



CONGRESSO NACIONAL DA
ABIPEM

25 a 27 DE JUNHO, FOZ DO IGUAÇU - PR



A aquisição de títulos e a importância do ALM

Michael Kusunoki



SOBRE O ALM



A	ASSET
L	LIABILITY
M	MANAGEMENT

DEFINIÇÃO

Gestão integrada de ativos e passivos que proporciona maior coordenação das decisões em relação as obrigações e as garantias, considerando os volumes (montantes acumulados), mas também o fluxo (necessidades de liquidez).

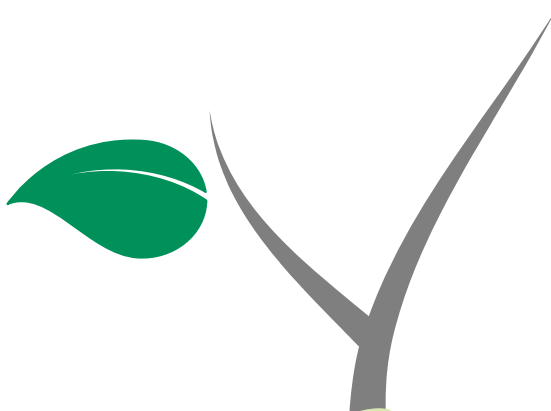
POR QUÊ?

Para pagamento de benefícios aos previdenciários.

COMO A GESTÃO PROFISSIONAL PARTICIPA DO ALM?



CONTEXTO E
DISCUSSÃO DE *INPUTS*



CONTEXTO E DISCUSSÃO DE *INPUTS*



1. Equipes especializadas:



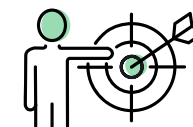
TIME DE ECONOMIA

Perspectiva macroeconômica global e local, mapeando principais temas e riscos.



GESTÃO DE RISCO INTEGRADA

- Risco de Mercado
- Risco de Liquidez
- Risco de reinvestimento



GESTORES ESPECIALIZADOS

- Avaliação fundamentalista dos ativos
- Avaliação baseadas em dados
- Considera cenários e políticas

2. Modelos de otimização de carteiras resultam em portfólios tão bons quanto forem os *inputs*



COMO A GESTÃO PROFISSIONAL PARTICIPA DO ALM?



ESTRUTURA
PROFISSIONAL



CONTEXTO E
DISCUSSÃO DE *INPUTS*



ESTRUTURA PROFISSIONAL



EQUIPE EXPERIENTE E MULTIDISCIPLINAR

INVESTIMENTOS

COMPLIANCE

COMERCIAL

PRODUTOS

**MACRO ECONOMIA
EQUITY RESEARCH
CREDIT RESEARCH**

RISCO

CLIENT SERVICES

GOVERNANÇA

**RENDA FIXA
MULTIMERCADO
AÇÕES
FUNDO DE FUNDOS
CRÉDITO PRIVADO**

CONTROLES

MARKETING

JURÍDICO

- Participação ativa nas instâncias de regulação e auto regulação



COMO A GESTÃO PROFISSIONAL PARTICIPA DO ALM?



INTELIGÊNCIA DE
MERCADO



ESTRUTURA
PROFISSIONAL



CONTEXTO E
DISCUSSÃO DE *INPUTS*



INTELIGÊNCIA DE MERCADO



- Fornecer subsídio de informações sobre estado de liquidez dos ativos, profundidade de mercado – especialmente em momentos de crise;
- Análise crítica sobre estudos de liquidez

01 ANÁLISE DE VOLUME
NEGOCIADO

02 FREQUÊNCIA DA
NEGOCIAÇÃO

03 PARTICIPAÇÃO DE
DEALERS

04 BID-ASK SPREAD

05 PRAZO E
CARACTERÍSTICAS DO
PAPEL

06 MODELOS
QUANTITATIVOS



COMO A GESTÃO PROFISSIONAL PARTICIPA DO ALM?



