/05/2029	8,3238	8,2998	8,3101	4526,3158	8,1305	8,6291	8,0302	8,5286
15/08/2030	8,3125	8,2867	8,3000	4500,3778	8,1025	8,6131	8,0011	8,5118
15/05/2031	8,2096	8,1819	8,1976	4396,5265	8,0038	8,5072	7,8984	8,4018
15/08/2032	8,1521	8,1278	8,1400	4394,6880	7,9503	8,4378	7,8502	8,3378
15/05/2033	8,1030	8,0792	8,0900	4294,0351	7,8872	8,3581	7,8152	8,2861
15/05/2035	8,0253	7,9953	8,0127	4215,7853	7,7932	8,2485	7,7492	8,2045
15/05/2037	7,9030	7,8675	7,8853	4170,7563	7,6776	8,1204	7,6312	8,0738
15/08/2040	7,7257	7,6892	7,7061	4195,9124	7,5301	7,9585	7,4630	7,8913
15/05/2045	7,5621	7,5286	7,5482	4085,8207	7,3559	7,7730	7,3143	7,7311
15/08/2050	7,5140	7,4828	7,4991	4101,6090	7,3107	7,7222	7,2701	7,6811
15/05/2055	7,4365	7,4030	7,4203	4022,9801	7,2427	7,6519	7,1936	7,6022
15/08/2060	7,4383	7,4042	7,4178	4058,4375	7,2400	7,6484	7,1923	7,5999

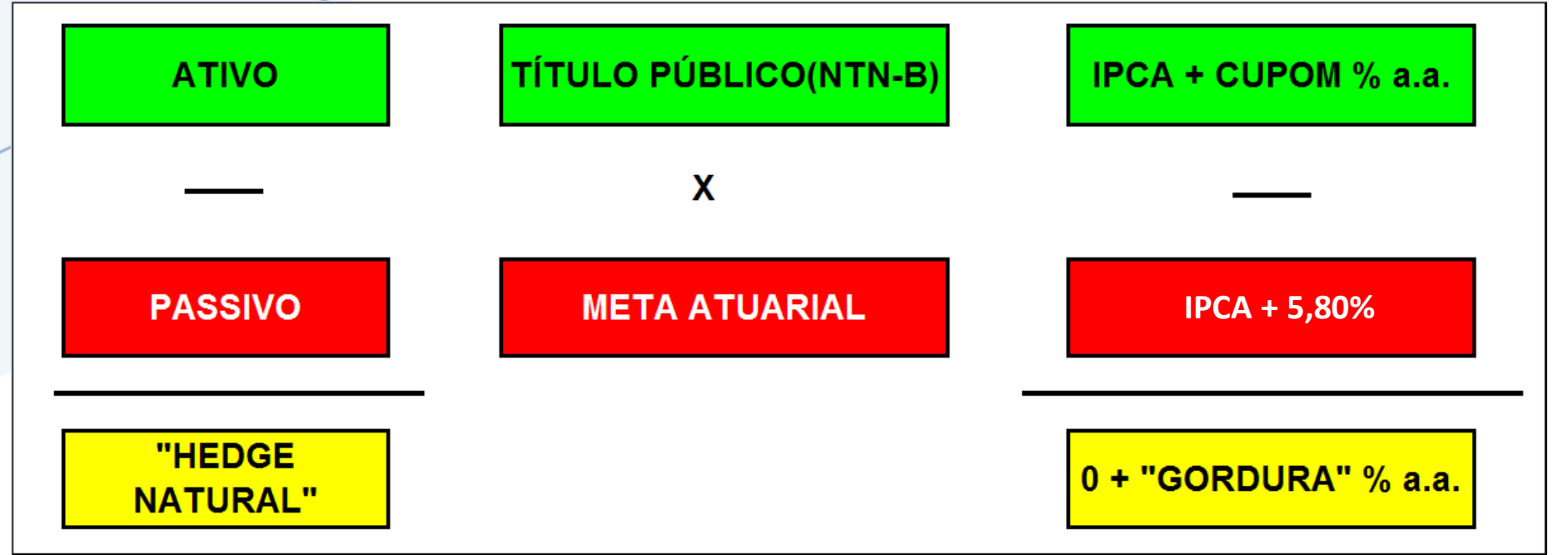


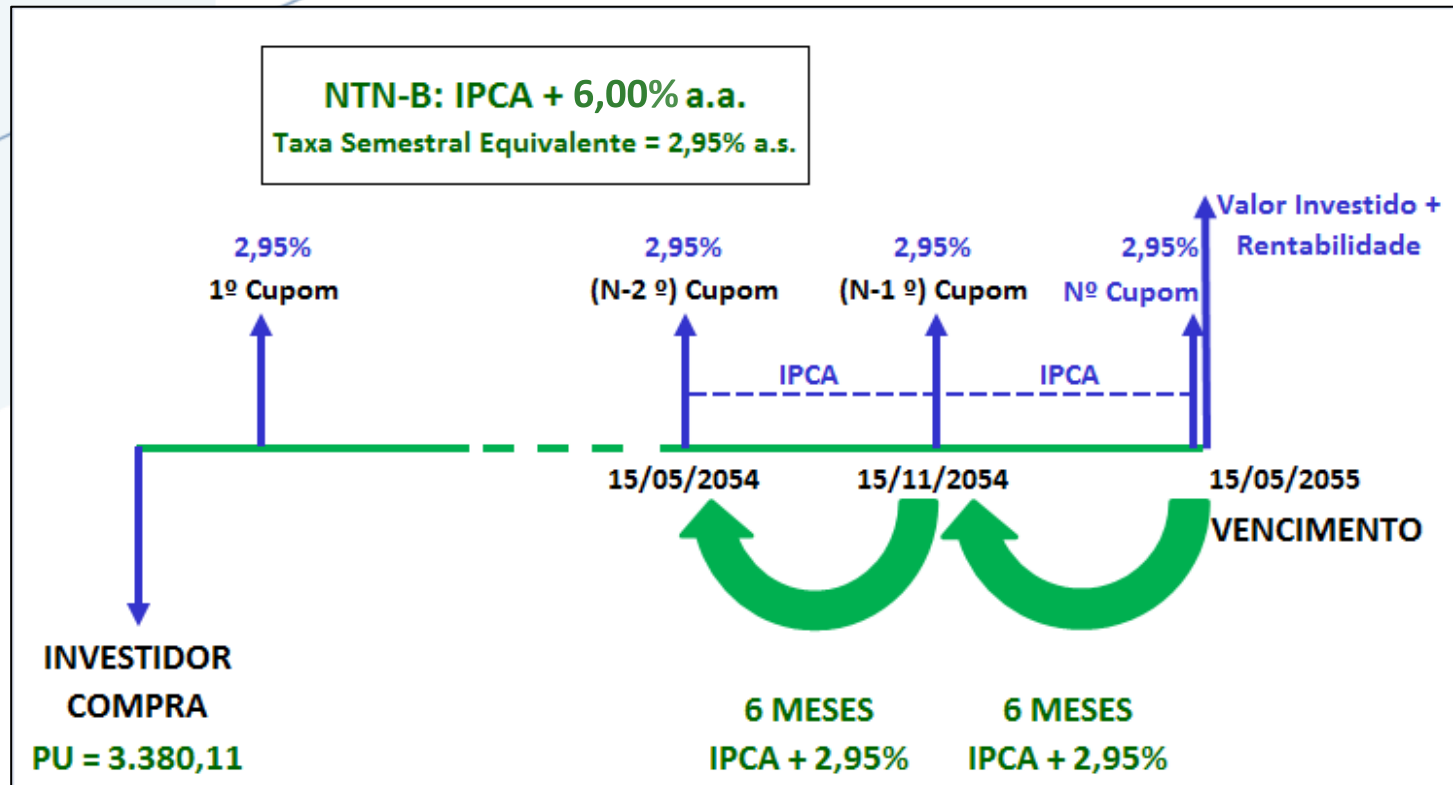
BOLETIM FOCUS - BANCO CENTRAL			
INDICADORES DE MERCADO	2026	2027	2028
IPCA	5,16	4,20	3,70
IGP-M	5,61	4,10	3,82
CÂMBIO(US\$/R\$)	5,20	5,28	5,34
SELIC	14,00	12,00	10,50
PIB	1,99	1,65	2,00

ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)









* 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!**

* 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!**

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

Passivo

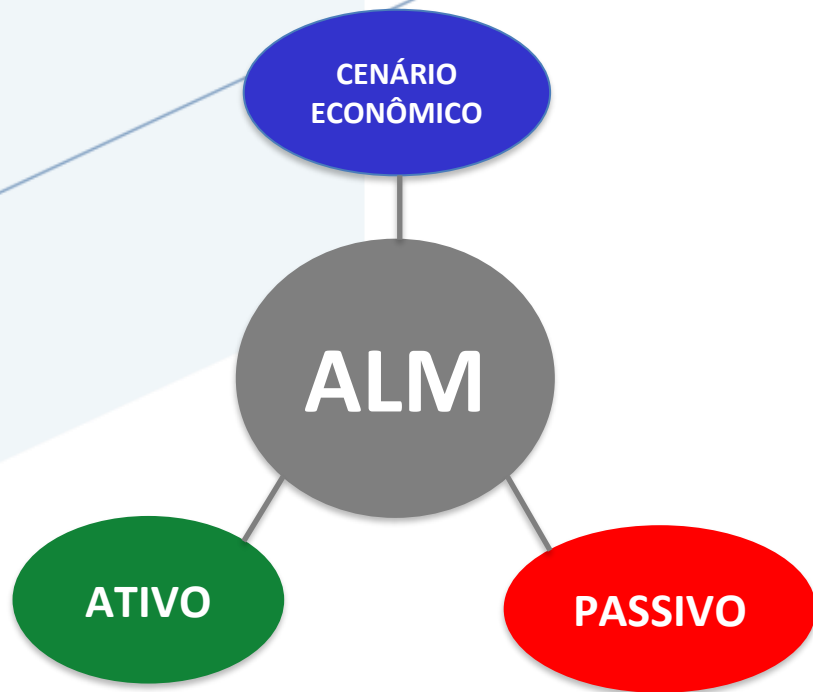
- * Mensuração da necessidade de caixa;
- * Projeção das reservas matemáticas.

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

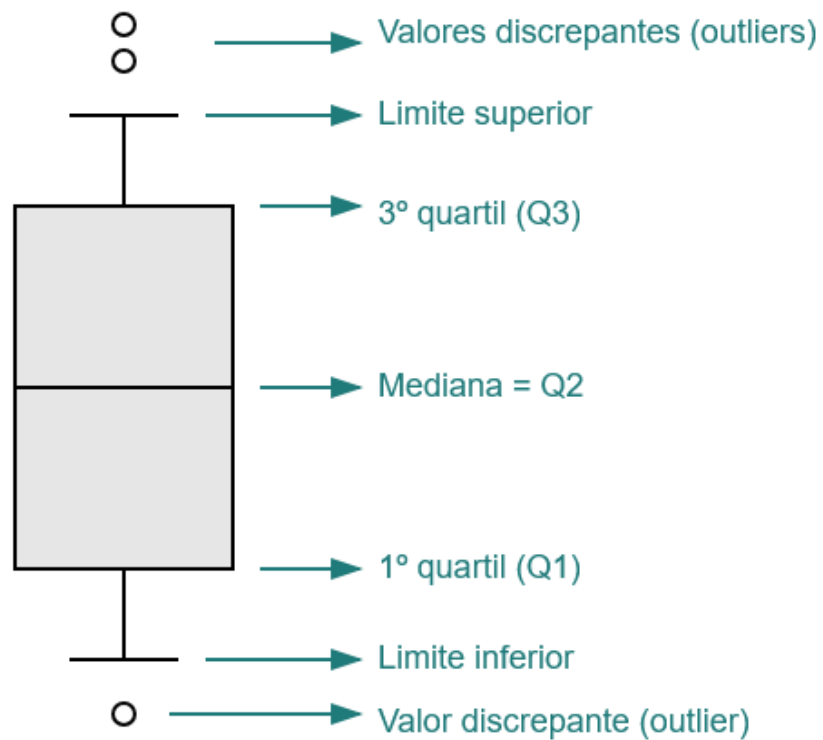
Otimização do Ativo

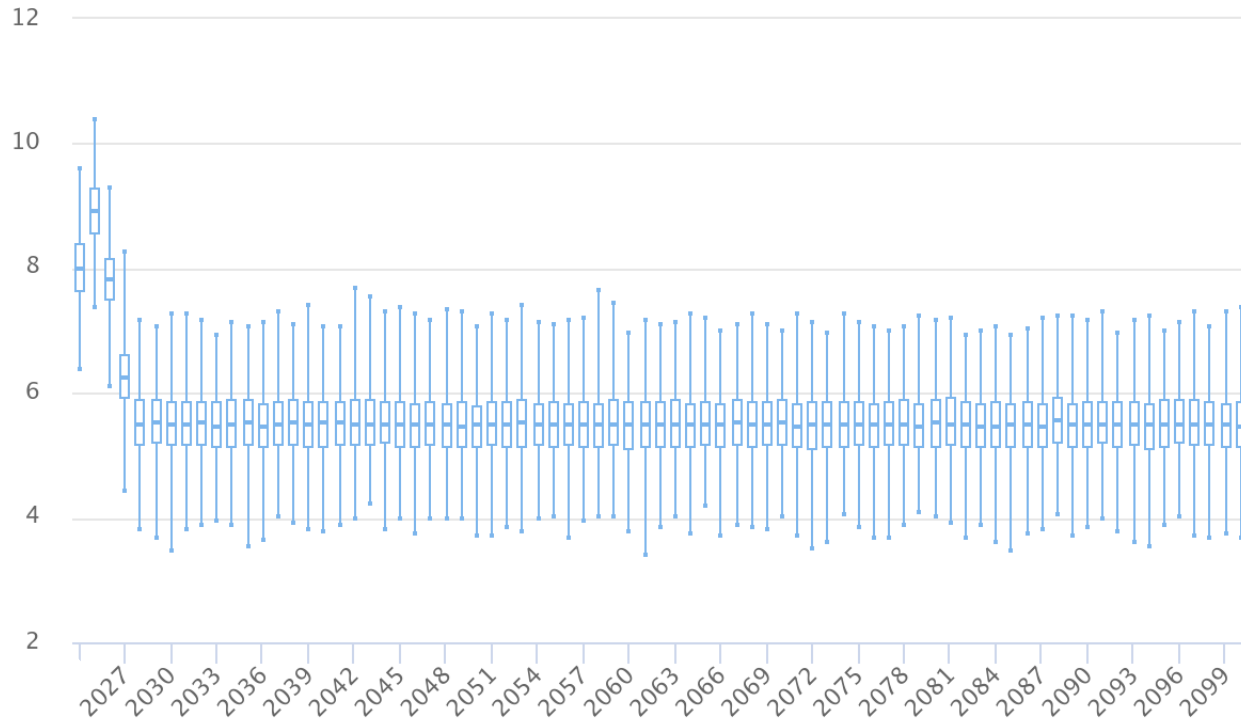
Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

