



LDB
EMPRESAS

IPMJ

ALM 2020

Data: 27/09/2020

**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 6,0% 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	-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.

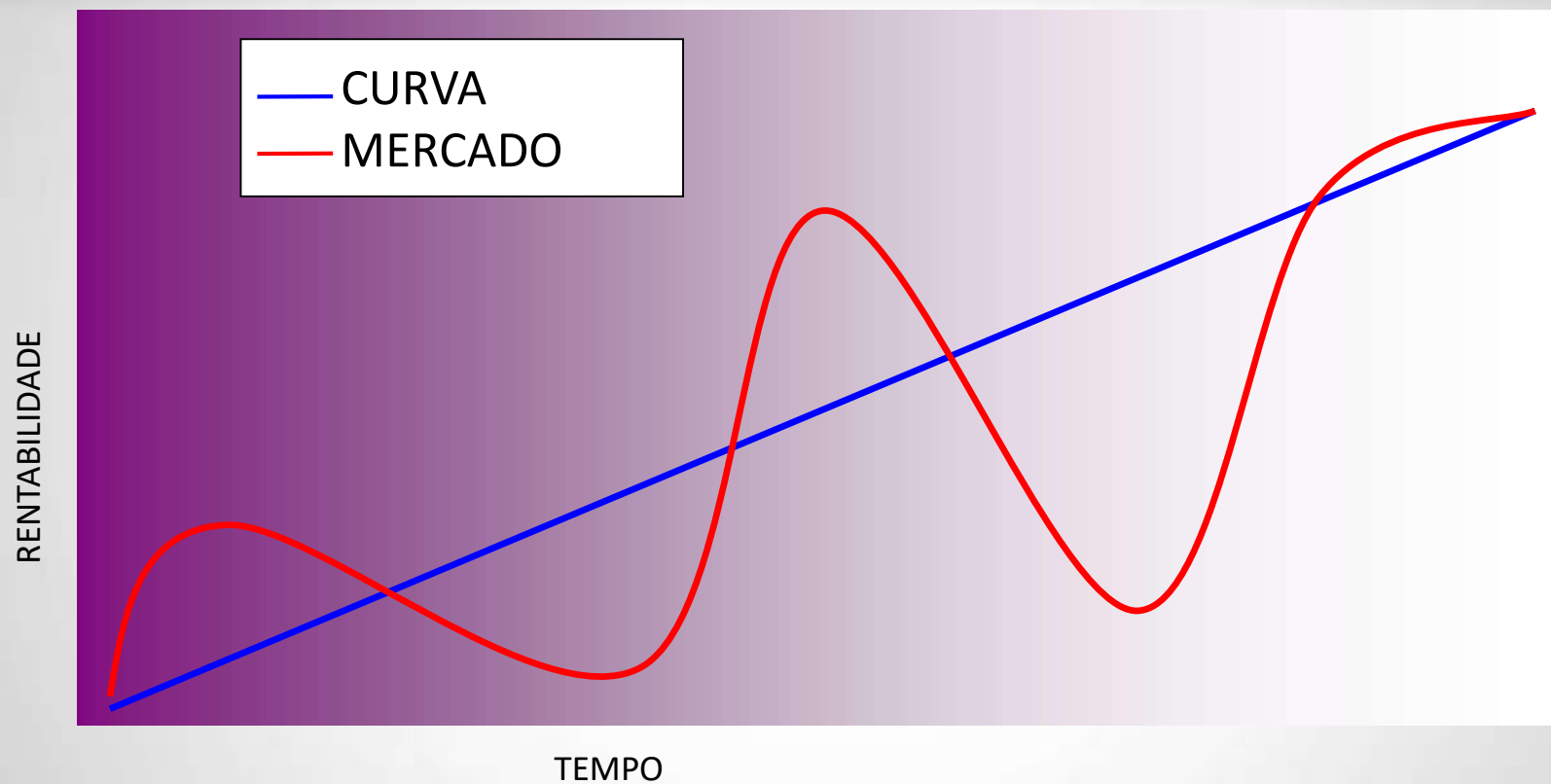
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(*MtM*)**

