



LDB
E M P R E S A S

IPREF PREVIDENCIÁRIO

ALM 2020

Data: 28/09/2020

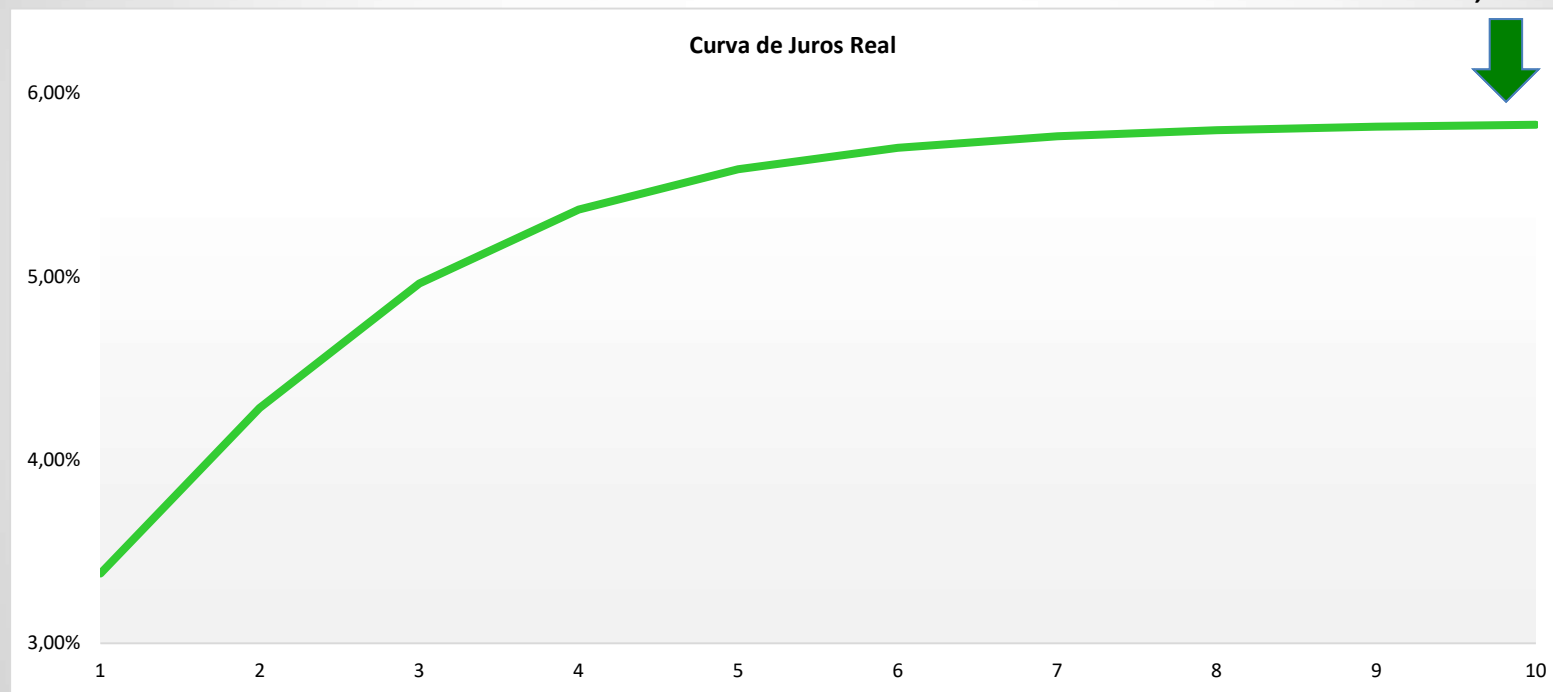
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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 Novo Governo)



Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,0% 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.



MERCADO de NTNBS: 25/09/2020 (Taxa Real da Meta Atuarial é 5,88% a.a.)



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2021	-1,942	-1,97	-1,9522	3.563,66	-2,4325	-0,9648	-2,407	-0,9371
15/08/2022	0,01	-0,022	-0,0022	3.717,53	-0,3922	0,972	-0,3365	1,0275
15/03/2023	0,544	0,516	0,53	3.769,00	0,1751	1,5624	0,1752	1,5624
15/05/2023	0,5402	0,52	0,53	3.864,03	0,171	1,5602	0,1712	1,5603
15/08/2024	1,6188	1,5947	1,61	3.885,13	1,1937	2,5992	1,1938	2,5994
15/05/2025	2,0723	2,0535	2,0635	3.962,14	1,6159	2,9928	1,6375	3,0146
15/08/2026	2,5276	2,5023	2,5159	3.965,04	2,071	3,3651	2,0941	3,3884
15/08/2028	2,9638	2,9312	2,95	4.042,96	2,5249	3,6798	2,553	3,7082
15/08/2030	3,34	3,295	3,3188	4.080,76	2,9176	3,9689	2,9364	3,9879
15/05/2035	3,7338	3,7037	3,72	4.233,25	3,3239	4,2591	3,3473	4,2823
15/08/2040	4,0295	3,9719	4,0034	4.238,49	3,6193	4,5539	3,6381	4,5728
15/05/2045	4,2333	4,16	4,1977	4.300,29	3,811	4,7133	3,8375	4,7398
15/08/2050	4,23	4,1876	4,21	4.342,62	3,824	4,7008	3,8541	4,7309
15/05/2055	4,2427	4,19	4,2223	4.456,49	3,8421	4,7017	3,8697	4,7293

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	18/09/2020	18/09/2020
IPCA	1,99%	3,01%
IGPM	15,28%	4,21%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,25	5,00
SELIC	2,00%	2,50%
PIB	-5,05%	3,50%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-6,30%	5,01%

PORTARIA
MF nº 577,
27/12/2017



Art. 16. Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade:

.....