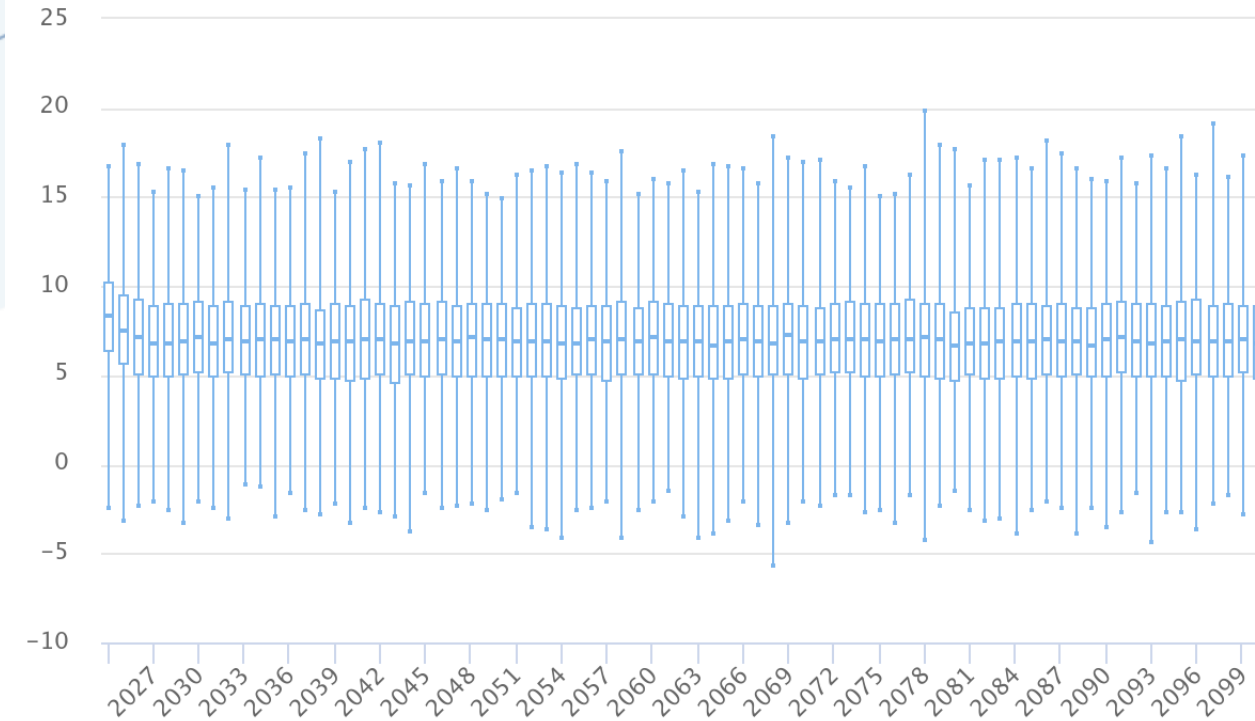
O Boxplot é uma ferramenta estatística utilizada para apresentar dados, alternativo ao histograma. Com ele é possível observar, em um conjunto de dados, a dispersão, assimetria, comprimento da cauda, outliers, etc.

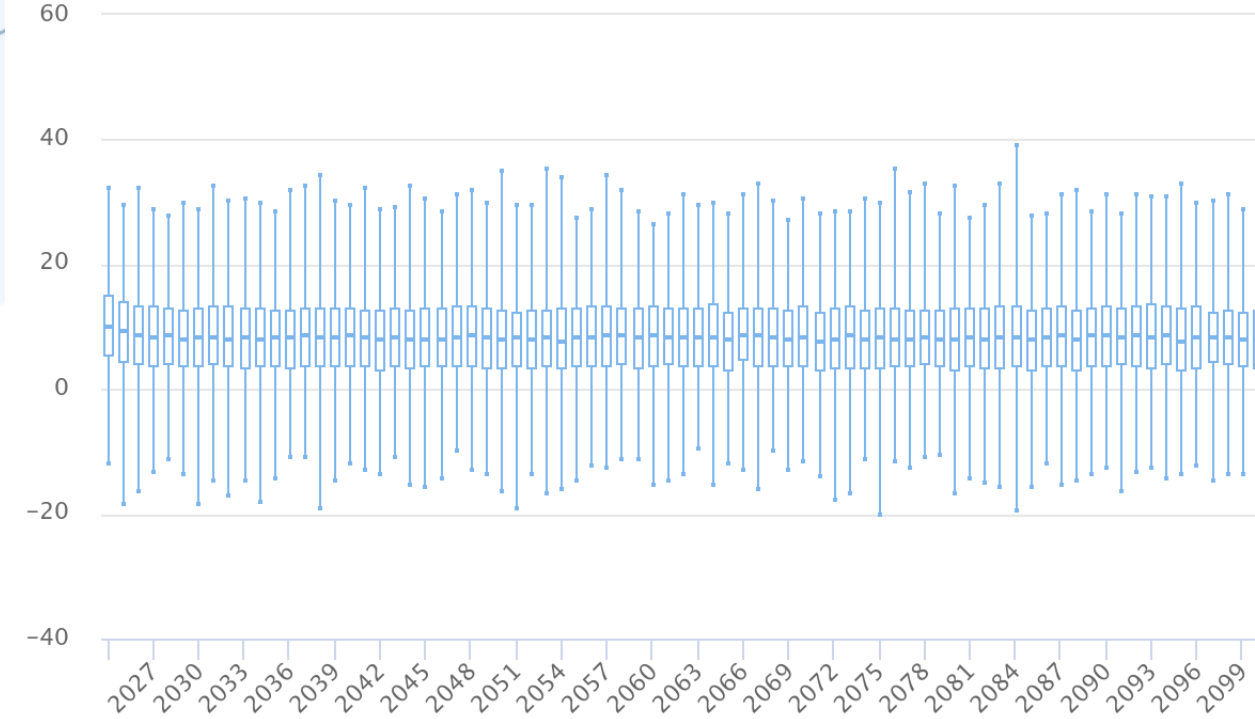
O retângulo do Boxplot contém 50% dos dados. As linhas de fora do retângulo indicam a cauda da distribuição analisada.

Para cada ano é obtido um Boxplot indicando a dispersão e o nível de confiança do resultado apresentado.