APOIO NA TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO



- **Análise sobre os aspectos de fundamento, técnico e *valuation* dos diversos ativos que compõem o universo da Renda Fixa**

Modelos de relatórios e análises:

Composição de Carteira - IMA-GERAL																			
Data de Referência	Títulos	Data de Vencimento	Código SELIC	Código ISIN	Taxa Indicativa (% a.a.)	PU (R\$)	PU de Juros (R\$)	Quantidade (1.000 títulos)	Quantidade Técnica	Carteira a Mercado (R\$ mil)	Peso (%)	Prazo (d.u.)	Duration (d.u.)	Número de Operações *	Quant. Negociada (1.000 títulos) *	Valor Negociado (R\$ mil) *	PMR	Convexidade	
18/06/2025	LTN	01/07/2025	100000	BRSTNCLTN726	14,835	995,618321	0	114.409,79	0,1450686	113.908.487	1,61	8	8	154	4.181,07	4.162.765,67	13	0,0248	
18/06/2025	LFT	01/09/2025	210100	BRSTNCLF1R02	0,006	16.770,33	0	14.445,72	0,01831679	242.259.489	3,43	52	1	36	154,8	2.596.096,04	1	0	
18/06/2025	LTN	01/10/2025	100000	BRSTNCLTN863	14,7463	960,412239	0	110.770,30	0,14045382	106.385.149	1,51	74	74	17	471,4	452.724,08	105	0,2885	
18/06/2025	LTN	01/01/2026	100000	BRSTNCLTN707	14,7752	927,312391	0	177.019,63	0,22445623	164.152.496	2,32	138	138	22	3.162,44	2.932.423,15	198	0,6433	
18/06/2025	LFT	01/03/2026	210100	BRSTNCLF1R60	4,004	16.770,06	0	18.535,80	0,02352827	311.182.005	4,41	177	1	56	111,97	1.877.744,59	1	0	
18/06/2025	LTN	01/04/2026	100000	BRSTNCLTN885	14,7947	896,78038	0	95.242,08	0,12076445	85.410.182	1,21	199	199	5	134	120.187,40	287	1,0725	
18/06/2025	LTN	01/07/2026	100000	BRSTNCLTN848	14,7069	867,998002	0	215.913,79	0,273773	187.412.739	2,65	260	260	39	4.745,59	4.119.636,52	378	1,5932	
18/06/2025	NTN-B	15/08/2026	760199	BRSTNCNTB4U6	9,7156	4.434,78	0	50.193,53	0,06364407	222.597.047	3,15	293	282	266	827,3	4.114.180,34	410	1,9988	
18/06/2025	LFT	01/09/2026	210100	BRSTNCLF1R67	0,0029	16.769,96	0	9.022,07	0,01143975	151.299.792	2,14	304	1	12	12,85	215.527,59	1	0	
18/06/2025	LTN	01/10/2026	100000	BRSTNCLTN864	14,4733	840,021138	0	31.491,01	0,03992977	26.453.113	0,37	325	325	--	--	--	470	2,2535	
18/06/2025	NTN-F	01/01/2027	950199	BRSTNCNTF1P8	14,2084	991,785363	0	110.234,86	0,1397749	109.329.323	1,55	387	352	14	118,23	117.321,43	520	2,6744	
18/06/2025	LFT	01/03/2027	210100	BRSTNCLF1R65	0,0317	16.761,58	0	29.417,18	0,03730021	493.078.422	6,98	425	1	102	199,78	3.348.610,87	1	0	
18/06/2025	LTN	01/04/2027	100000	BRSTNCLTN800	14,0924	791,475529	0	71.003,27	0,09003028	56.197.354	0,8	447	447	5	21,2	16.784,63	652	3,7798	