VIII - os títulos e valores mobiliários integrantes das carteiras do RPPS devem ser registrados pelo valor efetivamente pago, inclusive corretagens e emolumentos e **marcados a mercado**, no mínimo mensalmente, mediante a utilização de metodologias de apuração em consonância com as normas baixadas pelo Banco Central do Brasil e pela Comissão de Valores Mobiliários e parâmetros reconhecidos pelo mercado financeiro de forma a refletir o seu valor real. (Portaria MF nº 577, 27/12/17)

PORTARIA MPS Nº 402/08 + PORTARIA MF Nº 577, 27/12/17



Art. 16. Para a organização do RPPS devem ser observadas as seguintes normas de contabilidade: (Portaria MF nº 577, 27/12/17)

.....

§ 2º: Os títulos de emissão do Tesouro Nacional **poderão ser contabilizados pelos respectivos custos de aquisição acrescidos dos rendimentos auferidos**, desde que atendam cumulativamente aos seguintes parâmetros, cuja comprovação deverá ser efetuada na forma definida pela Secretaria de Previdência, conforme divulgado no endereço eletrônico da Previdência Social na rede mundial de computadores - Internet:

I - seja observada a sua compatibilidade com os prazos e taxas das obrigações presentes e futuras do RPPS;

Art. 16, § 2º: Os títulos de emissão do Tesouro Nacional:

.....

II - sejam classificados separadamente dos ativos para negociação, ou seja, daqueles adquiridos com o propósito de serem negociados, independentemente do prazo a decorrer da data da aquisição;

III - **seja comprovada a intenção e capacidade financeira do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento (ESTUDO DE ALM); e**

IV - sejam atendidas as normas de atuária e de contabilidade aplicáveis aos RPPS, inclusive no que se refere à obrigatoriedade de divulgação das informações relativas aos títulos adquiridos, ao impacto nos resultados e aos requisitos e procedimentos, na hipótese de alteração da forma de precificação dos títulos de emissão do Tesouro Nacional.

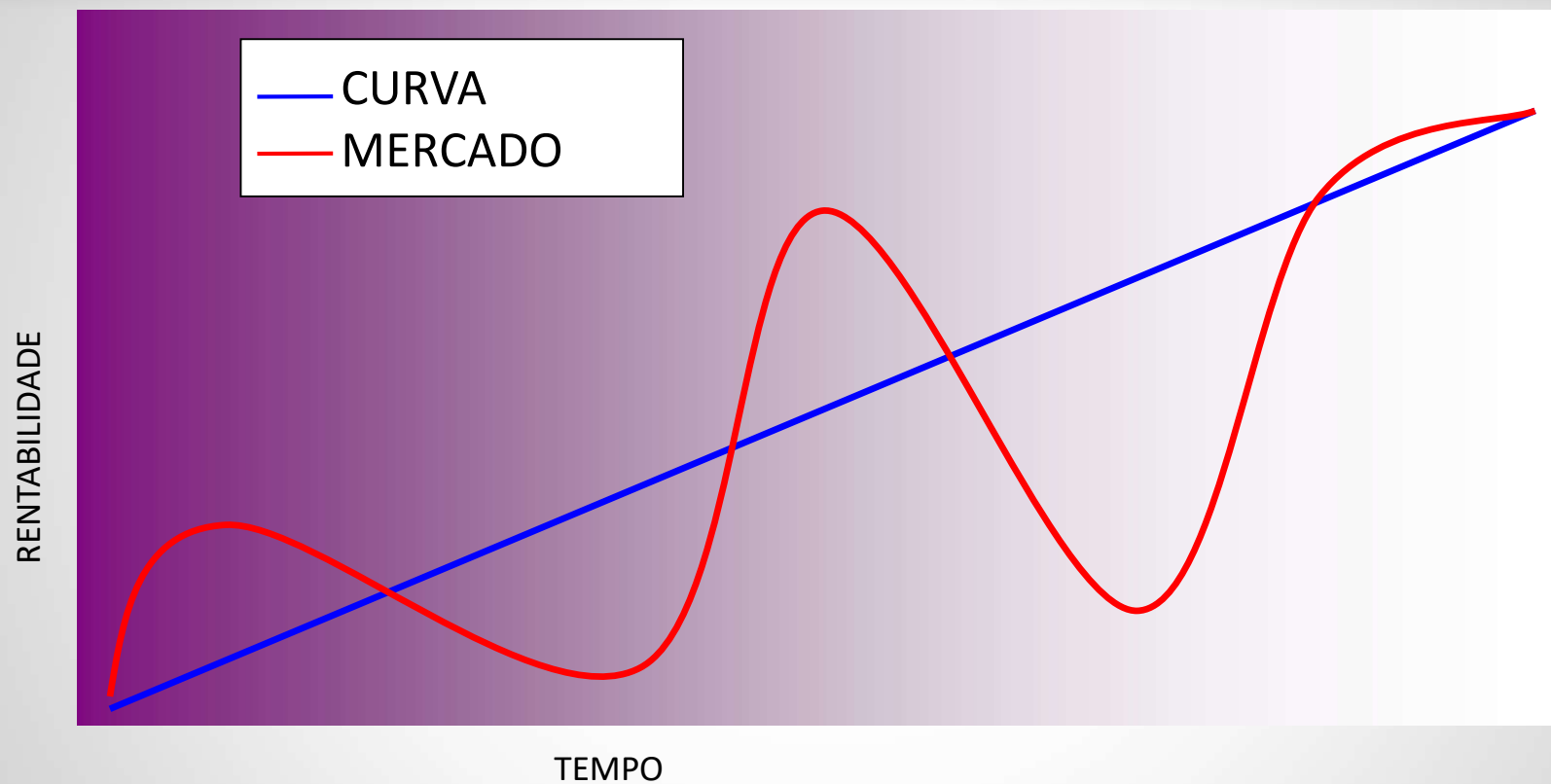
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los em carteira até o vencimento.

