



LDB
E M P R E S A S

IPAJM

PLANO PREVIDENCIÁRIO

Dia: 18/11/2020

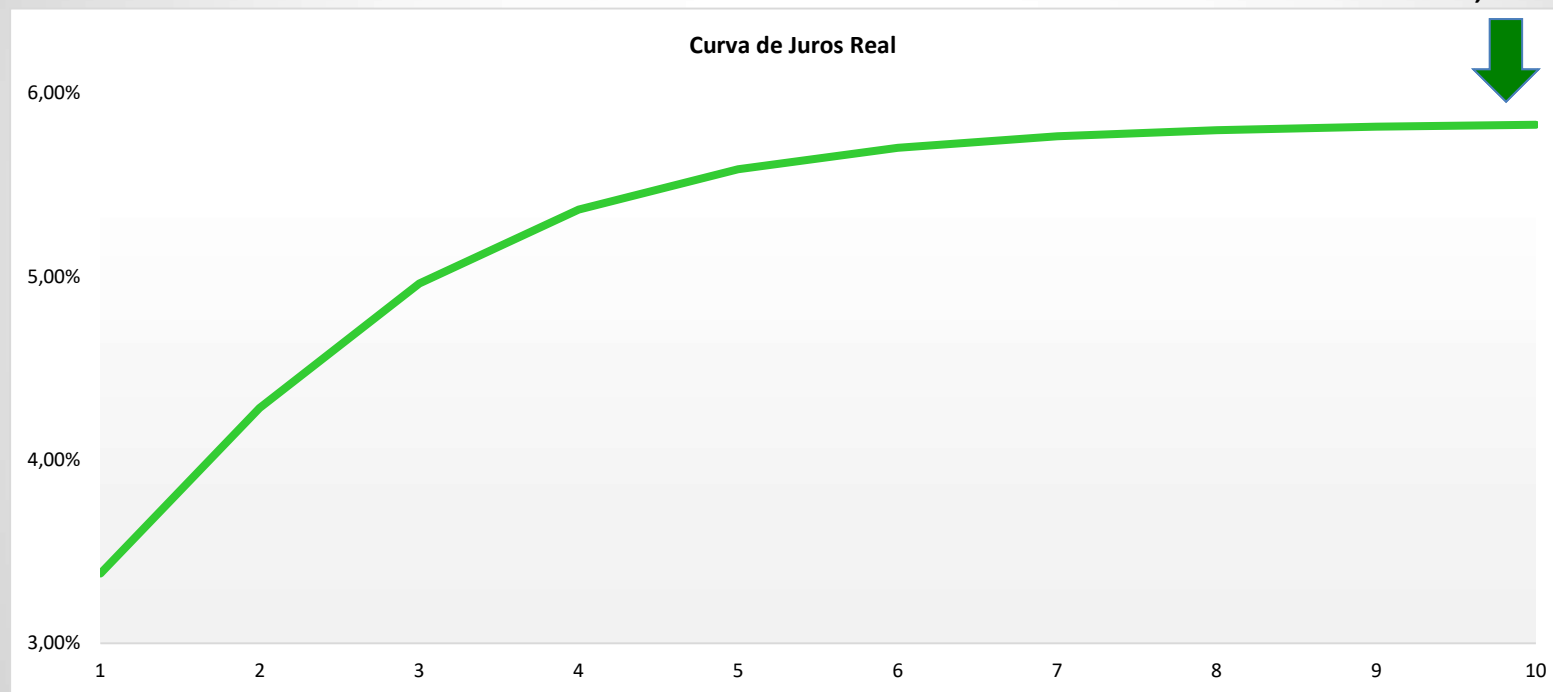
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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)



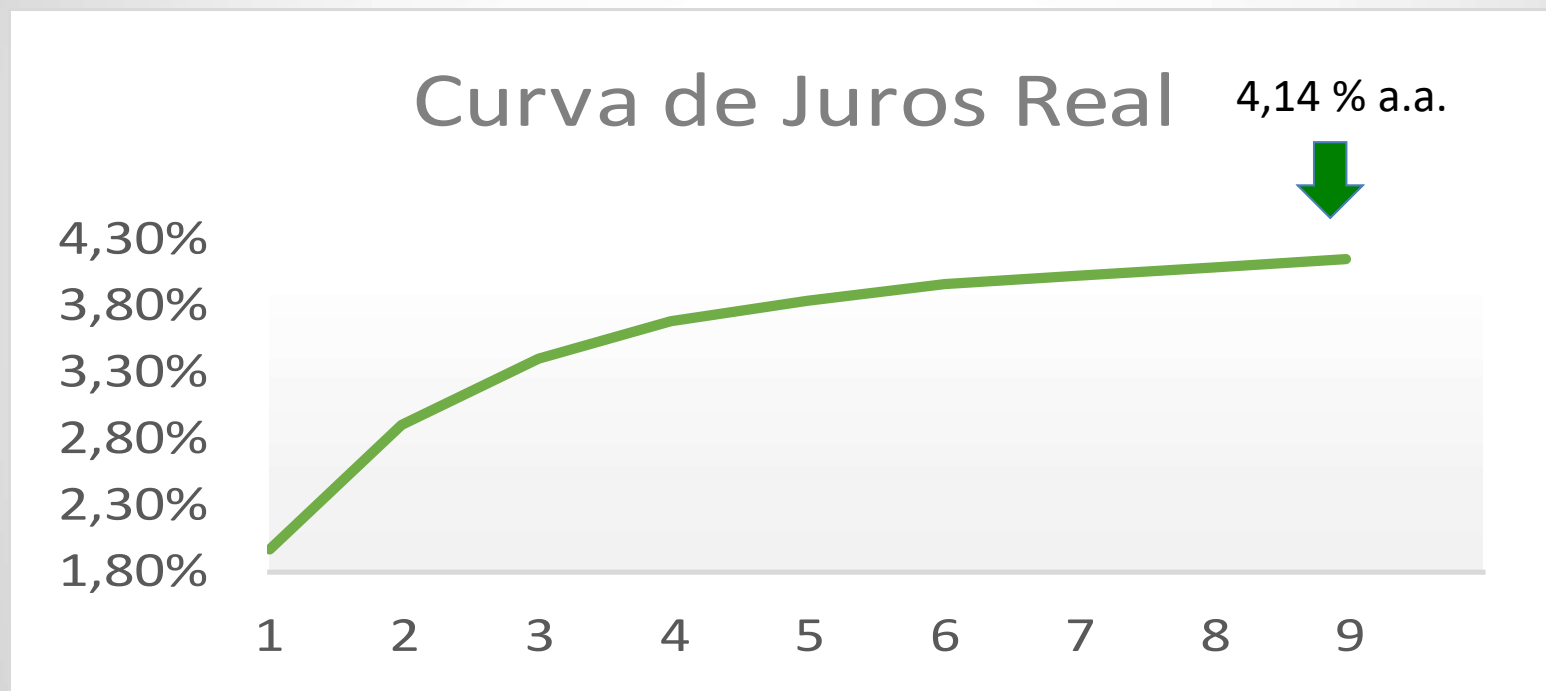
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