18/06/2025	NTN-B	15/05/2027	760199	BRSTNCNTB682	8,719	4.342,44	0	26.824,63	0,03401292	116.484.391	1,65	478	456	244	1.298,39	5.641.892,07	669	4,3863	
18/06/2025	LTN	01/07/2027	100000	BRSTNCLTN871	13,9024	768,401544	0	113.567,28	0,14400032	87.265.277	1,24	510	510	15	699,93	537.874,10	743	4,7169	
18/06/2025	LFT	01/09/2027	210100	BRSTNCLF1RH3	0,0432	16.754,62	0	25.149,78	0,03188926	421.374.972	5,97	554	1	38	76,72	1.285.473,67	1	0	
18/06/2025	LTN	01/01/2028	100000	BRSTNCLTN897	13,6595	723.13667	0	70.981,89	0,09000317	51.329.608	0,73	638	638	14	2.100,14	1.521.009,72	929	6,9215	
18/06/2025	LFT	01/03/2028	210100	BRSTNCLF1R11	0,0494	16.748,28	0	16.441,07	0,02084685	275.359.678	3,9	678	1	59	412,25	6.904.537,63	1	0	
18/06/2025	LTN	01/07/2028	100000	BRSTNCLTN8F6	13,5664	680,667398	0	28.721,53	0,03641814	19.549.808	0,28	762	762	10	171,35	116.731,33	1.111	9,4339	
18/06/2025	NTN-B	15/08/2028	760199	BRSTNCNTB4X0	8,0356	4.369,08	0	46.694,90	0,05920791	204.013.977	2,89	793	718	330	599,4	2.621.289,03	1.060	9,8874	
18/06/2025	LFT	01/09/2028	210100	BRSTNCLF1R67	0,072	16.731,98	0	14.006,48	0,01775985	234.356.130	3,32	806	1	170	197,38	3.302.594,31	1	0	
18/06/2025	LTN	01/01/2029	100000	BRSTNCLTN806	13,6484	367,74403	0	191.524,38	0,24284787	122.143.532	1,73	886	886	101	7.323,92	4.681.802,49	1.294	12,2927	
18/06/2025	NTN-F	01/01/2029	950199	BRSTNCNTF1Q6	13,696	950,842643	0	117.911,56	0,14950875	112.115.338	1,59	886	728	8	75,52	71.855,90	1.114	9,6316	
18/06/2025	LFT	01/03/2029	210100	BRSTNCLF1R15	0,0962	16.711,38	0	19.028,75	0,0412796	317.996.797	4,5	926	1	45	86,87	1.451.536,55	1	0	
18/06/2025	NTN-B	15/05/2029	760199	BRSTNCNTB716	7,73	4.390,37	0	10.452,94	0,01325405	44.951.548	0,64	977	879	222	338,65	1.457.718,78	1.305	14,2119	
18/06/2025	LFT	01/09/2029	210100	BRSTNCLF1R13	0,1106	16.693,10	0	16.964,28	0,02151025	283.186.439	4,01	1.055	1	57	163,14	2.723.265,10	1	0	
18/06/2025	LTN	01/01/2030	100000	BRSTNCLTN8A7	13,7279	560,243357	0	105.110,30	0,13327709	58.887.349	0,83	1.135	1.135	7	157	88.146,30	1.659	19,1663	
18/06/2025	LFT	01/03/2030	210100	BRSTNCLF1R09	0,1236	16.674,07	0	13.997,92	0,01774899	233.402.303	3,3	1.177	1	53	210,06	3.502.615,06	1	0	
18/06/2025	LFT	01/06/2030	210100	BRSTNCLF1R04	0,1234	16.669,16	0	10.399,56	0,01318637	173.351.961	2,45	1.239	1	16	89,38	1.489.958,40	1	0	
18/06/2025	NTN-B	15/08/2030	760199	BRSTNCNTB388	7,6171	4.321,07	0	41.366,81	0,05245203	178.749.033	2,53	1.291	1.102	915	5.138,33	22.239.613,42	1.660	22,1252	