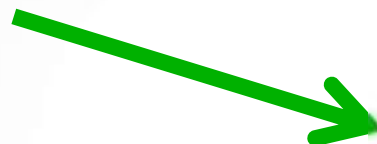
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



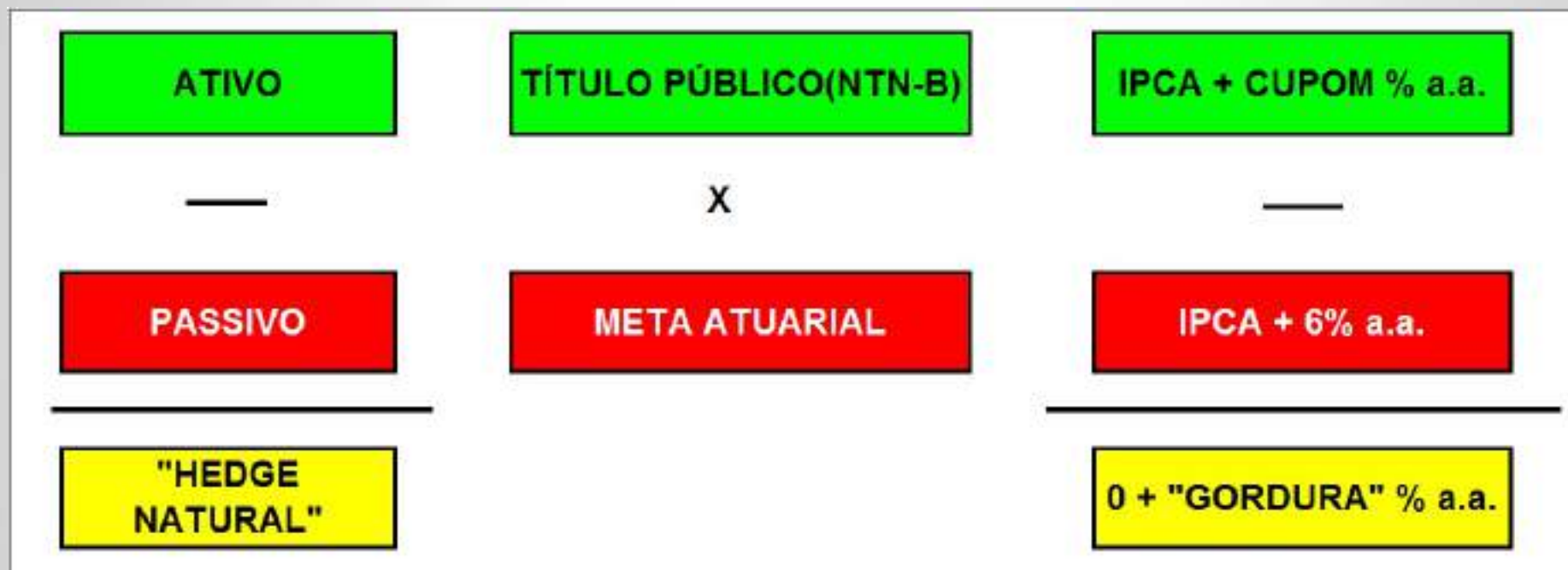