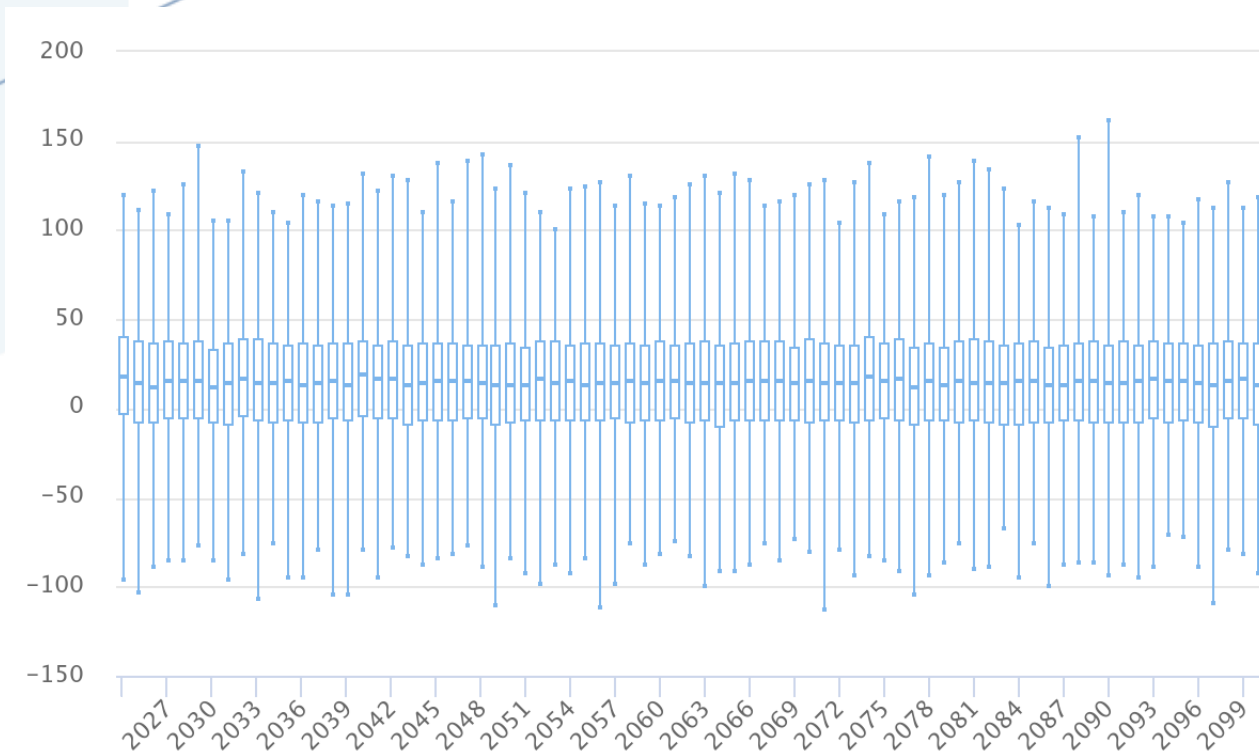




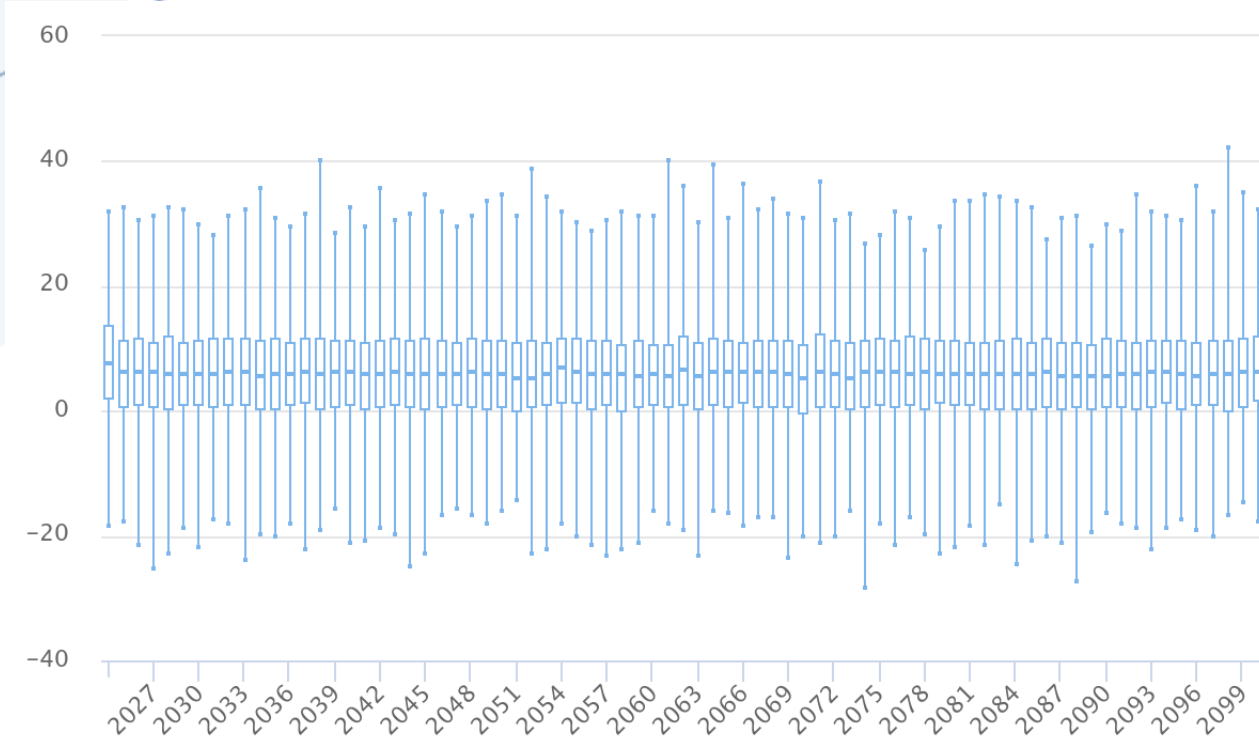


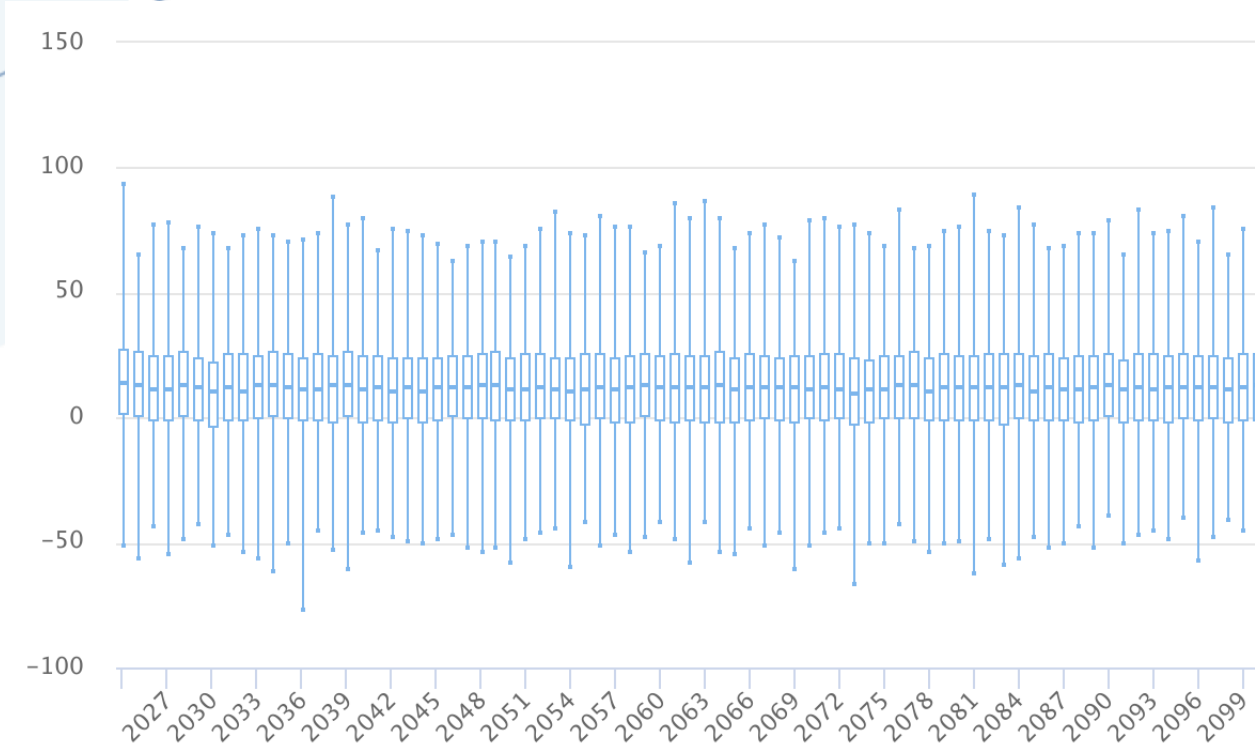


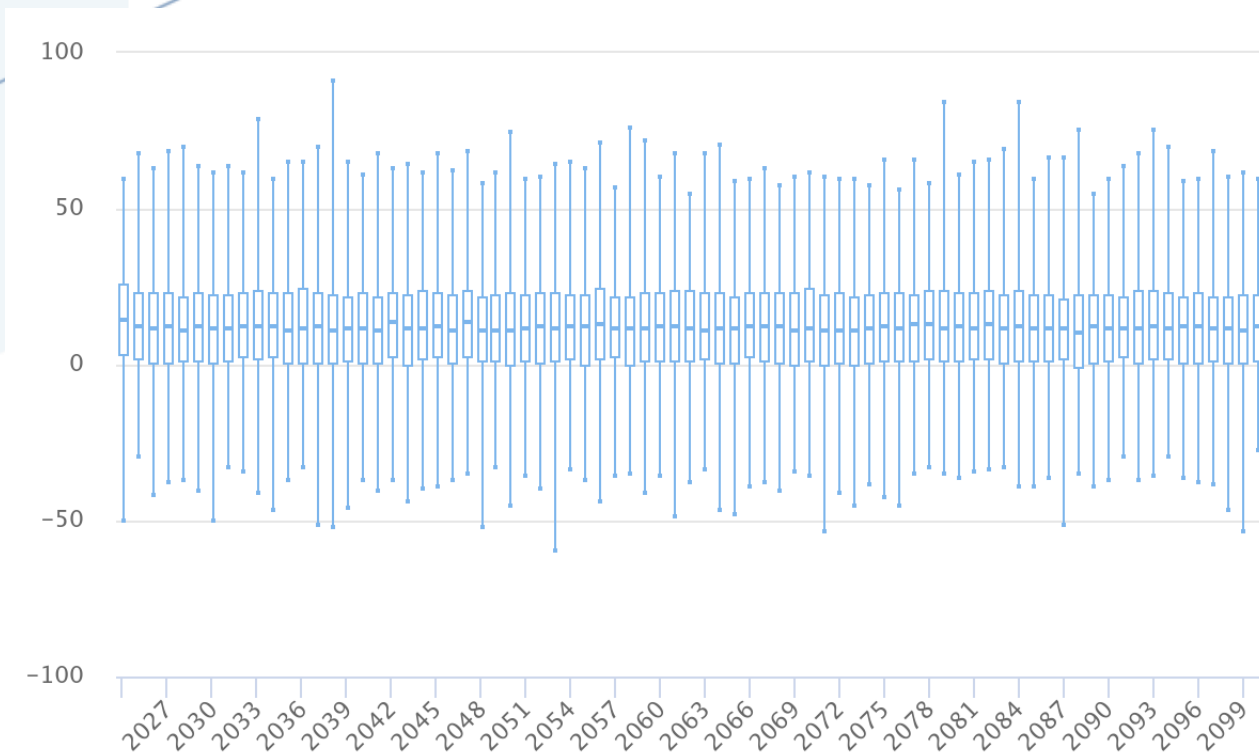