(TROCA DE TÍTULOS PARA A LONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**

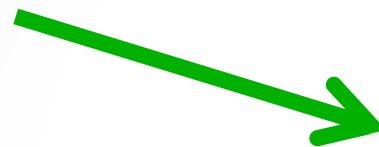
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



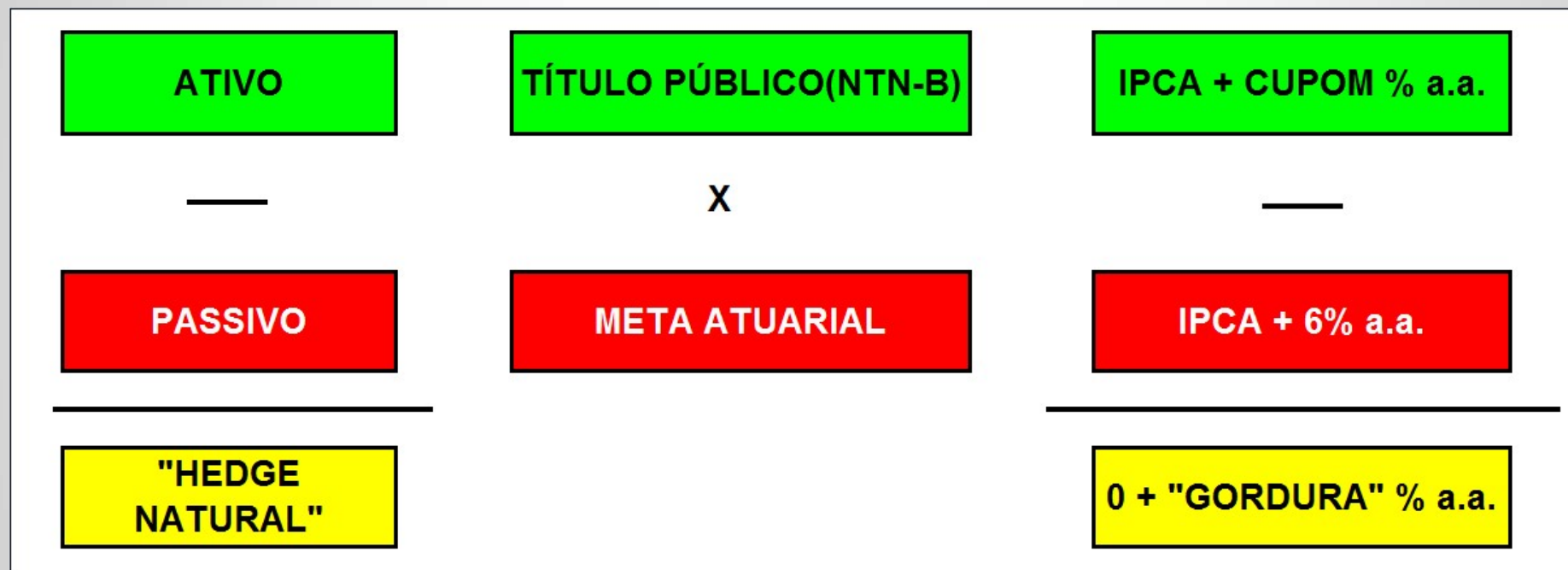


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

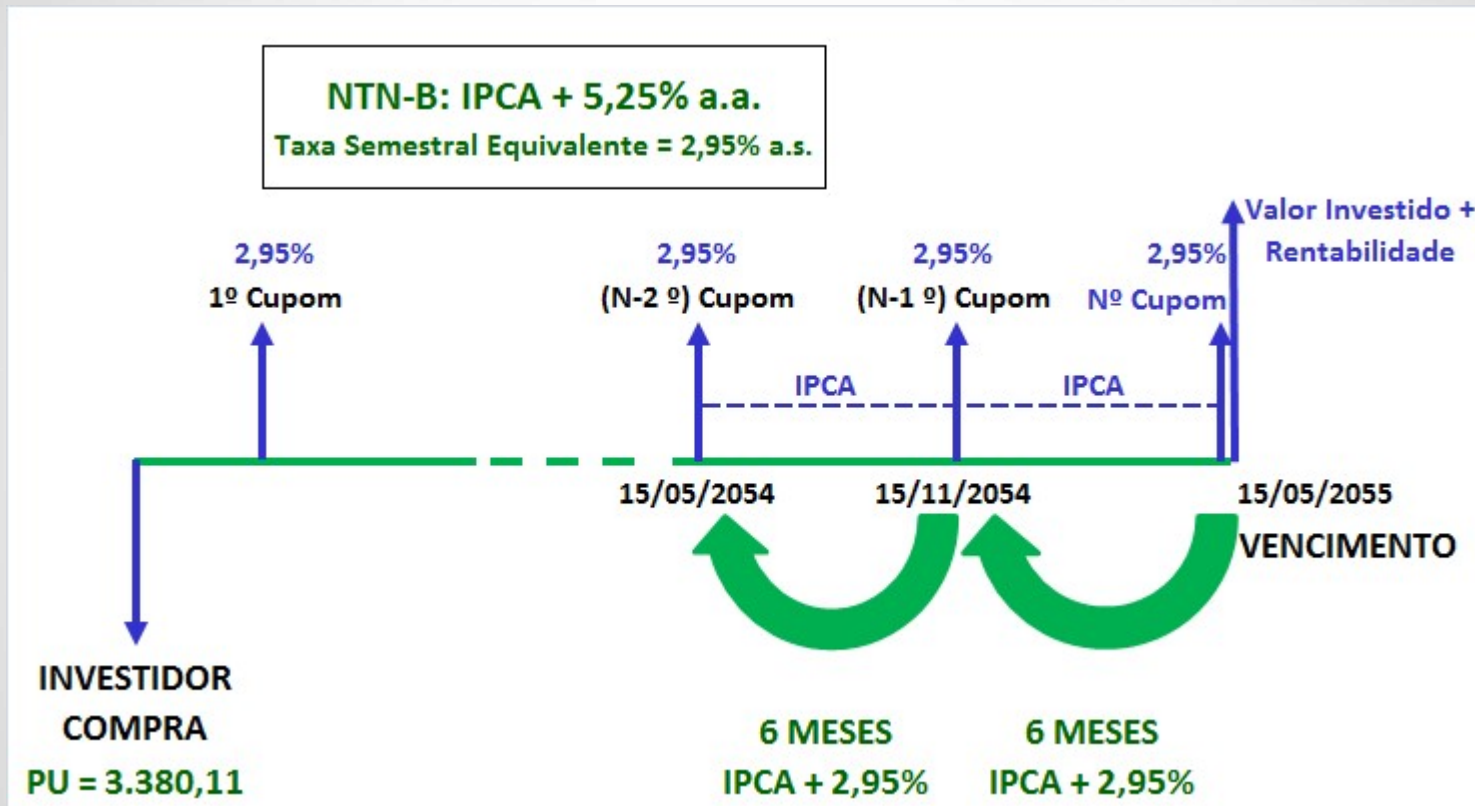
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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!**