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

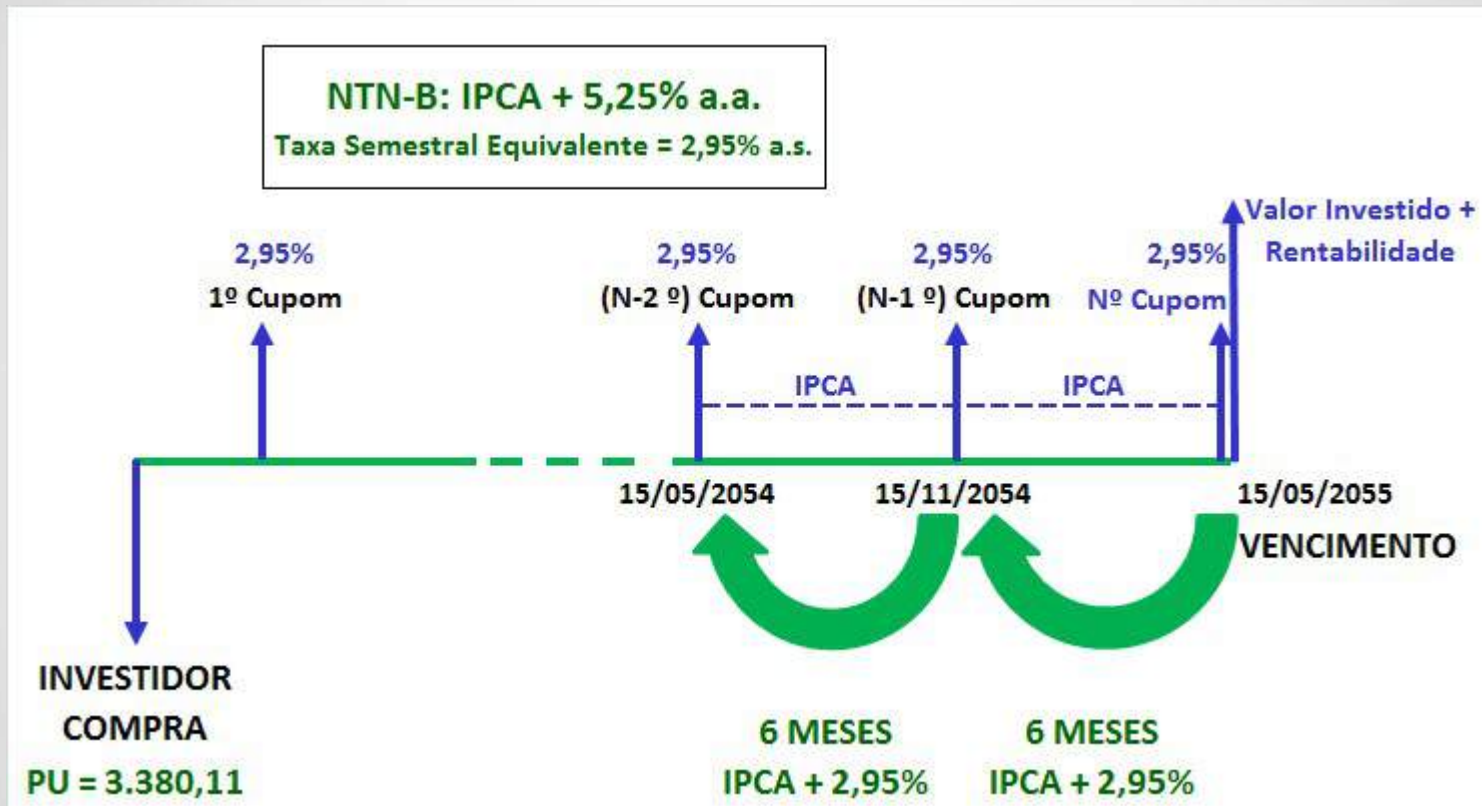
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