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: 13/11/2020 (Taxa Real da Meta Atuarial é 5,0% 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	-3,0876	-3,1297	-3,1153	3.620,59	-3,6072	-2,0573	-3,662	-2,1093
15/08/2022	0,2641	0,2327	0,2503	3.749,13	-0,1078	1,2661	-0,0979	1,2764
15/03/2023	1,03	1,01	1,0236	3.778,85	0,6791	2,0632	0,6729	2,0569
15/05/2023	1,04	1,01	1,0239	3.872,22	0,6748	2,0622	0,6689	2,0562
15/08/2024	1,9596	1,9261	1,9409	3.899,68	1,5676	2,9751	1,5286	2,9362
15/05/2025	2,3533	2,326	2,34	3.980,77	1,948	3,3316	1,9153	3,2992
15/08/2026	2,8047	2,7713	2,7872	3.976,21	2,3973	3,7008	2,3644	3,6683
15/08/2028	3,2038	3,1658	3,1828	4.051,35	2,8227	3,9869	2,7839	3,9484
15/08/2030	3,4638	3,4229	3,4432	4.112,41	3,0992	4,157	3,0602	4,1182
15/05/2035	3,875	3,83	3,85	4.253,23	3,5167	4,4533	3,4763	4,4132
15/08/2040	4,1121	4,0522	4,0803	4.274,57	3,7569	4,6955	3,7138	4,6523
15/05/2045	4,3072	4,2563	4,28	4.330,11	3,9543	4,8612	3,9181	4,825
15/08/2050	4,3163	4,2767	4,2928	4.366,39	3,9687	4,8505	3,9351	4,8167
15/05/2055	4,3245	4,2826	4,3	4.481,08	3,9803	4,8456	3,9452	4,8103

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	13/11/2020	13/11/2020
IPCA	3,25%	3,22%
IGPM	21,21%	4,34%
CÂMBIO (R\$/US\$)	4,41	5,20
SELIC	2,00%	2,75%
PIB	-4,66%	3,31%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-5,34%	3,72%

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.

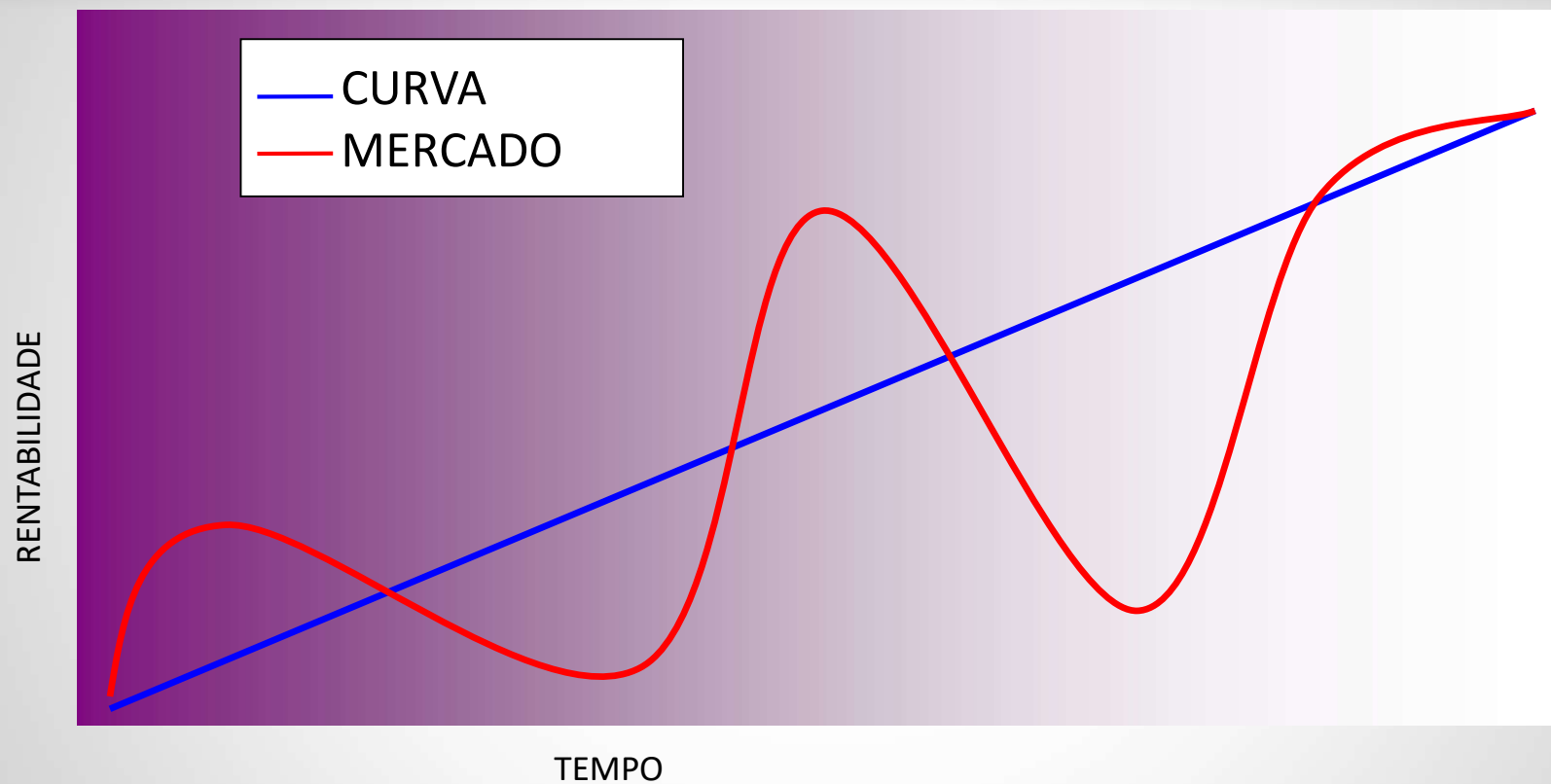
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**