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

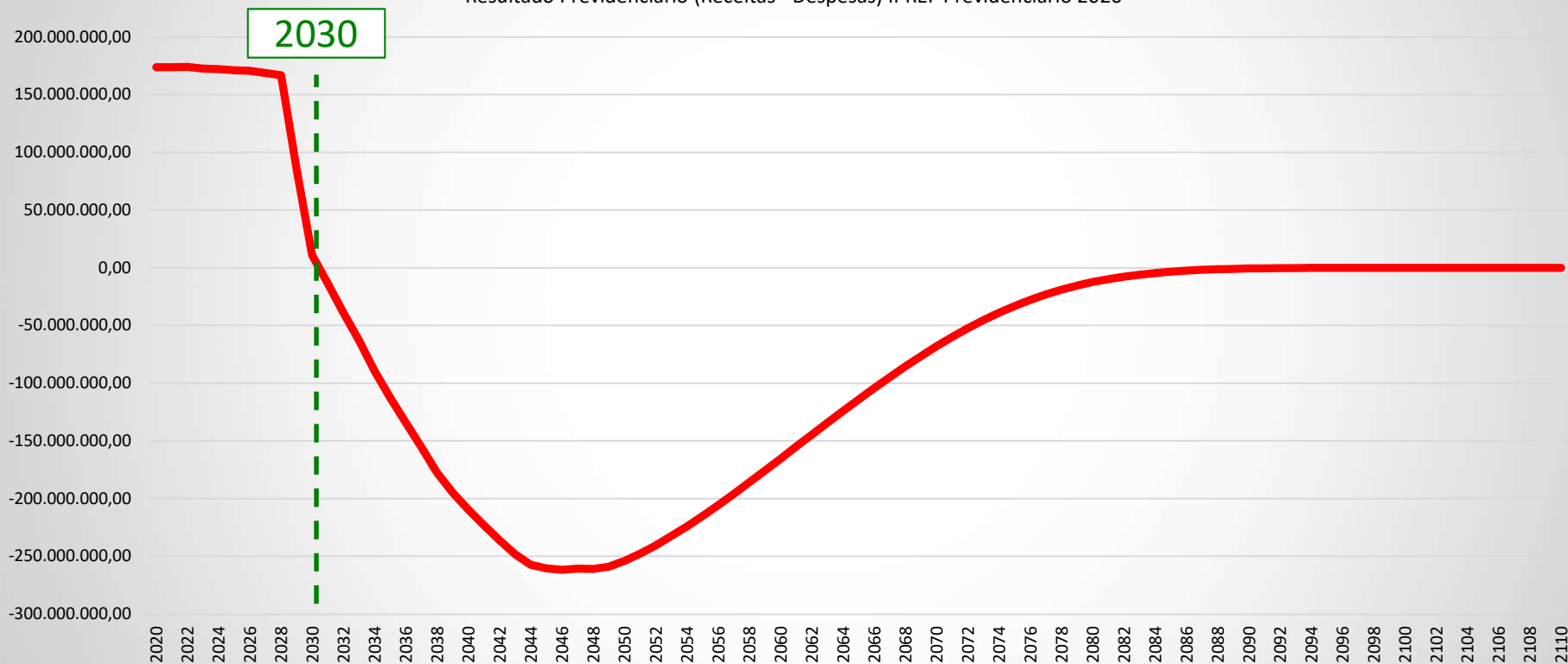
Otimização do Ativo

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

PASSIVO IPREF PREVIDENCIÁRIO 2020



Resultado Previdenciário (Receitas - Despesas) IPREF Previdenciário 2020

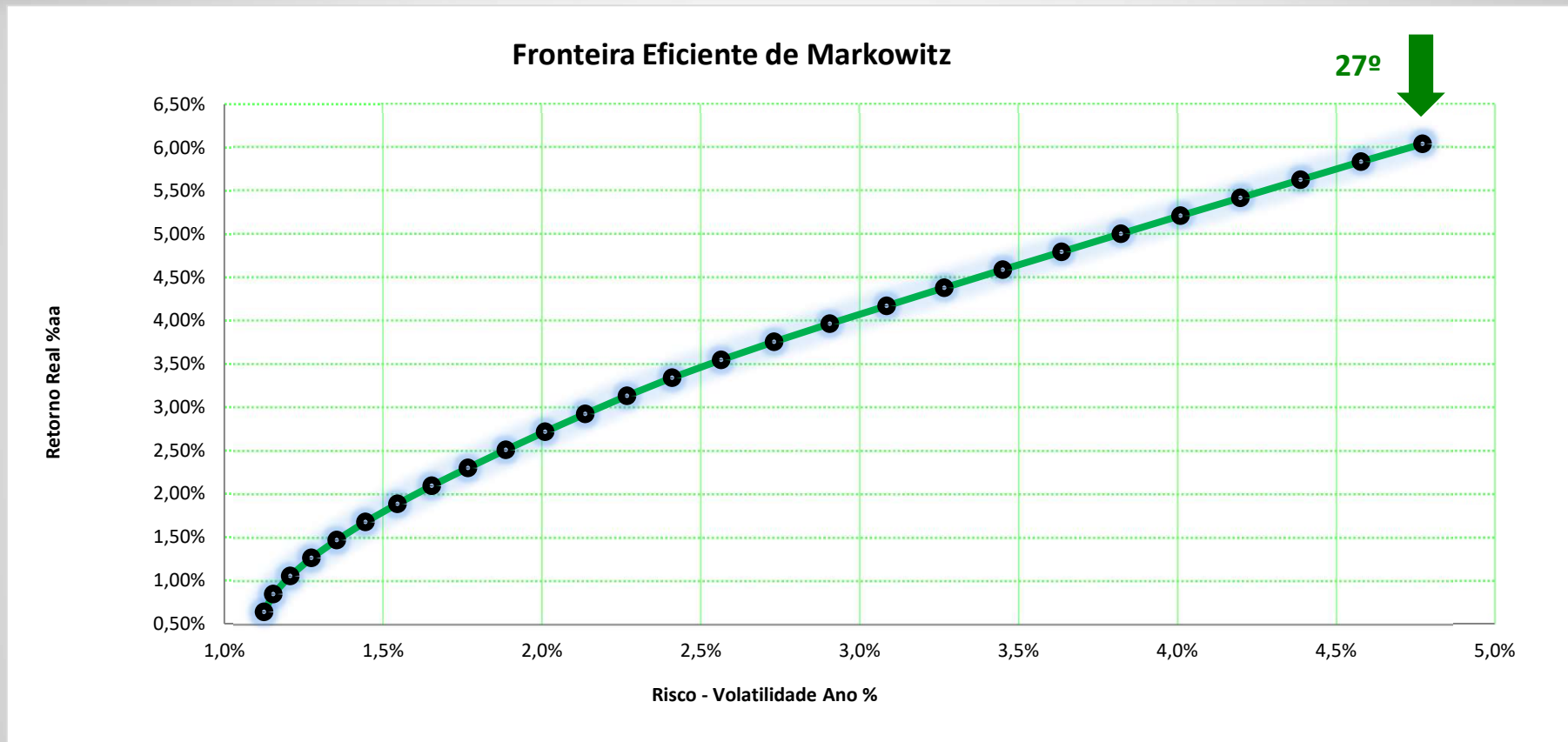


MATRIZ DE COVARIÂNCIA

BENCHMARKS	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
SELIC	0,004%	0,005%	0,004%	0,000%	-0,003%	0,006%	0,004%
IRF-M	0,005%	0,034%	0,056%	0,018%	-0,042%	0,090%	0,090%
IMA-B	0,004%	0,056%	0,148%	0,076%	-0,056%	0,261%	0,276%
SP500	0,000%	0,018%	0,076%	0,641%	0,236%	0,629%	0,691%
MSCI AC	-0,003%	-0,042%	-0,056%	0,236%	0,678%	0,023%	0,069%
IBOVESPA	0,006%	0,090%	0,261%	0,629%	0,023%	1,549%	1,524%
SMLL	0,004%	0,090%	0,276%	0,691%	0,069%	1,524%	1,926%

	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
Retornos a.a.	0,010%	0,01%	2,95%	7,95%	8,95%	11,45%	13,95%
Volatilidade a.a.	0,66%	1,85%	3,85%	8,01%	8,23%	12,45%	13,88%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ (Taxa Real PI = 5,88%)