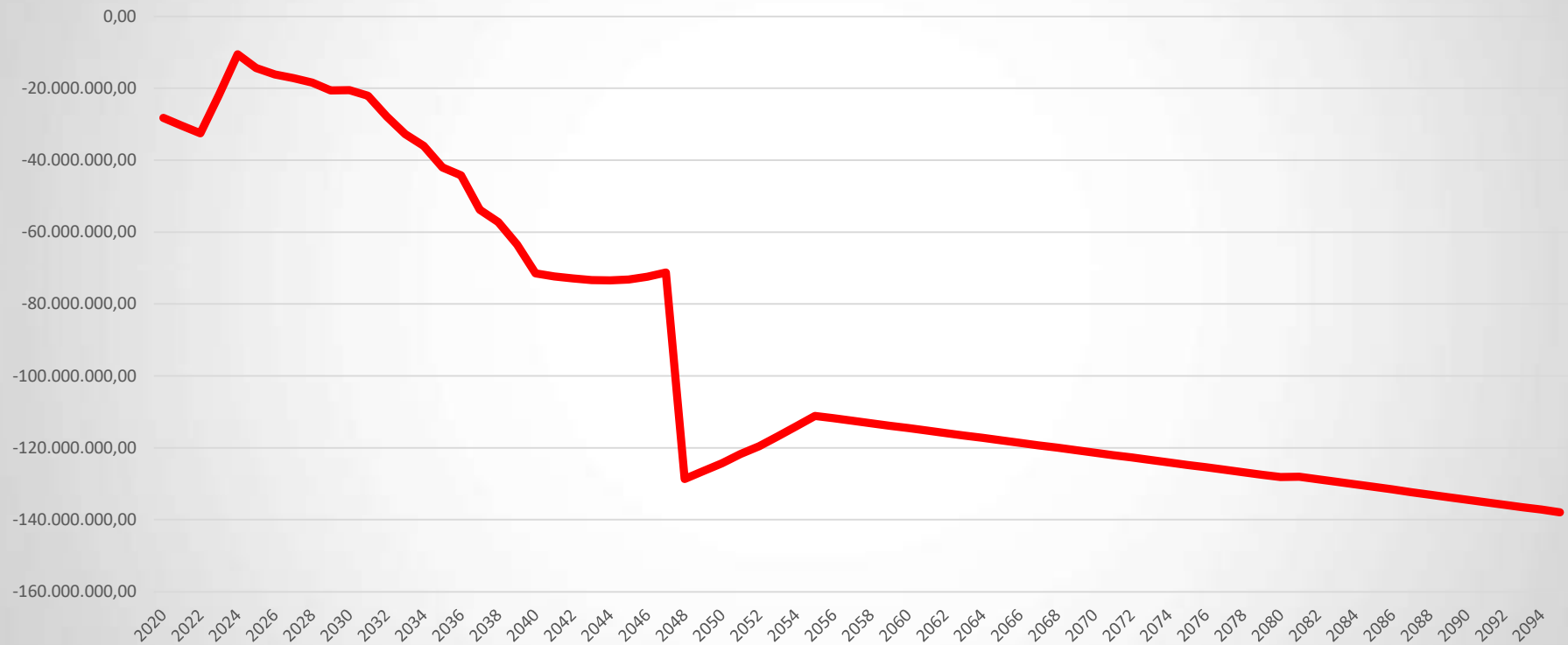
Otimização do Ativo

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

PASSIVO IPMJ 2020



Resultado Previdenciário (Receitas - Despesas) IPMJ 2020