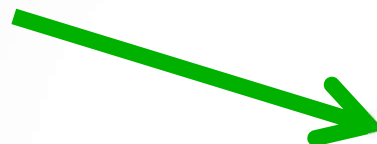
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



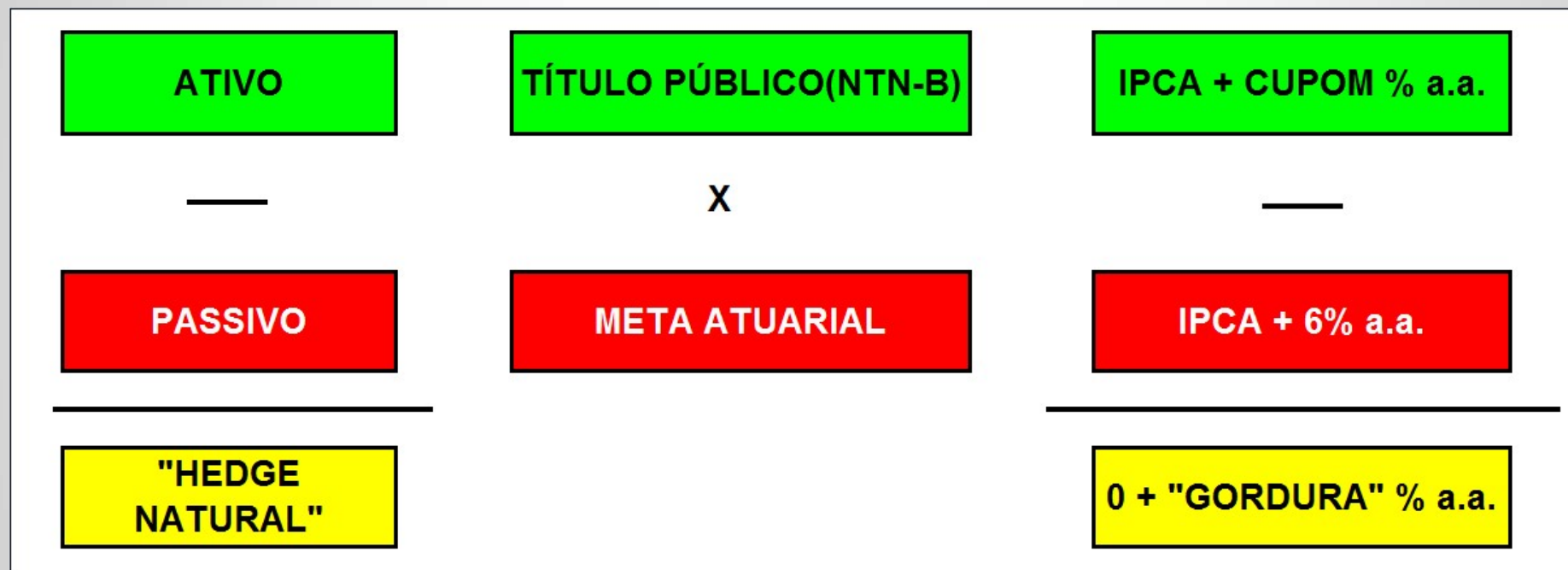


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

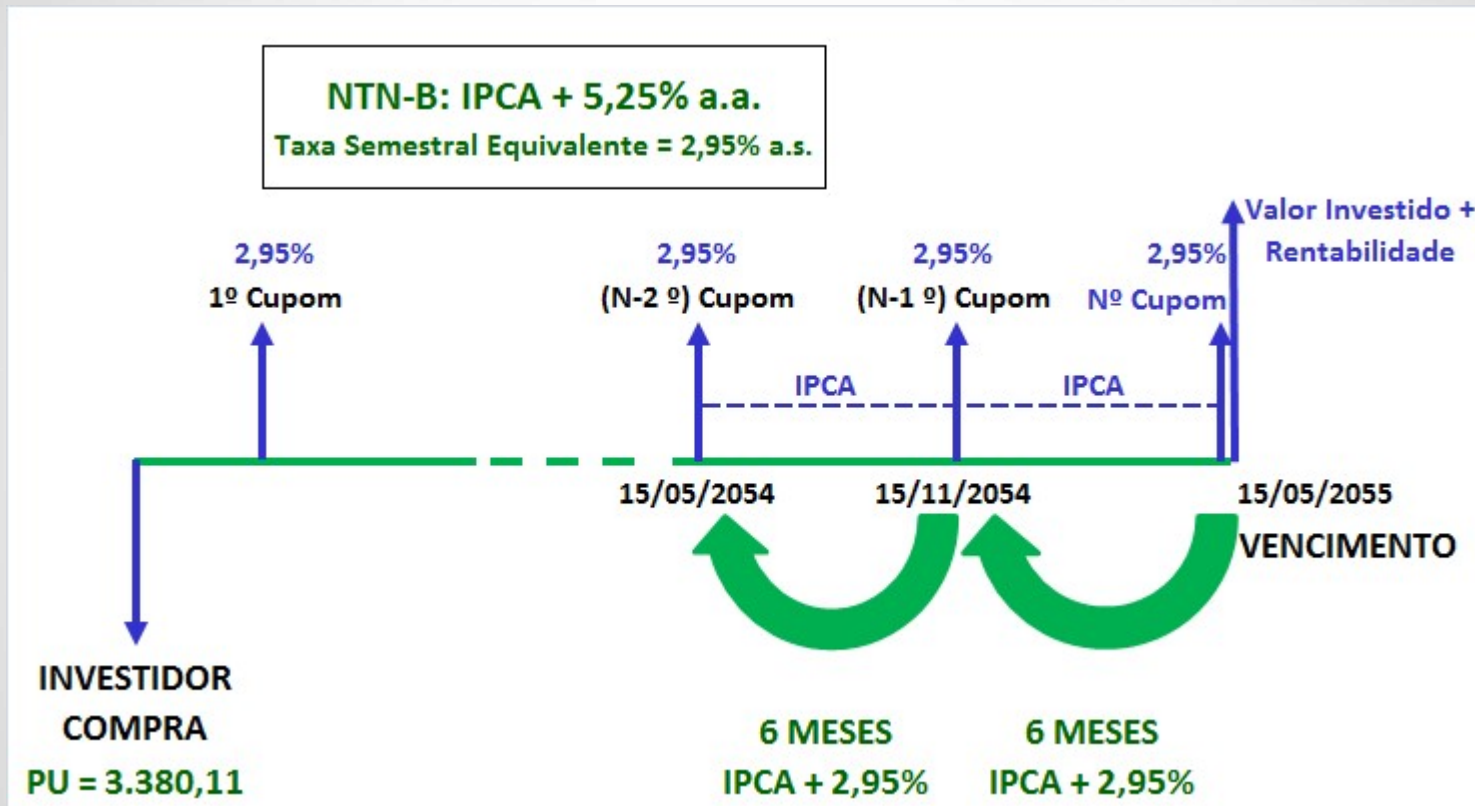
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