27º

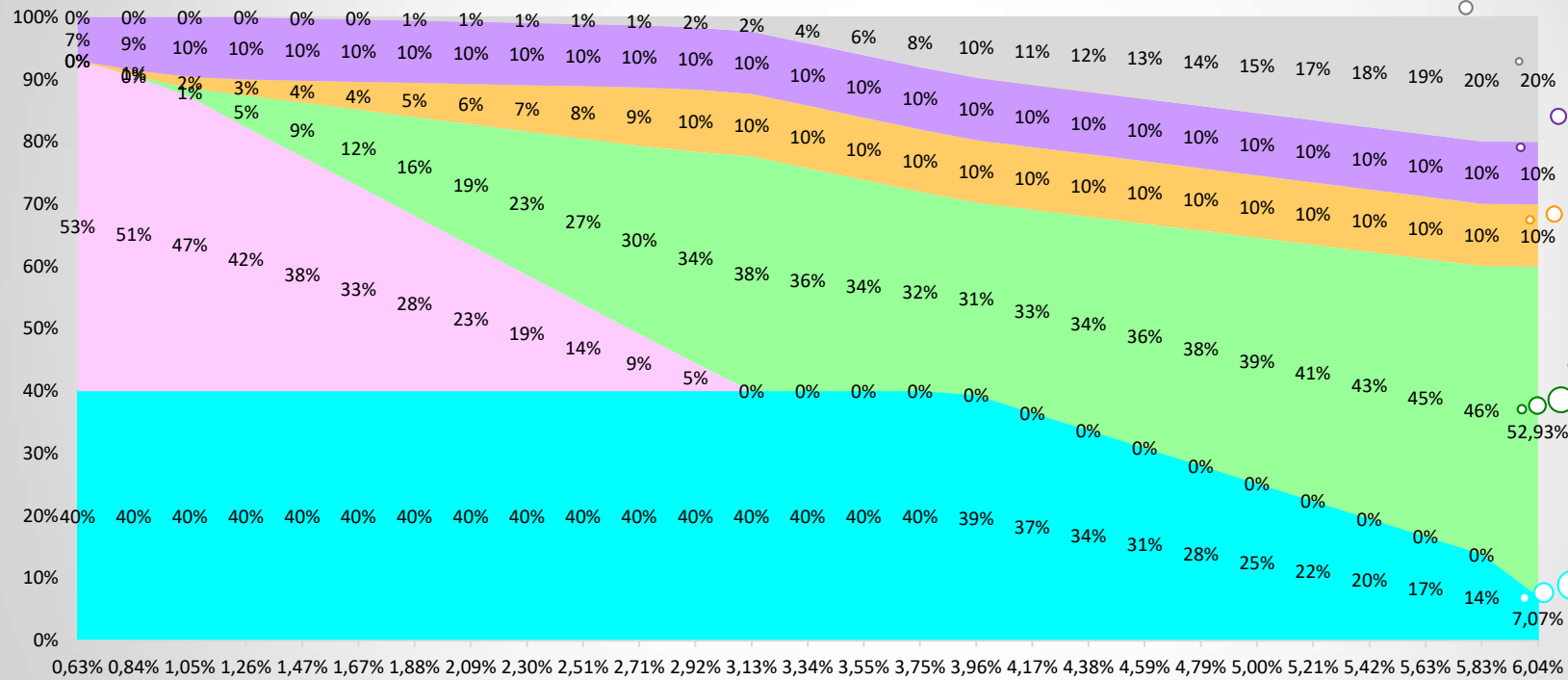


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

20,0%



% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

52,93%

7,07%

SELIC IRF-M IMA-B SP500 MSCI AC IBOVESPA SMLL

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
1	0,63%	1,12%	40,00%	53,03%	0,00%	0,00%	6,97%	0,00%	0,00%
2	0,84%	1,15%	40,00%	50,61%	0,00%	0,87%	8,52%	0,00%	0,00%
3	1,05%	1,21%	40,00%	47,25%	1,38%	1,78%	9,58%	0,00%	0,00%
4	1,26%	1,27%	40,00%	42,34%	5,11%	2,55%	10,00%	0,00%	0,01%
5	1,47%	1,35%	40,00%	37,62%	8,67%	3,52%	10,00%	0,00%	0,19%
6	1,67%	1,44%	40,00%	32,88%	12,26%	4,49%	10,00%	0,00%	0,37%
7	1,88%	1,54%	40,00%	28,14%	15,84%	5,47%	10,00%	0,00%	0,56%
8	2,09%	1,65%	40,00%	23,40%	19,42%	6,44%	10,00%	0,00%	0,74%
9	2,30%	1,77%	40,00%	18,66%	23,01%	7,41%	10,00%	0,00%	0,92%
10	2,51%	1,89%	40,00%	13,92%	26,59%	8,39%	10,00%	0,00%	1,11%
11	2,71%	2,01%	40,00%	9,18%	30,17%	9,36%	10,00%	0,00%	1,29%
12	2,92%	2,14%	40,00%	4,50%	33,86%	10,00%	10,00%	0,00%	1,64%
13	3,13%	2,27%	40,00%	0,00%	37,67%	10,00%	10,00%	0,00%	2,33%