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

02/01/2006 à 31/07/2020

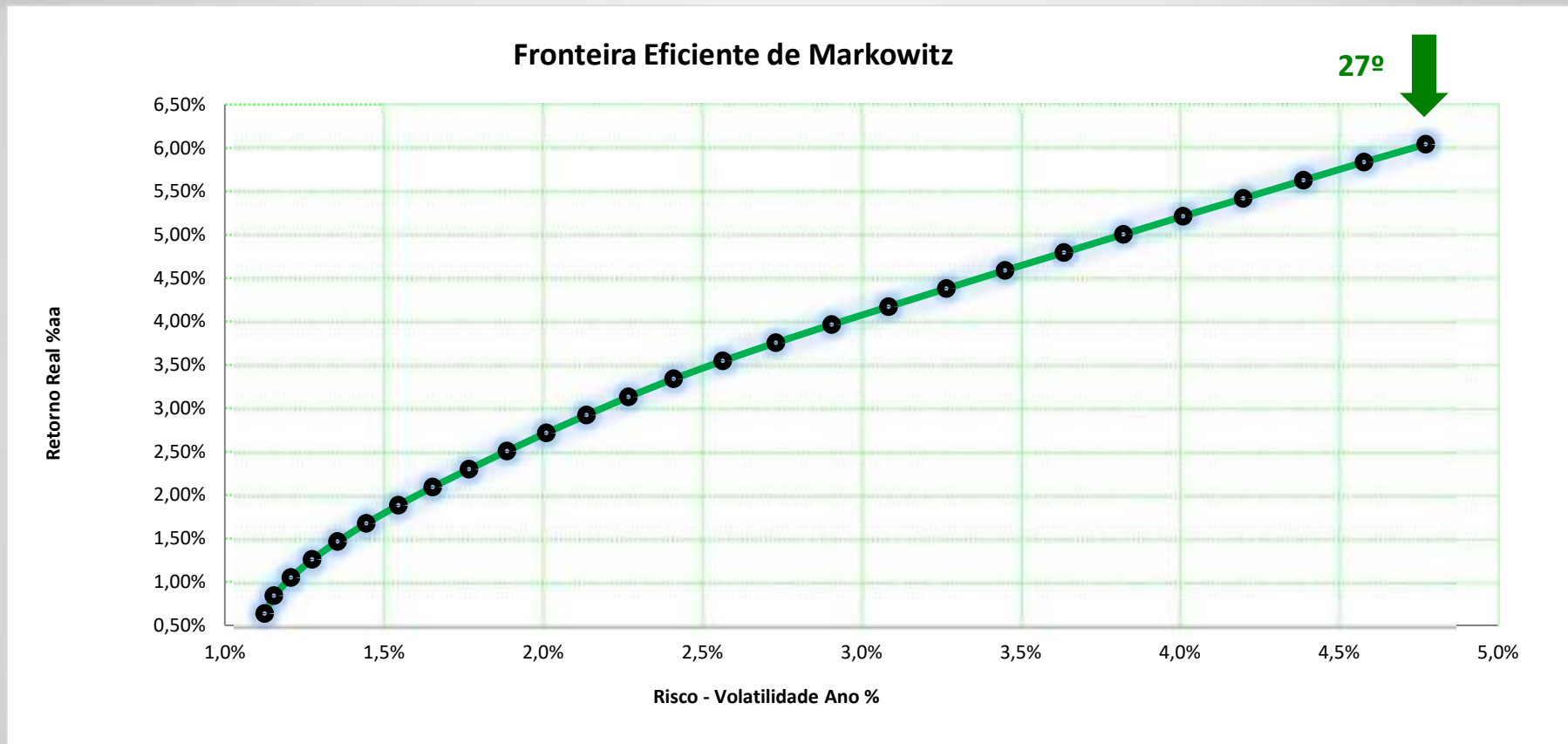


MATRIZ DE COVARIÂNCIA

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 = 6,0%)