CENÁRIO PROJETADO - IBOVESPA (RETORNO REAL - % AO ANO)



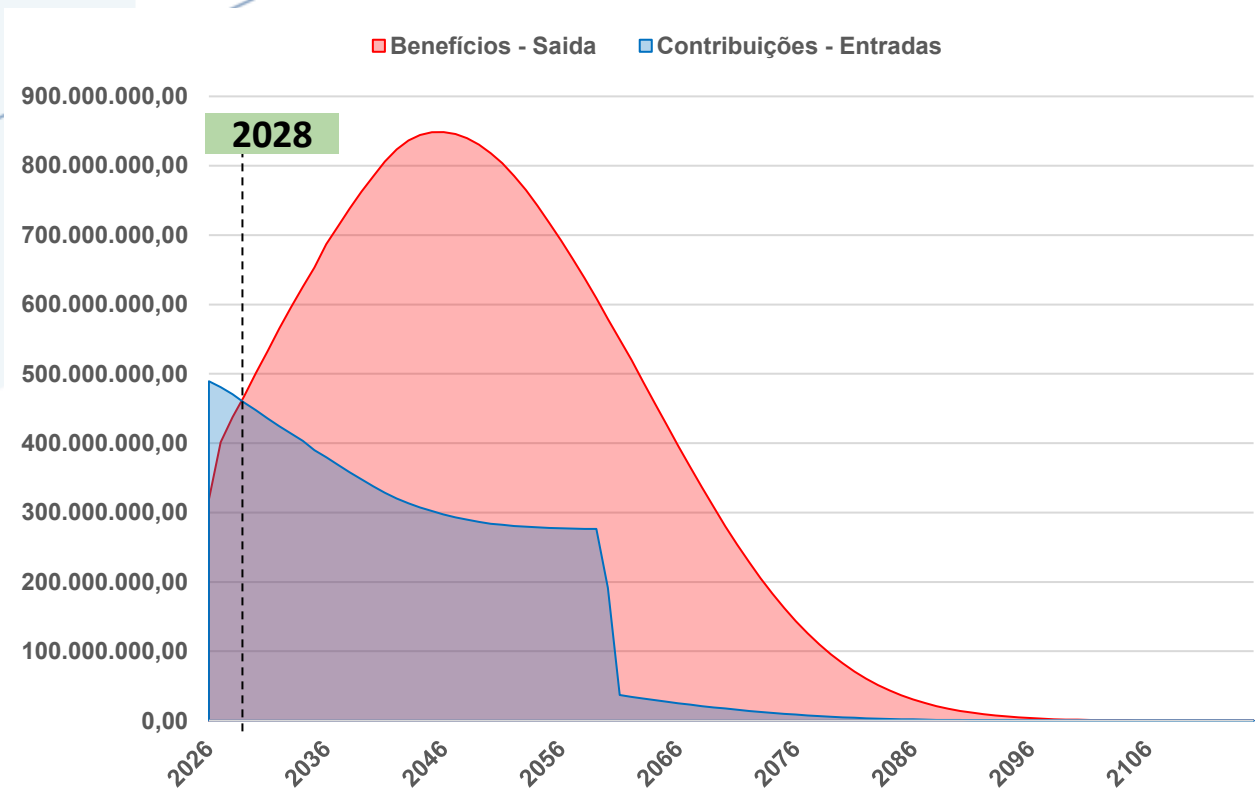
CENÁRIO PROJETADO - IFIX (RETORNO REAL - % AO ANO)