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
14	3,34%	2,41%	40,00%	0,00%	35,78%	10,00%	10,00%	0,00%	4,22%
15	3,55%	2,56%	40,00%	0,00%	33,89%	10,00%	10,00%	0,00%	6,11%
16	3,75%	2,73%	40,00%	0,00%	32,00%	10,00%	10,00%	0,00%	8,00%
17	3,96%	2,91%	39,37%	0,00%	30,91%	10,00%	10,00%	0,00%	9,72%
18	4,17%	3,09%	36,53%	0,00%	32,61%	10,00%	10,00%	0,00%	10,85%
19	4,38%	3,27%	33,70%	0,00%	34,32%	10,00%	10,00%	0,00%	11,99%
20	4,59%	3,45%	30,86%	0,00%	36,02%	10,00%	10,00%	0,00%	13,12%
21	4,79%	3,64%	28,02%	0,00%	37,72%	10,00%	10,00%	0,00%	14,25%
22	5,00%	3,82%	25,19%	0,00%	39,43%	10,00%	10,00%	0,00%	15,39%
23	5,21%	4,01%	22,35%	0,00%	41,13%	10,00%	10,00%	0,00%	16,52%
24	5,42%	4,20%	19,51%	0,00%	42,83%	10,00%	10,00%	0,00%	17,65%
25	5,63%	4,39%	16,68%	0,00%	44,54%	10,00%	10,00%	0,00%	18,79%
26	5,83%	4,58%	13,84%	0,00%	46,24%	10,00%	10,00%	0,00%	19,92%
27	6,04%	4,77%	7,07%	0,00%	52,93%	10,00%	10,00%	0,00%	20,00%

IPREF PREVIDENCIÁRIO EM 31/08/2020: R\$ 339.053.225,38



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	7,07%	23.986.595,84
IMA-B	52,93%	179.445.339,39
SMLL	20,00%	67.810.645,08
S&P500	10,00%	33.905.322,54
MSCI AC	10,00%	33.905.322,54
TOTAL	100,00%	339.053.225,38

IPREF PREVIDENCIÁRIO EM 31/08/2020: R\$ 339.053.225,38 

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 52,93% = R\$ 179.445.339,39

179.445.339,39	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 (%)	11,29%	13,02%	13,32%	14,75%	16,62%	31,01%
ALOCAÇÃO (R\$)	20.251.111,75	23.360.712,16	23.894.497,84	26.462.281,13	29.826.049,82	55.650.686,69
ATUAL PREVIDENCIÁRIO IPREF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	20.251.111,75	23.360.712,16	23.894.497,84	26.462.281,13	29.826.049,82	55.650.686,69
PU's NTNBS em 25/09/2020	4.080,76	4.233,25	4.238,49	4.300,29	4.342,62	4.456,49
QUANTIDADES de NTNBS	4.963	5.518	5.637	6.154	6.868	12.488

IPREF PREVIDENCIÁRIO RF 31/08/2020: R\$ 236.643.330,55 (69,80%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IRF-M	11.797.211,05	208.398.954,10	3,48%	61,46%	IMA-B	52,93%	179.445.339,39	-28.953.614,71	-8,54%
	FI CAIXA IMA-B TP RF LP	9.031.466,47		2,66%						
	FI CAIXA IRF-M 1 TP RF	12.546.845,86		3,70%						
	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	3.822.314,83		1,13%						
	FI CAIXA IDKA IPCA 2A TP RF LP	6.882.717,92		2,03%						
	WESTERN IMA-B5 ATIVO FI RF	12.139.632,75		3,58%						
	BB PREV RF IPCA	7.602.879,51		2,24%						
	BB PREV RF VII	345.924,60		0,10%						
	BB PREVIDENCIÁRIO XI TP	6.616.338,11		1,95%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FICFI	13.292.871,36		3,92%						
	FICFI CAIXA GEST ESTRATEG RF	36.192.761,98		10,67%						
	SAFRA IMA INSTIT FICFI RF	16.374.059,44		4,83%						
	FI CAIXA 2024 I TP RF	4.268.475,00		1,26%						
CAIXA 2030 III TP FI RF	7.286.553,05	2,15%								
Artigo 7º III, Alínea a	MONGERAL INFL IMA-B FI RF LP	5.957.597,29	1,76%							
Artigo 7º IV, Alínea a	BNP PARIBAS INFLAÇÃO FI RF	2.976.816,93	0,88%							
	BRADESCO INSTIT FI RF IMA GERAL	10.333.903,25	3,05%							
	WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	29.122.381,43	8,59%							
	ITAU INSTIT ALOC DINAM RF FICFI	11.808.203,27	3,48%							
Artigo 7º IV, Alínea a	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	11.635.928,14	3,43%	28.244.376,45	8,33%	CDI/SELIC	7,07%	23.986.595,84	-4.257.780,61	-1,26%
	BB PREV RF FLUXO FIC	833.288,54	0,25%							
	FI CAIXA DISPONIBILIDADES RF	78.908,53	0,02%							
	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	15.696.251,24	4,63%							
TOTAL		236.643.330,55	236.643.330,55	69,80%	69,80%	-	60,00%	203.431.935,23	-33.211.395,32	-9,80%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (7,07%) = R\$ 23.986.595,84**
- * IMA-B (52,93%) = R\$ 179.445.339,39**
- * TOTAL RF = 60,0% = R\$ 203.431.935,23**

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (8,33%) = R\$ 28.244.376,45**
- * IMA-B (61,46%) = R\$ 208.398.954,10**
- * TOTAL RF = 69,80% = R\$ 236.643.330,55**