27º

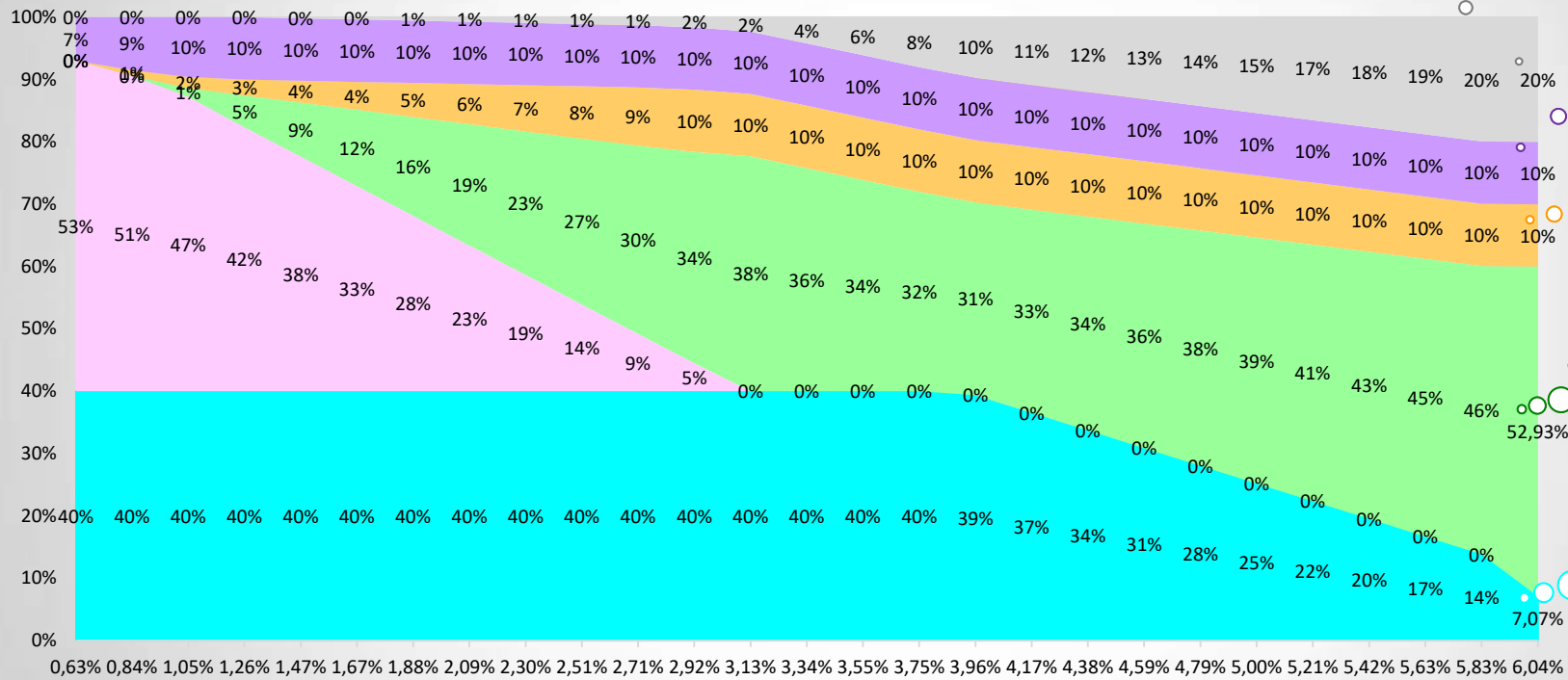


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

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%

IPMJ EM 31/08/2020: R\$ 600.418.706,47



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	7,07%	42.477.109,10
IMAB	52,93%	317.774.114,78
SMLL	20,00%	120.083.741,29
S&P500	10,00%	60.041.870,65
MSCI AC	10,00%	60.041.870,65
TOTAL	100,00%	600.418.706,47

IPMJ EM 31/08/2020: R\$ 600.418.706,47



ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMA-B = 52,93% = R\$ 317.774.114,78

317.774.114,78	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 (%)	9,97%	11,79%	12,85%	14,19%	18,79%	32,41%
ALOCAÇÃO (R\$)	31.693.772,40	37.481.003,24	40.819.372,71	45.088.358,74	59.697.752,31	102.993.855,38
ATUAL IPMJ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	31.693.772,40	37.481.003,24	40.819.372,71	45.088.358,74	59.697.752,31	102.993.855,38
PUs 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	7.767	8.854	9.631	10.485	13.747	23.111