EVOLUÇÃO DO PASSIVO - FLUXO ATUARIAL



Carteira Simuladas	Retorno Real	Volatilidade	CDI	IRF-M	IMA-B	IPCA	IFIX	Cap. Prot. Ibovespa	Ibovespa	MSCI	S&P	Estressados
1	7,63	3,86	8,62	0,00	0,00	72,40	0,72	3,08	0,00	7,22	6,68	1,28
2	7,62	3,65	8,73	0,00	0,00	73,39	0,68	2,89	0,00	6,77	6,26	1,28
3	7,61	3,45	8,85	0,00	0,00	74,37	0,63	2,70	0,00	6,32	5,85	1,28
4	7,60	3,24	8,97	0,00	0,00	75,36	0,59	2,50	0,00	5,87	5,43	1,28
5	7,58	3,03	9,09	0,00	0,00	76,35	0,54	2,31	0,00	5,42	5,01	1,28
6	7,57	2,83	9,20	0,00	0,00	77,35	0,50	2,12	0,00	4,96	4,59	1,28
7	7,56	2,62	9,32	0,00	0,00	78,33	0,45	1,93	0,00	4,51	4,18	1,28
8	7,55	2,41	9,44	0,00	0,00	79,32	0,41	1,73	0,00	4,06	3,76	1,28
9	7,54	2,21	9,56	0,00	0,00	80,34	0,36	1,54	0,00	3,61	3,34	1,28
10	7,48	2,00	9,67	0,00	0,00	81,30	0,32	1,35	0,00	3,16	2,92	1,28
11	7,46	1,80	9,79	0,00	0,00	82,28	0,27	1,16	0,00	2,71	2,51	1,28
12	7,40	1,59	9,91	0,00	0,00	83,27	0,23	0,96	0,00	2,26	2,09	1,28
13	7,38	1,38	10,03	0,00	0,00	84,26	0,18	0,77	0,00	1,81	1,67	1,28
14	7,33	1,17	10,14	0,00	0,00	85,26	0,14	0,58	0,00	1,35	1,25	1,28
15	7,26	0,97	10,26	0,00	0,00	86,24	0,09	0,39	0,00	0,90	0,84	1,28

SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA		
Indexador	Porcentagem %	Valor R\$
IPCA (NTN-B)	80,07	3.648.171.037,57
CDI	9,56	435.639.646,40
MSCI	3,61	164.516.545,82
S&P	3,34	152.165.398,04
CAP. PROTEGIDO (IBOVESPA)	1,54	70.135.327,52
ESTRESSADOS	1,28	57.290.213,17
IFIX	0,36	16.270.798,72
IPCA	0,27	12.497.991,19
IBOVESPA	0,00	0,00
Total	100,00	4.556.686.958,43

- APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;
- AS SUGESTÕES PRESENTES NESTE ESTUDO, REFEREM-SE A COMPOSIÇÃO DE INDEXADORES PRESENTES NA CARTEIRA DO INSTITUTO.



TÍTULOS PÚBLICOS (NTN-B) - 29/05/2026: R\$ 3.423.486.928,07 (75,14%)

Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 7º III	NTN-B 2027 (CURVA)	IPCA (NTN-B)	470.270.985,77	10,32	470.270.985,77	10,32	0,00	0,00
	NTN-B 2028 (CURVA)		461.486.518,91	10,13	461.486.518,91	10,13	0,00	0,00
	NTN-B 2029 (CURVA)		271.566.974,74	5,96	271.566.974,74	5,96	0,00	0,00
	NTN-B 2030 (CURVA)		461.923.957,12	10,14	461.923.957,12	10,14	0,00	0,00
	NTN-B 2035 (CURVA)		196.685.758,32	4,32	196.685.758,32	4,32	0,00	0,00
	NTN-B 2040 (CURVA)		540.245.055,64	11,86	540.245.055,64	11,86	0,00	0,00
	NTN-B 2045 (CURVA)		355.006.312,62	7,79	355.006.312,62	7,79	0,00	0,00
	NTN-B 2050 (CURVA)		409.349.590,14	8,98	409.349.590,14	8,98	0,00	0,00
	NTN-B 2055 (CURVA)		256.951.774,81	5,64	481.635.884,31	10,57	224.684.109,50	4,93
Total			3.423.486.928,07	75,14 *	3.648.171.037,57	80,07	224.684.109,50	4,93

- **AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM NTN-B 2055, COM PRECIFICAÇÃO NA CURVA, EM R\$ 224.684.109,50 (4,93%);**

*** O ATIVO NTN-B 2026, FOI CONSIDERADO COMO DE LIQUIDEZ DEVIDO AO PRAZO DO VENCIMENTO PRÓXIMO. ASSIM, O TOTAL APRESENTADO REFLETE A CARTEIRA SEM O ATIVO.**



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 10º III	BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FIC DE FIP	IPCA	223.466,62	0,00	12.497.991,19	0,27	0,00	0,00
	KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME		12.274.524,57	0,27				
Total			12.497.991,19	0,27	12.497.991,19	0,27	0,00	0,00

- **MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IPCA;**
- **APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;**



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 7º I	BB PREVIDENCIÁRIO FLUXO SOBERANO	CDI	10,09	0,00	435.639.646,40	9,56	-265.775.326,53	-5,83
	BB RENDA FIXA REFERENCIADO DI		79.115.249,77	1,74				
	TREND PÓS-FIXADO SIMPLES		11.377,13	0,00				
Artigo 7º III	NTN-B 2026 (CURVA) ⁽¹⁾		622.288.335,94	13,66				
Total			701.414.972,93	15,39	435.639.646,40	9,56	-265.775.326,53	-5,83

- DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI/SELIC, EM UM TOTAL DE R\$ -265.775.326,53 (-5,83%).**

(1) DEVIDO AO PRAZO DO VENCIMENTO PRÓXIMO, O ATIVO FOI CONSIDERADO COMO DE LIQUIDEZ.



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST SMALL MID CAPS INST	IBOVESPA	14.935.666,76	0,33	0,00	0,00	-91.559.366,33	-2,02
	BTG PACTUAL ABSOLUTO INST		9.734.165,69	0,21				
	CAIXA ATENA BRASIL AÇÕES LIVRE		30.314.502,81	0,67				
	XP INVESTOR DIVIDENDOS FIF		23.935.882,36	0,53				
	XP INVESTOR FIF		12.639.148,71	0,28				
Total			91.559.366,33	2,02	0,00	0,00	-91.559.366,33	-2,02

- DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IBOVESPA, EM UM TOTAL DE R\$ -91.559.366,33 (-2,02%).