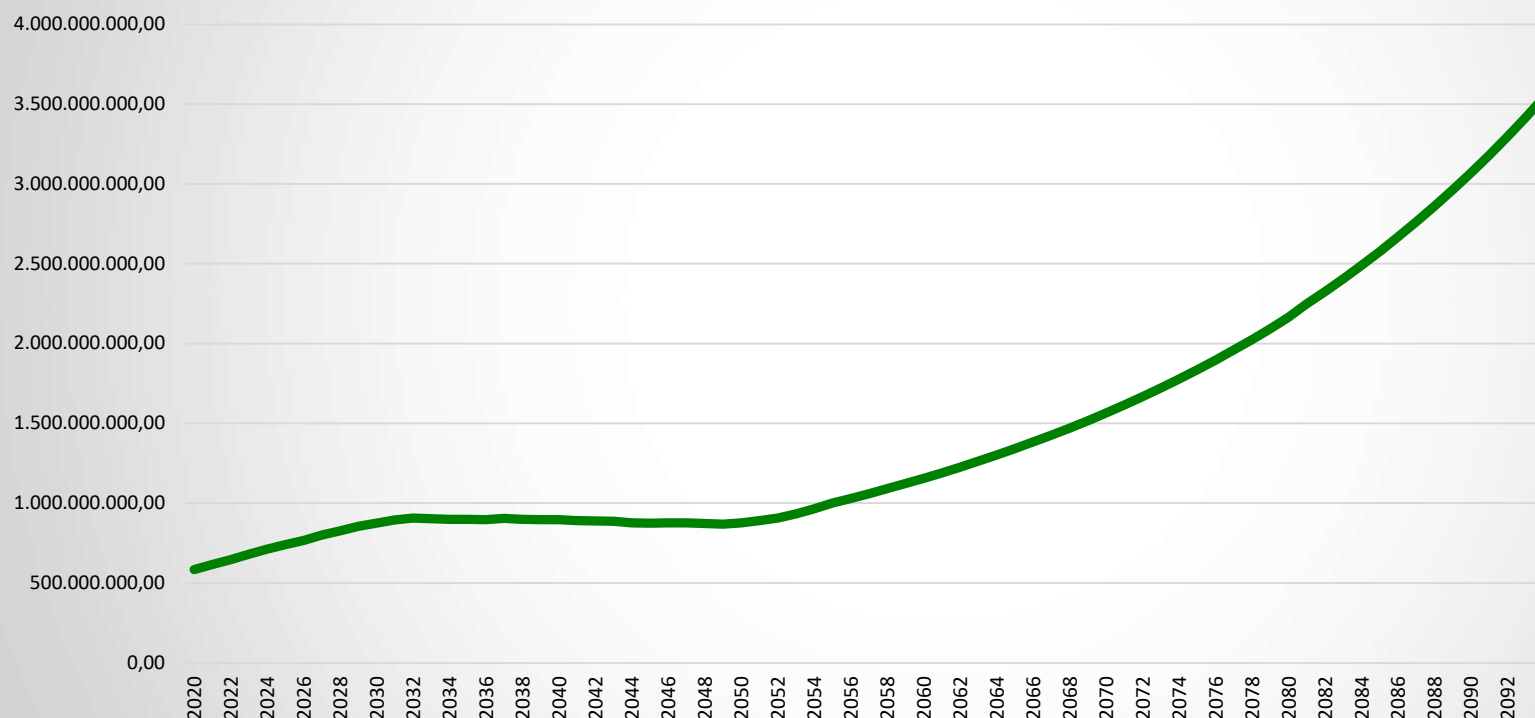
Otimização do Ativo

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

PASSIVO PLANO PREVIDENCIÁRIO IPAJM 2020



IPAJM Previdenciário (Receitas - Despesas) 2020



Receita é sempre maior que a Despesa!



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

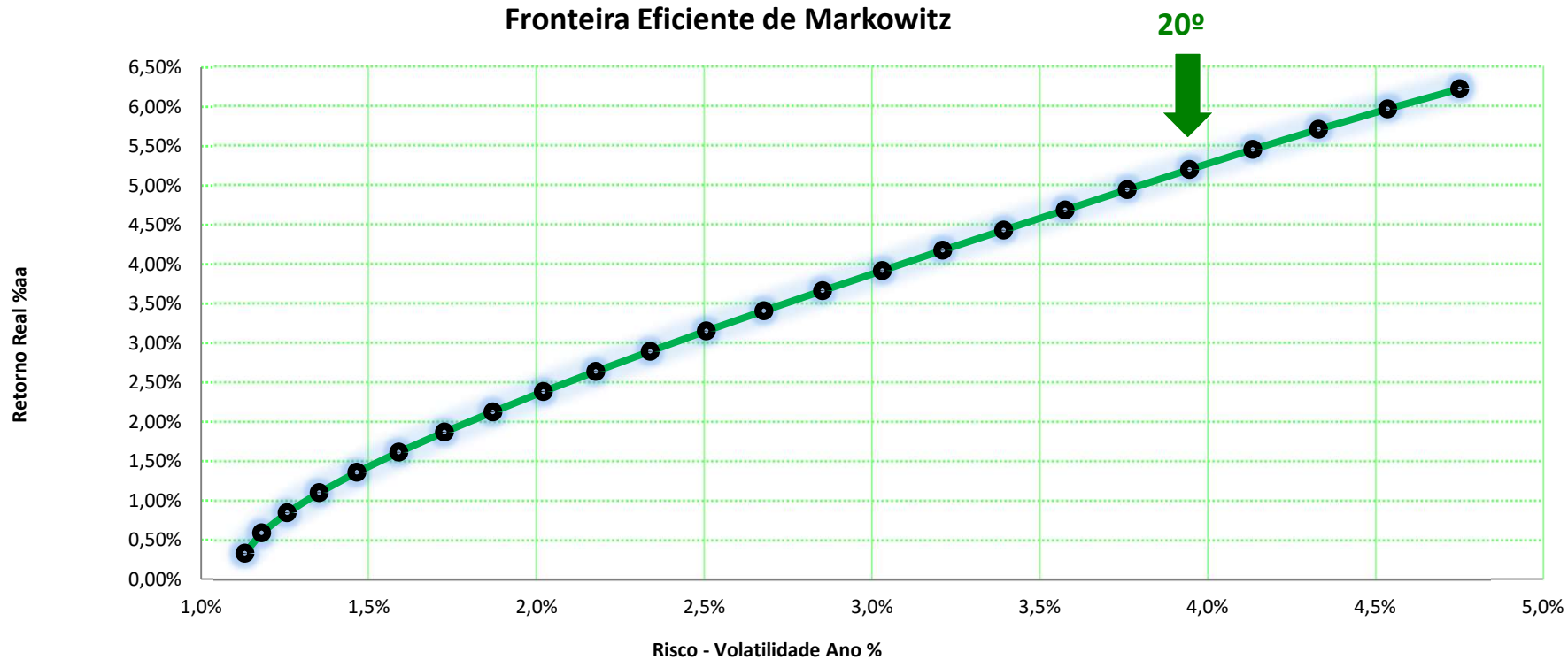
BENCHMARKS	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
SELIC	0,004%	0,005%	0,004%	0,000%	-0,003%	0,006%	0,004%
IRF-M	0,005%	0,034%	0,056%	0,018%	-0,042%	0,090%	0,090%
IMA-B	0,004%	0,056%	0,148%	0,076%	-0,056%	0,261%	0,276%
SP500	0,000%	0,018%	0,076%	0,641%	0,236%	0,629%	0,691%
MSCI AC	-0,003%	-0,042%	-0,056%	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.	-1,211%	0,20%	3,18%	8,18%	9,18%	11,68%	14,18%
Volatilidade a.a.	0,66%	1,85%	3,85%	8,01%	8,23%	12,45%	13,88%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ (Taxa Real PI = 5,0% a.a.)