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$28.953.614,71 (8,54%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 4.257.780,61 (1,26%)**;
 - * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$33.211.395,32 (9,80%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREF PREVIDENCIÁRIO RV EM 31/08/20: R\$ 87.324.110,12 (25,76%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º II, Alínea a	BRADESCO FIA SELECTION	2.593.829,11	69.955.539,38	0,77%	20,63%	SMLL	20,00%	67.810.645,08	-2.144.894,30	-0,63%
	VINCI GAS DIVID FIA	11.971.743,30		3,53%						
	CONSTANCIA FUNDAM FIA	4.028.013,57		1,19%						
	CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA	11.250.499,78		3,32%						
	VINCI SELECTION EQUITIES FIA	15.648.662,93		4,62%						
	VINCI MOSAICO FIA	10.302.590,47		3,04%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	12.795.200,22		3,77%						
Artigo 8º IV, Alínea b	RBBV11	1.365.000,00	0,40%							
Artigo 8º III	SAFRA S P REAIS PB FI MULTIME	17.368.570,74	17.368.570,74	5,12%	5,12%	S&P500	10,00%	33.905.322,54	16.536.751,80	4,88%
TOTAL		87.324.110,12	87.324.110,12	25,76%	25,76%	-	30,00%	101.715.967,61	14.391.857,49	4,24%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (20,0%) = R\$ 67.810.645,08
- * S&P 500 (10,0%) = R\$ 33.905.322,54
- * TOTAL = 30,0% = R\$ 101.715.967,61

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (20,63%) = R\$ 69.955.539,38
- * S&P 500 (5,12%) = R\$ 17.368.570,74
- * TOTAL EM RV = 25,76% = R\$ 87.324.110,12

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 2.144.894,30 (0,63%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 16.536.751,80 (4,88%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$14.391.857,49 (4,24%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREF PREVIDENCIÁRIO INVESTIMENTOS EXTERIOR EM 31/08/20: R\$ 15.085.784,71 (4,45%) 

3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	FIE MM ACCESS DIVERSIFIED DYNAMIC	2.405.764,60	15.085.784,71	0,71%	4,45%	MSCI AC	10,00%	33.905.322,54	18.819.537,83	5,55%
	FIE ACCESS USA COMPANIES FIA	1.681.027,82		0,50%						
	FICFIE MS GLOBAL OPPORTUNITIES ADVISORY	3.823.463,56		1,13%						
	FIE MM WESTERN MACRO OPPORTUNITIES	7.175.528,73		2,12%						
Artigo 9º A, III	-	0,00	0,00%							
TOTAL		15.085.784,71	15.085.784,71	4,45%	4,45%	-	10,00%	33.905.322,54	18.819.537,83	5,55%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 33.905.322,54**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =
4,45% = R\$ 15.085.784,71**

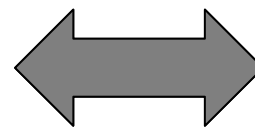
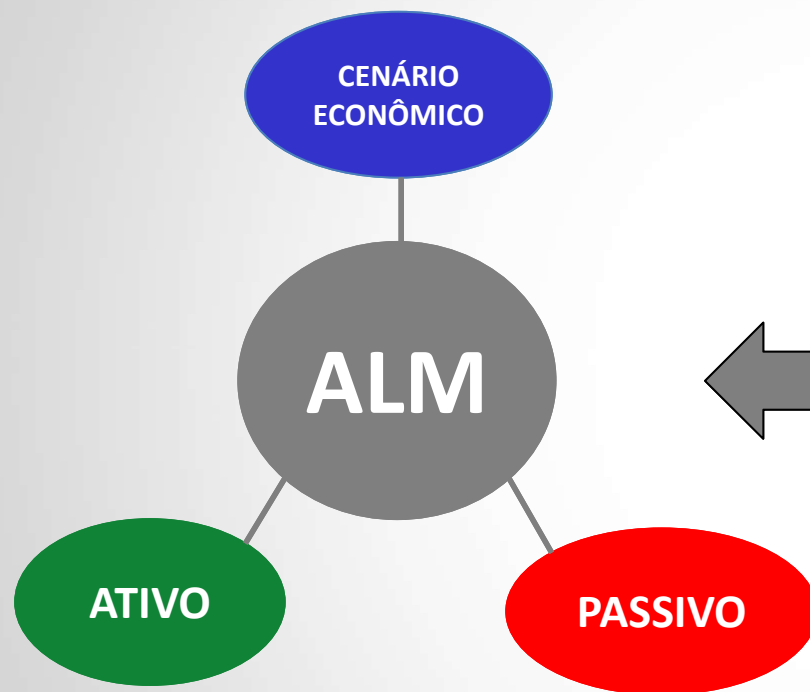
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 18.819.537,83 (5,55%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREF PREVIDENCIÁRIO EM 31/08/2020 x MARKOWITZ x P.I. 2020



Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	148.200.051,93	43,71%	61,46%	IMA-B	52,93%	20,00%	35,17%	50,00%	90,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	5.957.597,29	1,76%				0,00%	1,76%	0,00%	15,00%	60,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	54.241.304,88	16,00%				-	-	-	-	-
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	28.244.376,45	8,33%	8,33%	CDI/SELIC	7,07%	5,00%	23,07%	20,00%	40,00%	40,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	68.590.539,38	20,23%	20,63%	SMLL	20,00%	0,00%	19,60%	20,00%	20,00%	20,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos de Investimentos Imobiliários	1.365.000,00	0,40%				0,00%	0,40%	1,00%	3,00%	5,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	17.368.570,74	5,12%	5,12%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	2,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, II	Fundos de Investimento no Exterior	15.085.784,71	4,45%	4,45%	MSCI AC	10,00%	0,00%	10,00%	3,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		339.053.225,38	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

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).

**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