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 10º I	RIO BRAVO PROTEÇÃO DINÂMICO FIF MULTIMERCADO	CAP. PROTEGIDO (IBOVESPA)	43.782.737,61	0,96	70.135.327,52	1,54	0,00	0,00
	RIO BRAVO PROTEÇÃO PORTFÓLIO FIF MULTIMERCADO		26.352.589,91	0,58				
Total			70.135.327,52	1,54	70.135.327,52	1,54	0,00	0,00

- **MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS DE CAPITAL PROTEGIDO;**
- **APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;**



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 8º I	ITAÚ AÇÕES S&P500® BRL	S&P	44.278.548,47	0,97	152.165.398,04	3,34	62.566.249,63	1,38
Artigo 10º I	BTG PACTUAL S&P 500 BRL		45.320.599,94	0,99				
Total			89.599.148,41	1,96	152.165.398,04	3,34	62.566.249,63	1,38

- **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO S&P, EM UM TOTAL DE **R\$ 62.566.249,63 (1,38%)**;



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 8º III	CAIXA INSTITUCIONAL BDR	MSCI	8.230.413,94	0,18	164.516.545,82	3,61	70.084.333,73	1,55
	WESTERN ASSET FIF AÇÕES BDR		6.305.288,07	0,14				
Artigo 9º II	GAMA SCHRODER SUST AÇÕES		39.812.703,26	0,87				
	GENIAL MS US GROWTH FIF		21.643.639,92	0,47				
Artigo 9º III	SANTANDER GLOBAL EQUITIES DÓLAR MASTER		18.440.166,90	0,40				
Total			94.432.212,09	2,06	164.516.545,82	3,61	70.084.333,73	1,55

- **AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO MSCI, EM UM TOTAL DE R\$ 70.084.333,73 (1,55%);**



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 11º	FII TRX CAIXA LOGISTICA RENDA	IFIX	330.020,00	0,01	16.270.798,72	0,36	0,00	0,00
	INFRA REAL ESTATE FII		15.810.346,56	0,35				
	KINEA II REAL ESTATE EQUITY FII		130.432,16	0,00				
Total			16.270.798,72	0,36	16.270.798,72	0,36	0,00	0,00

- **MANTER A ALOCAÇÃO EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO IFIX;**
- **APÓS O VENCIMENTO DOS ATIVOS, REALOCAR OS RECURSOS EM ATIVOS COM EXPOSIÇÃO AO CDI;**



Enquadramento Res. CMN 5.272/25	Ativos	Benchmark	Valor (R\$)	% Carteira	ALM Sugestão R\$	ALM Sugestão%	Diferença (R\$)	Diferença %
Artigo 7º V	TMJ IMA-B FI RF	IMA-B	1.195.183,86	0,03	57.290.213,17	1,28	0,00	0,00
Artigo 7º IX	GGR PRIME I FIDC	CDI	17.598.326,16	0,39				
	INCENTIVO FIDC MULTISETORIAL II		-8.333.486,92	-0,18				
Artigo 10º III	BRASIL FLORESTAL FIP	IPCA	8.583.934,06	0,19				
	INFRA SANEAMENTO - FIP		22.619.700,38	0,5				
	W7 FIP MULTIESTRATÉGIA		4.453.266,00	0,1				
Artigo 11º	BR HOTÉIS FII	IFIX	11.173.289,63	0,25				
Total			57.290.213,17	1,28	57.290.213,17	1,28	0,00	0,00

- **DEVIDO A FALTA DE LIQUIDEZ, A SUGESTÃO DE CARTEIRA ÓTIMA CONSIDEROU A MANUTENÇÃO DOS RECURSOS ALOCADOS NOS ATIVOS ESTRESSADOS;**
- **REALIZAR O DESINVESTIMENTOS DESSES ATIVOS A MEDIDA DO POSSÍVEL E ADOTAR AS MEDIDAS DE CONTINGENCIAMENTO TRAZIDAS PELO OFÍCIO CIRCULAR CONJUNTO Nº 5/2021/CVM/SIN/SPREV;**

A alocação segue exclusivamente as sugestões dos benchmarks utilizados no Estudo ALM, com o ajuste dos percentuais dos ativos já existentes na carteira, não havendo restrições para que tais benchmarks sejam acessados por outros enquadramentos.

Ressalta-se que a escolha dos produtos fica a critério da unidade gestora, observados os credenciamentos vigentes e as especificidades previstas na Resolução CMN nº 5.272, de 2025.