Fronteira Eficiente de Markowitz

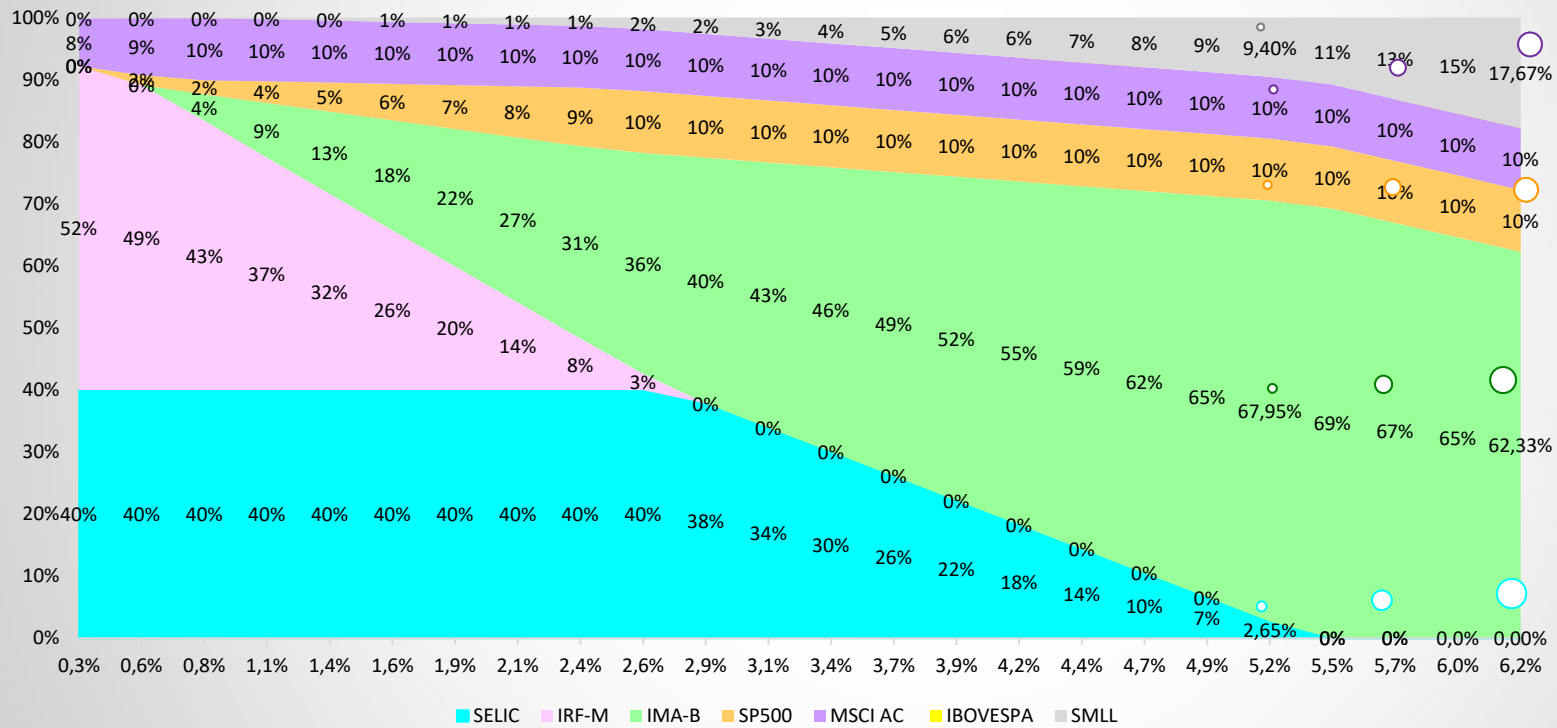


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



9,40%

% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

67,95%

2,65%

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
1	0,33%	1,13%	40,00%	52,29%	0,00%	0,00%	7,71%	0,00%	0,00%
2	0,58%	1,18%	40,00%	49,26%	0,00%	1,57%	9,16%	0,00%	0,00%
3	0,84%	1,26%	40,00%	43,49%	4,26%	2,25%	10,00%	0,00%	0,00%
4	1,10%	1,35%	40,00%	37,50%	8,86%	3,51%	10,00%	0,00%	0,13%
5	1,35%	1,46%	40,00%	31,67%	13,29%	4,70%	10,00%	0,00%	0,34%
6	1,61%	1,59%	40,00%	25,84%	17,72%	5,89%	10,00%	0,00%	0,55%
7	1,87%	1,73%	40,00%	20,01%	22,15%	7,08%	10,00%	0,00%	0,76%
8	2,12%	1,87%	40,00%	14,18%	26,57%	8,27%	10,00%	0,00%	0,97%
9	2,38%	2,02%	40,00%	8,35%	31,00%	9,46%	10,00%	0,00%	1,18%
10	2,64%	2,18%	40,00%	2,63%	35,65%	10,00%	10,00%	0,00%	1,72%
11	2,89%	2,34%	37,85%	0,05%	39,62%	10,00%	10,00%	0,00%	2,49%
12	3,15%	2,51%	33,93%	0,00%	42,82%	10,00%	10,00%	0,00%	3,25%