IPMJ RENDA FIXA 31/08/2020: R\$ 460.423.797,73 (76,68%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	SUL AMERICA INFLATIE FI RF LP	73.653.258,00	420.052.603,32	12,27%	69,96%	IMA-B	52,93%	317.774.114,78	-102.278.488,54	-17,03%
	FI CAIXA IMA-B TP RF LP	85.525.620,46		14,24%						
	FI CAIXA IMA GERAL TP RF LP	2.576.850,13		0,43%						
	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	8.658.595,54		1,44%						
	BB RF IMA-B5+ TP FI	70.147.843,07		11,68%						
	FI CAIXA IMA B 5+ TP RF LP	53.191.295,93		8,86%						
	WESTERN IMA-B5 ATIVO FI RF	16.466.414,27		2,74%						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	40.123.388,09		6,68%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRAT RF	21.441.716,49		3,57%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BB PREV RF IMA-B	48.267.621,34		8,04%						
Artigo 7º IV, Alínea a	SANTANDER FICFI INSTIT REF DI	11.752.635,46	40.371.194,41	1,96%	6,72%	CDI/SELIC	7,07%	42.477.109,10	2.105.914,69	0,35%
	ITAU INSTIT ALOC DINAM RF FICFI	14.793.808,64		2,46%						
	SANTANDER RF ATIVO FIC	13.777.558,30		2,29%						
Artigo 7º VII, Alínea a	FIDC MULTISSET BVA MASTER III	47.192,01		0,01%						
TOTAL		460.423.797,73	460.423.797,73	76,68%	76,68%	-	60,00%	360.251.223,88	-100.172.573,85	-16,68%

IPMJ X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RENDA FIXA



ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (7,07%) = R\$ 42.477.109,10
- * IMA-B (52,93%) = R\$ 317.774.114,78
- * TOTAL RF = 60,0% = R\$ 360.251.223,88

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (6,72%) = R\$ 40.371.194,41
- * IMA-B (69,96%) = R\$ 420.052.603,32
- * TOTAL RF = 76,68% = R\$ 460.423.797,73

IPMJ X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$102.278.488,54 (17,03%)**;
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 2.105.914,69 (0,35%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$100.172.573,85 (16,68%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPMJ RENDA VARIÁVEL EM 31/08/20: R\$ 139.994.908,74 (23,32%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I, Alínea b	IT NOW IBOV FUNDO DE ÍNDICE	5.348.763,00	5.348.763,00	0,89%	0,89%	IBOV	0,00%	0,00	-5.348.763,00	-0,89%
Artigo 8º II, Alínea a	BRADESCO F I A SELECTION	5.260.532,95	114.724.919,35	0,88%	19,11%	SMLL	20,00%	120.083.741,29	5.358.821,94	0,89%
	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	27.545.411,74		4,59%						
	ITAU FOF RPI IBOV ATIVO FICFIA	8.274.442,45		1,38%						
	BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	5.791.542,11		0,96%						
	SUL AMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	8.153.939,79		1,36%						
	NAVI INSTITUCIONAL FIC DE FIA	30.555.990,68		5,09%						
	BRAD FICFIA INSTIT IBRX ALPHA	7.234.319,29		1,20%						
	OCCAM FIC FIA	4.839.268,84		0,81%						
Artigo 8º IV, Alínea a	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	11.338.832,63	1,89%							
	PÁTRIA SPECIAL OPORTUNITIES I FICFIP	9.490,02	0,002%							
Artigo 8º III	KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME	5.721.148,85	0,95%							
	WESTERN US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	19.921.226,39	19.921.226,39	3,32%	3,32%	S&P500	10,00%	60.041.870,65	40.120.644,26	6,68%
TOTAL		139.994.908,74	139.994.908,74	23,32%	23,32%	-	30,00%	180.125.611,94	40.130.703,20	6,68%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * IBOVESPA (0,0%) = R\$ 0,00
- * SMLL (20,0%) = R\$ 120.083.741,29
- * S&P 500 (10,0%) = R\$ 60.041.870,65
- * TOTAL = 30,0% = R\$ 180.125.611,94