18/06/2025	LFT	01/09/2030	210100	BRSTNCLF1R22	0,1203	16.666,61	0	11.403,48	0,01445931	190.057.358	2,69	1.303	1	10	18,9	314.948,48	1	0	
18/06/2025	LFT	01/12/2030	210100	BRSTNCLF1R18	0,1083	16.672,43	0	7.553,04	0,00957705	125.927.490	1,78	1.366	1	2	4,35	72.540,86	1	0	
18/06/2025	NTN-C	01/01/2031	770100	BRSTNCNTC0K4	7,3892	8.204,07	0	11.041,30	0,01400008	90.583.670	1,28	1.387	1.045	--	--	--	1.610	21,5347	
18/06/2025	NTN-F	01/01/2031	950199	BRSTNCNTF204	13,9516	905,456831	0	113.770,14	0,14425754	103.013.952	1,46	1.387	1.025	34	2.085,49	1.892.774,57	1.653	18,7346	
18/06/2025	LFT	01/03/2031	210100	BRSTNCLF1R06	0,1067	16.669,58	0	9.481,68	0,01202252	158.055.517	2,24	1.427	1	--	--	--	1	0	
18/06/2025	LFT	01/06/2031	210100	BRSTNCLF1R22	0,104	16.667,85	0	7.034,06	0,008919	117.242.563	1,66	1.489	1	9	46,81	780.331,16	1	0	
18/06/2025	LTN	01/01/2032	100000	BRSTNCLTN8J8	13,876	429,50353	0	56.754,26	0,07196291	24.376.155	0,35	1.639	1.639	30	3.450,95	1.489.753,88	2.389	37,6361	
18/06/2025	NTN-B	15/08/2032	760199	BRSTNCNTB674	7,5603	4.245,22	0	20.439,22	0,02591639	86.768.927	1,23	1.795	1.443	341	611,47	2.599.198,93	2.223	37,6303	
18/06/2025	NTN-F	01/01/2033	950199	BRSTNCNTF212	13,9023	876,415294	0	55.246,12	0,07005062	48.418.545	0,69	1.891	1.257	13	135,37	119.173,74	2.154	28,8875	
18/06/2025	NTN-B	15/05/2033	760199	BRSTNCNTB681	7,4773	4.171,42	0	11.710,53	0,01484865	48.849.570	0,69	1.982	1.583	222	516,08	2.153.558,49	2.449	44,7831	
18/06/2025	NTN-F	01/01/2035	950199	BRSTNCNTF238	14,0179	848,68366	0	76.520,47	0,09702594	64.941.674	0,92	2.390	1.429	45	1.503,95	1.282.911,53	2.628	38,6976	
18/06/2025	NTN-B	15/05/2035	760199	BRSTNCNTB007	7,3493	4.144,15	0	47.905,09	0,0607424	198.525.721	2,81	2.481	1.871	380	2.043,43	8.463.393,49	2.974	63,4842	
18/06/2025	NTN-B	15/08/2040	760199	BRSTNCNTB3C6	7,1655	4.153,90	0	25.574,78	0,03242815	106.235.193	1,5	3.800	2.432	108	200,92	833.626,41	4.227	115,4636	
18/06/2025	NTN-B	15/05/2045	760199	BRSTNCNTB0A6	7,1272	4.036,23	0	32.864,46	0,04167127	132.848.471	1,88	4.987	2.850	70	229,29	923.055,67	5.342	165,1785	
18/06/2025	NTN-B	15/08/2050	760199	BRSTNCNTB3D4	7,0899	4.096,91	0	44.127,39	0,05595237	179.462.218	2,54	6.302	3.095	69	96,4	389.963,10	6.445	209,9581	
18/06/2025	NTN-B	15/05/2055	760199	BRSTNCNTB4Q4	7,0505	3.987,49	0	27.721,24	0,0351408	110.538.147	1,57	7.491	3.336	75	115,82	459.391,54	7.490	251,4641	
18/06/2025	NTN-B	15/08/2060	760199	BRSTNCNTB690	7,0688	4.018,55	0	18.115,36	0,022698	72.797.451	1,03	8.808	3.413	129	504,29	2.009.343,66	8.514	279,9684	