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
13	3,41%	2,68%	30,02%	0,00%	45,96%	10,00%	10,00%	0,00%	4,01%
14	3,66%	2,85%	26,11%	0,00%	49,10%	10,00%	10,00%	0,00%	4,78%
15	3,92%	3,03%	22,20%	0,00%	52,25%	10,00%	10,00%	0,00%	5,55%
16	4,17%	3,21%	18,29%	0,00%	55,39%	10,00%	10,00%	0,00%	6,32%
17	4,43%	3,39%	14,38%	0,00%	58,53%	10,00%	10,00%	0,00%	7,09%
18	4,69%	3,58%	10,47%	0,00%	61,67%	10,00%	10,00%	0,00%	7,86%
19	4,94%	3,76%	6,56%	0,00%	64,81%	10,00%	10,00%	0,00%	8,63%
20	5,20%	3,95%	2,65%	0,00%	67,95%	10,00%	10,00%	0,00%	9,40%
21	5,46%	4,14%	0,00%	0,00%	69,33%	10,00%	10,00%	0,00%	10,67%
22	5,71%	4,33%	0,00%	0,00%	66,99%	10,00%	10,00%	0,00%	13,01%
23	5,97%	4,54%	0,00%	0,00%	64,66%	10,00%	10,00%	0,00%	15,34%
24	6,23%	4,75%	0,00%	0,00%	62,33%	10,00%	10,00%	0,00%	17,67%

IPAJM PREV EM 30/10/2020: R\$ 4.705.744.024,33



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	2,65%	124.600.566,31
IMAB	67,95%	3.197.616.501,80
SMLL	9,40%	442.378.151,36
S&P500	10,00%	470.574.402,43
MSCI AC	10,00%	470.574.402,43
TOTAL	100,00%	4.705.744.024,33

IPAJM PREV RF 30/10/2020: R\$ 3.953.545.078,88 (84,02%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/05/21	324.145.971,09	3.291.031.913,63	6,89%	69,94%	IMA-B	67,95%	3.197.616.501,80	-93.415.411,83	-1,99%
	NTN-B 15/08/22	410.569.229,29		8,72%						
	NTN-B 15/05/23	76.729.645,82		1,63%						
	NTN-B 15/08/30	113.736.373,07		2,42%						
	LFT01/03/24	112.003.122,62		2,38%						
	LFT01/09/21	247.805.429,95		5,27%						
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IRF-M	49.563.395,76	3.291.031.913,63	1,05%	69,94%	IMA-B	67,95%	3.197.616.501,80	-93.415.411,83	-1,99%
	BRB 35 MILLENIUM	1.389.377,76		0,03%						
	BANESTES PREV FI RF IMA-B	33.184.464,13		0,71%						
	BB RF IRF-M1 TP FIC FI	304.289.464,86		6,47%						
	BB PREV RF IMA-B TP FI	25.336.046,59		0,54%						
	FI CAIXA IMA-B TP RF LP	13.753.472,41		0,29%						
	FI CAIXA IRF-M 1 TP RF	40.456.582,63		0,86%						
	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	34.735.139,04		0,74%						
	BB PREV RF IDKA2	41.841.348,27		0,89%						
	BB PREV RF IMA-B5+ TP FI	7.380.141,23		0,16%						
	FI CAIXA IMA B 5+ TP RF LP	10.548.800,78		0,22%						
	FI CAIXA IRF-M 1+ TP RF LP	20.687.846,07		0,44%						
	FI CAIXA IDKA IPCA 2A TP RF LP	33.266.967,53		0,71%						
	FI CAIXA IRF-M TP RF LP	36.506.531,74		0,78%						
	BANESTES REF FI RF IRF-M1	1.403.756,75		0,03%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	656.797.802,03		13,96%						
FICFI CAIXA GESTÃO ESTRAT RF	692.872.462,38	14,72%								
Artigo 7º III, Alínea a	FIC FI CAIXA RF REF IMA-B LP	2.028.541,83		0,04%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BANESTES INV AUT FI RF CP	32.684.465,79	662.513.165,25	0,69%	14,08%	CDI/SELIC	2,65%	124.600.566,31	-537.912.598,94	-11,43%
	FI CAIXA RF REF DI LP	130.701.570,26		2,78%						
	BANESTES INSTI FI RF	30.903.729,98		0,66%						
	BB RF REF DI LP PERFIL FIC FI	308.777.068,51		6,56%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	214.915,00		0,00%						
	FI CAIXA DISPONIBILIDADES RF	5,76		0,00%						
	BANESTES LIQUID FI RF REF DI	152.110.915,23		3,23%						
	BANESTES ESTRAT FICFI RF	7.120.494,72		0,15%						
TOTAL		3.953.545.078,88	3.953.545.078,88	84,02%	84,02%	-	70,60%	3.322.217.068,11	-631.328.010,77	-13,42%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (2,65%) = R\$ 124.600.566,31
- * IMA-B (67,95%) = R\$ 3.197.616.501,80
- * TOTAL RF = 70,60% = R\$ 3.322.217.068,11

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (14,08%) = R\$ 662.513.165,25
- * IMA-B (69,94%) = R\$ 3.291.031.913,63
- * TOTAL RF = 84,02% = R\$ 3.953.545.078,88