ALOCAÇÃO SUGERIDA POR ENQUADRAMENTO

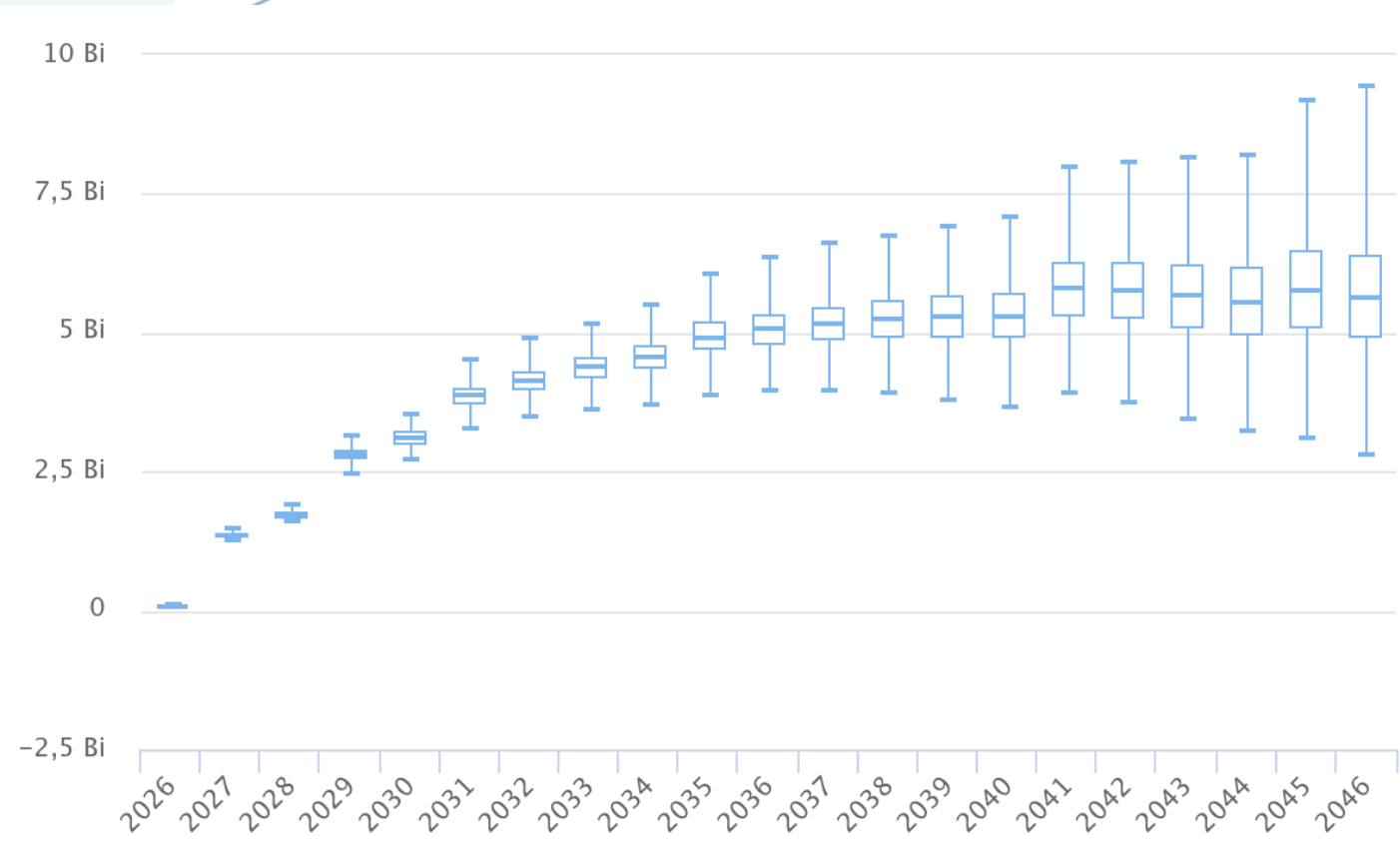


Artigo	Ativos	Carteira Atual		Política de Investimentos - Sugestão			Limite Legal
		Valor (R\$)	% Carteira	Mín	Objetivo	Máx	
Artigo 7º I	Fundos e ETFs 100% Títulos Públicos	79.126.636,99	1,74	0	9,56 *	100	100
Artigo 7º II	Títulos Públicos - oferta pública / plataforma eletrônica	0	0	0	0	0	100
Artigo 7º III	Títulos Públicos - intermediação (balcão)	4.045.775.264,01	88,79	0	80,07 *	100	100
Artigo 7º IV	Operações compromissadas com títulos públicos	0	0	0	0	0	5
Artigo 7º V	Fundos e ETFs Renda Fixa	1.195.183,86	0,03	0	0,03	80	80
Artigo 7º VI	Títulos de instituições financeiras	0	0	0	0	0	20
Artigo 7º VII	Fundos Renda Fixa – crédito privado	0	0	0	0	0	20
Artigo 7º VIII	Fundos de debêntures de infraestrutura	0	0	0	0	0	20
Artigo 7º IX	Subclasse sênior de FIDC ou FIC-FIDC	9.264.839,24	0,20	0	0,20	20	20
Artigo 8º I	Fundos de ações	135.837.914,80	2,98	0	1,65	40	40
Artigo 8º II	ETF de ações	0	0	0	0	0	40
Artigo 8º III	Fundos e ETFs BDR - ações	14.535.702,01	0,32	0	0,56	10	10
Artigo 8º IV	ETF internacional	0	0	0	0	0	10
Artigo 9º I	Fundos Renda Fixa – dívida externa	0	0	0	0	0	10
Artigo 9º II	Investimento no exterior – investidor qualificado	61.456.343,18	1,35	0	2,35	10	10
Artigo 9º III	Investimento no exterior – investidor em geral	18.440.166,90	0,40	0	0,70	10	10
Artigo 10 I	Fundos multimercado	115.455.927,46	2,53	0	3,23	15	15
Artigo 10 II	FIAGRO	0	0	0	0	0	5
Artigo 10 III	Fundo de Participação	48.154.891,63	1,06	0	1,06	10	10
Artigo 10 IV	Fundos de ações – Mercado de Acesso	0	0	0	0	0	10
Artigo 11	Fundo de Investimento Imobiliário	27.444.088,35	0,60	0	0,60	20	20
Artigo 12	Empréstimos Consignados	0	0	0	0	0	10
Total		4.556.686.958,43	100,00	-	100,00	-	-

*** AS ALOCAÇÕES OBJETIVO, ESTÃO CONTEMPLANDO O VENCIMENTO DA NTN-B 2026 E SEU POSTERIOR REINVESTIMENTO EM CDI;**

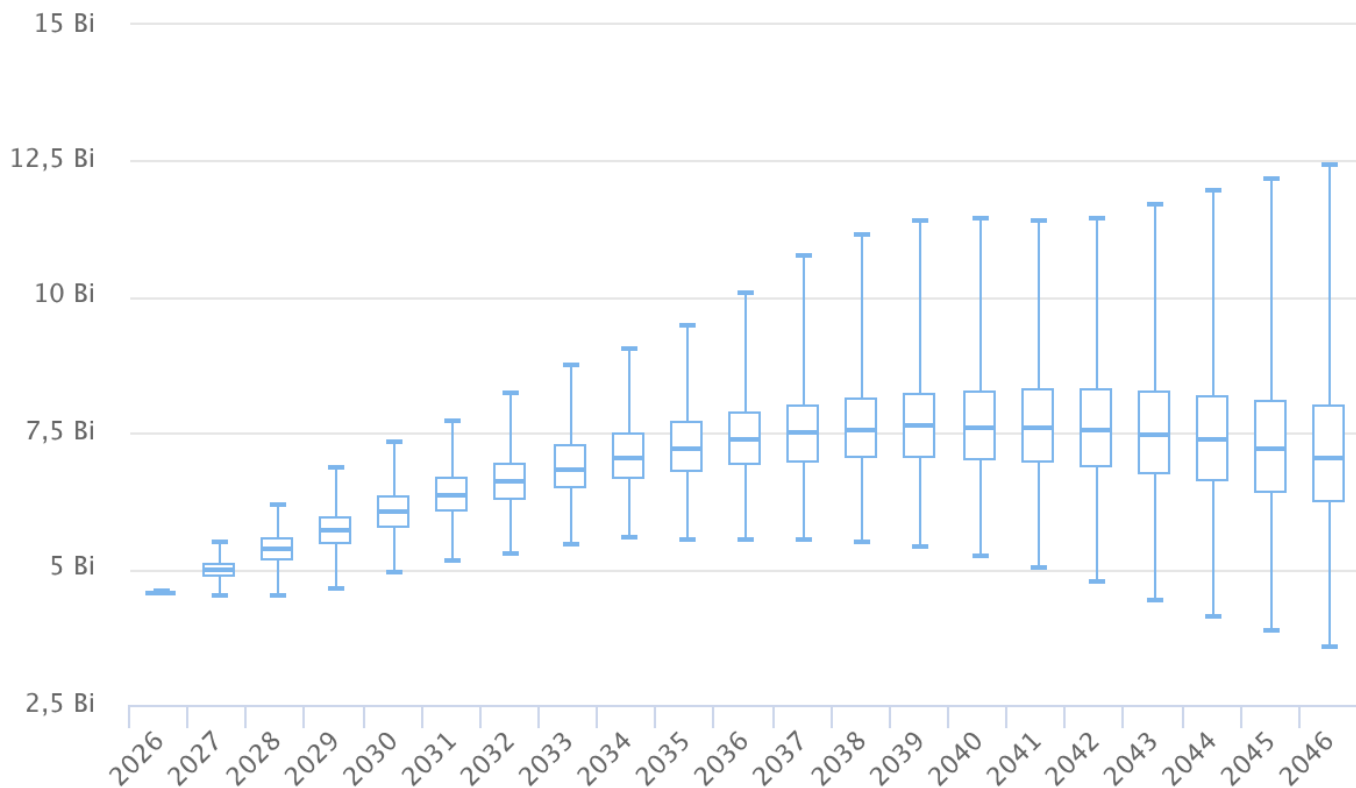
O gráfico de liquidez representa a diferença entre as receitas dos investimentos (juros, principal, vencimento e liquidez imediata) e o pagamento dos benefícios (fluxo de caixa atuarial). O reinvestimento do montante, resultado da diferença entre as receitas e despesas, foi realizado através da projeção da taxa 95% SELIC/CDI.

O gráfico demonstra que a carteira sugerida (mesmo com aumento da alocação em papéis na curva) indica probabilidade praticamente nula do caixa rodar negativo.



O gráfico de projeção do patrimônio destacado a seguir, representa a evolução do total de ativos financeiros do Plano (líquido do pagamento do fluxo de caixa atuarial).

Considerando a sugestão da Carteira Ótima e a realocação em CDI dos lucros obtidos, provenientes da arrecadação, de eventuais vencimentos de ativos e do pagamento de cupons de juros, é possível observar um crescimento positivo dos ativos financeiros do Plano nos próximos anos.



O gráfico de projeção da rentabilidade representa a evolução do retorno total de ativos financeiros utilizando a Carteira Ótima ao longo dos próximos anos.

Os gráficos a seguir demonstram a probabilidade reduzida de rentabilidade negativa, tendendo a ficar próxima de nula no longo prazo.