* Segmento Extragrupo. Dados Provisórios
Fonte: ANBIMA

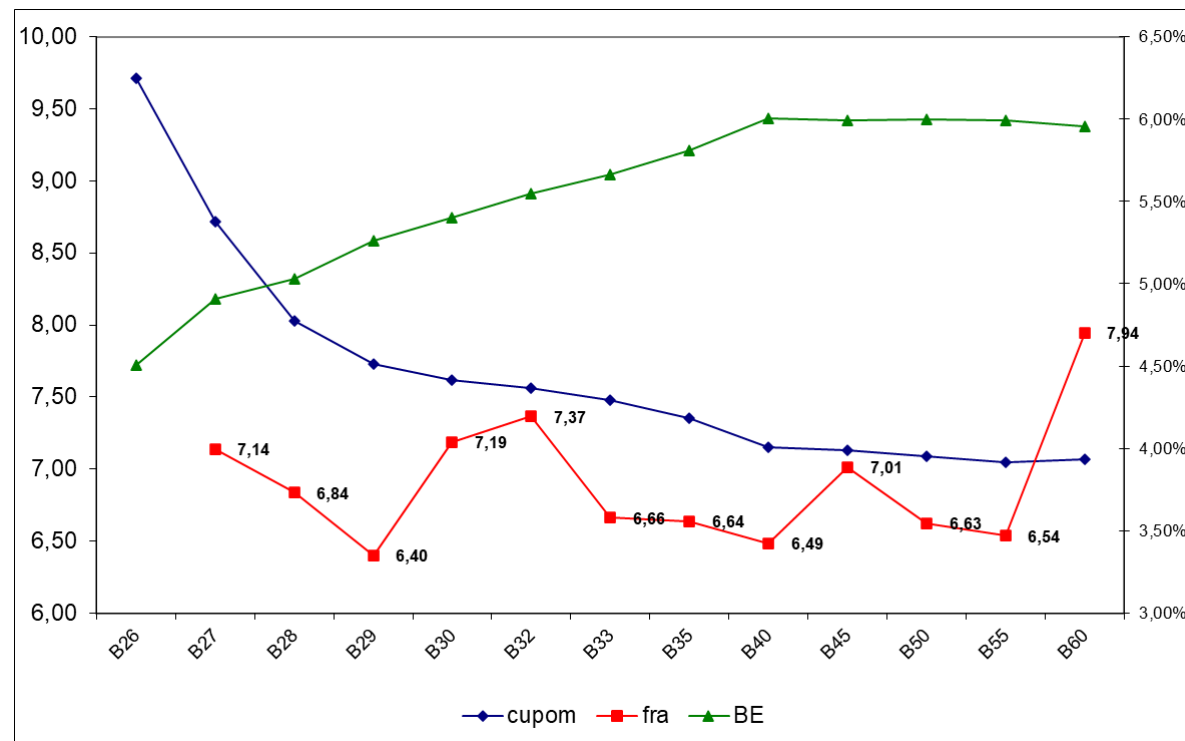
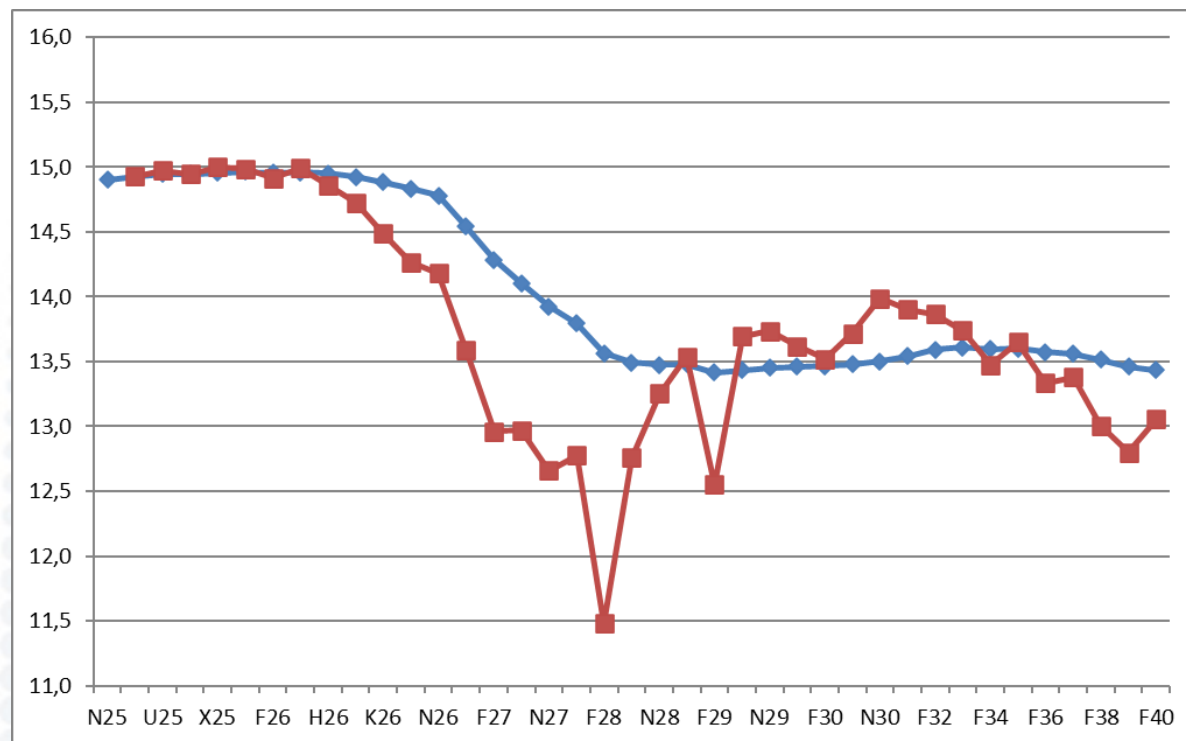