IPAJM PREV X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$93.415.411,83 (1,99%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 537.912.598,94 (11,43%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$631.328.010,77 (13,42%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPAJM PREV RV EM 30/10/2020: R\$ 618.826.244,76 (13,15%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I, Alínea a	FIA BRASIL IBX-50	136.750.647,57	300.807.687,68	2,91%	6,39%	IBOV	0,00%	0,00	-300.807.687,68	-6,39%
	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	93.182.915,14		1,98%						
	FIA CAIXA BRASIL ETF IBOVESPA	8.649.734,91		0,18%						
	FIA CAIXA BRASIL IBOVESPA	62.224.390,06		1,32%						
Artigo 8º II, Alínea a	BB AÇÕES DIVIDENDOS	115.676.210,61	318.018.557,08	2,46%	6,76%	SMLL	9,40%	442.378.151,36	124.359.594,28	2,64%
	FICFIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS	28.172.671,26		0,60%						
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	137.521.937,11		2,92%						
	BANESTES FICFIA BTG ABSOLUTO	5.213.624,70		0,11%						
Artigo 8º IV, Alínea a	FIP CAIXA CYRELA	1.634.113,40		0,03%						
Artigo 8º IV, Alínea b	CAIXA RIO BRAVO FUNDO DE FII	29.800.000,00		0,63%						
Artigo 8º III	-	0,00	0,00	0,00%	0,00%	S&P500	10,00%	470.574.402,43	470.574.402,43	10,00%
TOTAL		618.826.244,76	618.826.244,76	13,15%	13,15%	-	19,40%	912.952.553,79	294.126.309,03	6,25%

IPAJM PREV X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RV



ALOCAÇÃO MODELO:

- * IBOV (0,0%) = R\$ 0,00
- * SMLL (9,40%) = R\$ 442.378.151,36
- * S&P 500 (10,0%) = R\$ 470.574.402,43
- * TOTAL = 19,40% = R\$ 912.952.553,79

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * IBOV (6,39%) = R\$ 300.807.687,68
- * SMLL (6,76%) = R\$ 318.018.557,08
- * S&P 500 (0,0%) = R\$ 0,00
- * TOTAL EM RV = 13,15% = R\$ 618.826.244,76

IPAJM PREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO PASSIVA DO ARTIGO 8º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 300.807.687,68;**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 124.359.594,28 (2,64%);**
- * **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 470.574.402,43 (10,0%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$ 294.126.309,03 (6,25%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPAJM PREV INVESTº EXTERIOR 30/10/20: R\$ 133.372.700,69 (2,83%)



3.922/1	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	109.794.625,31	133.372.700,69	2,33%	2,83%	MSCI AC	10,00%	470.574.402,43	337.201.701,74	7,17%
	BB AÇÕES GLOBAIS FIC FIA - BDR NÍVEL I	23.578.075,38		0,50%						
TOTAL		133.372.700,69	133.372.700,69	2,83%	2,83%	-	10,00%	470.574.402,43	337.201.701,74	7,17%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 470.574.402,43

#ALOCAÇÃO ATUAL =
2,83% = R\$ 133.372.700,69

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 337.201.701,74 (7,17%)**.

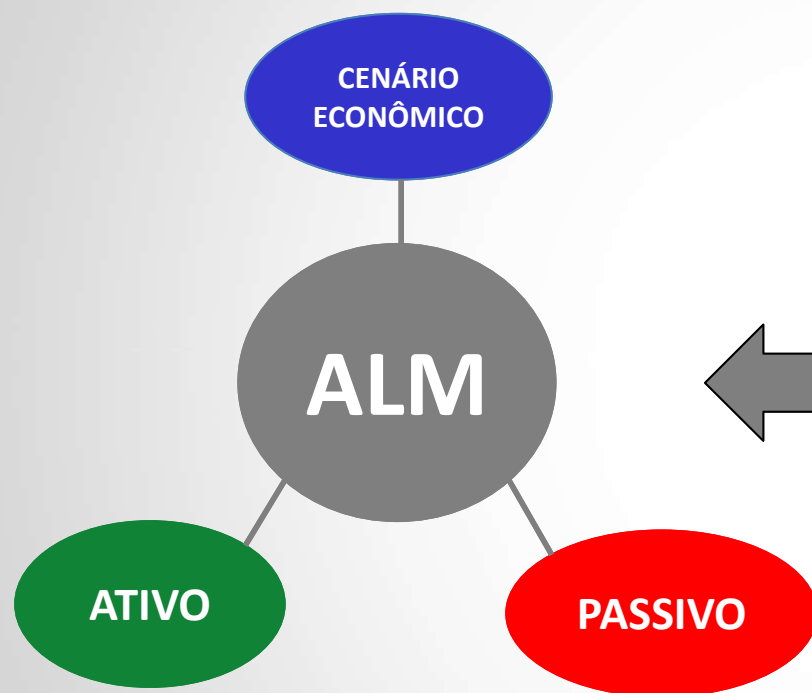
* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPAJM CONSOLIDADO x MARKOWITZ x P.I. 2020



Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	1.284.989.771,84	26,64%	68,24%	IMA-B	67,95%	20,00%	26,64%	27,00%	60,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	2.004.013.599,97	41,55%				15,00%	41,27%	36,30%	60,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	2.028.541,83	0,04%				0,00%	0,04%	0,10%	2,00%	60,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	779.705.868,23	16,17%	16,17%	CDI/SELIC	2,65%	5,00%	2,65%	10,00%	40,00%	40,00%
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos de Ações Referenciados	300.807.687,68	6,24%	6,24%	IBOV	0,00%	0,00%	0,00%	6,00%	30,00%	30,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	286.584.443,68	5,94%	6,59%	SMLL	9,40%	0,00%	8,75%	5,00%	20,00%	20,00%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	1.634.113,40	0,03%				0,00%	0,03%	0,10%	2,00%	5,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos Investimentos Imobiliários	29.800.000,00	0,62%				0,00%	0,62%	0,50%	5,00%	5,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	0,00	0,00%	0,00%	S&P500	10,00%		10,00%			
Artigo 9º A, II	Fundos Invº Exterior	0,00	0,00%	2,77%	MSCI AC	10,00%		5,00%		10,00%	10,00%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	133.372.700,69	2,77%				0,00%	5,00%	4,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		4.822.936.727,32	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