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * IBOVESPA (0,89%) = R\$ 5.348.763,00
- * SMLL (19,11%) = R\$ 114.724.919,35
- * S&P 500 (3,32%) = R\$ 19.921.226,39
- * TOTAL EM RV = 23,32% = R\$ 139.994.908,74

IPMJ X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO PASSIVA DO ARTIGO 8º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 5.348.763,00 (0,89%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 5.358.821,94 (0,89%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 40.120.644,26 (6,68%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$40.130.703,20 (6,68%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPMJ INVESTIMENTOS NO EXTERIOR EM 31/08/20: R\$ 0,00 (0,0%)

3.922/10	Fundos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º-A	-	0,00	0,00%	MSCI AC	10,00%	60.041.870,65	60.041.870,65	10,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	10,00%	60.041.870,65	60.041.870,65	10,00%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 60.041.870,65

#ALOCAÇÃO ATUAL =
0,0% = R\$ 0,00

* **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 60.041.870,65 (10,0%)**.

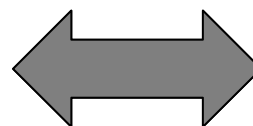
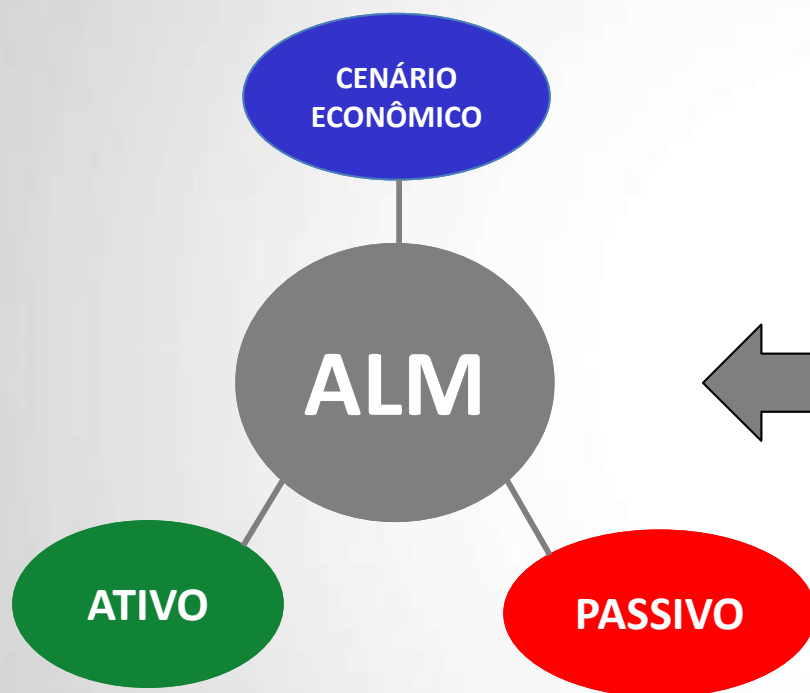
* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPMJ EM 31/08/2020 x MARKOWITZ x P.I. 2020



Artigo	Fundos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	371.784.981,98	61,92%	69,96%	IMA-B	52,93%	0,00%	52,93%	58,00%	75,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	48.267.621,34	8,04%								
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	40.324.002,40	6,72%	6,72%	CDI/SELIC	7,07%	0,00%	7,07%	15,00%	40,00%	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	47.192,01	0,008%								
Artigo 8º I, Alínea b	Fundos de Índices Referenciados	5.348.763,00	0,89%	0,89%	IBOV	0,00%	0,00%	0,00%	3,00%	10,00%	30,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	108.994.280,48	18,15%	19,11%	SMLL	20,00%	0,00%	19,05%	18,50%	20,00%	20,00%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	5.730.638,87	0,95%								
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	19.921.226,39	3,32%	3,32%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	3,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º-A	Investimentos Exterior	0,00	0,00%	0,00%	MSCI AC	10,00%	0,00%	10,00%	3,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		600.418.706,47	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