APOIO NA TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO



- Análise sobre os aspectos de fundamento, técnico e *valuation* dos diversos ativos que compõem o universo da Renda Fixa

Modelos de relatórios e análises:

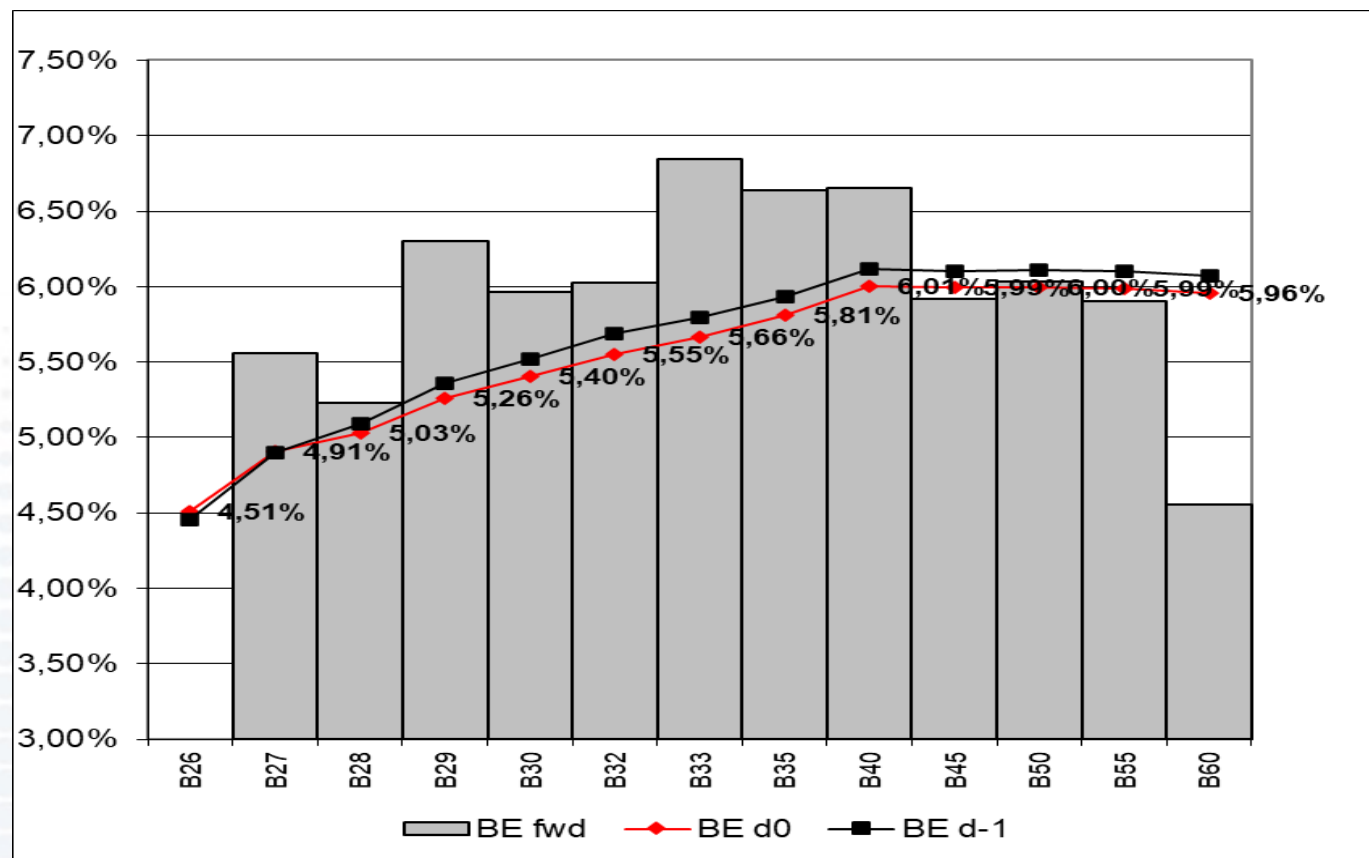


APOIO NA TOMADA DE DECISÃO DE INVESTIMENTO



- Análise sobre os aspectos de fundamento, técnico e *valuation* dos diversos ativos que compõem o universo da Renda Fixa

Modelos de relatórios e análises:



COMO A GESTÃO PROFISSIONAL PARTICIPA DO ALM?



EXECUÇÃO DA ESTRATÉGIA



Escala e Capilaridade

- Acesso a melhores condições de mercado, estruturas customizadas e ativos menos líquidos.
- Capacidade de diluir custos operacionais e buscar oportunidades em maior escala.

Estratégia de *Trading* como Pilar da Execução ALM

- ALM não é estático: exige decisões táticas de alocação e rebalanceamento, com leitura fina de mercado.
- Uso de estratégias de rolagem, curva, *spread* e arbitragem para maximizar eficiência.



Conhecimento Profundo da Dinâmica do Tesouro Nacional

- Monitoramento contínuo das emissões, recompras e comportamento das curvas públicas.
- Antecipação de movimentos relevantes para gestão dos passivos e oportunidades no mercado secundário.

Experiência e Dedicação Exclusiva

- ALM exige monitoramento contínuo dos mercados.
- Profissionais com *track record* comprovado garantem decisões mais precisas e tempestivas.



EXECUÇÃO DA ESTRATÉGIA



Em um cenário de maior volatilidade e complexidade regulatória, contar com um gestor profissional na execução do ALM é a chave para proteger o balanço, melhorar a rentabilidade e garantir sustentabilidade de longo prazo.





BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

O investidor sustentável para um mundo em mudança

Obrigado!

