



LD B
E M P R E S A S



ALM
RECIPREV
Dia: 22/04/2020

**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: 22/04/2020



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2020	5,5426	5,0938	5,1319	3.355,77	4,5501	6,1161	4,6315	6,2007
15/05/2021	1,2552	1,2257	1,24	3.561,03	0,9965	2,3689	0,8971	2,2693
15/08/2022	1,5397	1,5147	1,53	3.678,07	1,2818	2,6674	1,1817	2,5673
15/03/2023	1,638	1,616	1,63	3.733,29	1,325	2,7275	1,2551	2,6575
15/05/2023	1,6358	1,6136	1,63	3.821,48	1,3151	2,723	1,2452	2,6529
15/08/2024	2,2031	2,1782	2,19	3.856,12	1,7959	3,1914	1,7659	3,1614
15/05/2025	2,495	2,4631	2,48	3.939,79	2,0424	3,3968	2,0523	3,4068
15/08/2026	2,8747	2,8336	2,857	3.934,45	2,439	3,7056	2,4386	3,7053
15/08/2028	3,2521	3,2239	3,24	3.998,02	2,8476	3,9788	2,8477	3,9789
15/08/2030	3,4858	3,4539	3,47	4.057,92	3,1214	4,1442	3,1023	4,1251
15/05/2035	3,8726	3,8341	3,8517	4.193,33	3,5715	4,4673	3,5241	4,4199
15/08/2040	4,0926	4,0316	4,0736	4.211,95	3,8085	4,6817	3,7704	4,6435
15/05/2045	4,2047	4,1484	4,1794	4.317,79	3,9116	4,745	3,8897	4,723
15/08/2050	4,2126	4,1555	4,1816	4.366,24	3,9164	4,7191	3,9023	4,705
15/05/2055	4,2021	4,1533	4,1816	4.489,31	3,9229	4,7053	3,9091	4,6917

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	17/04/2020	17/04/2020
IPCA	2,23%	3,40%
IGPM	4,86%	4,00%
CÂMBIO (R\$/US\$)	4,80	4,50
SELIC	3,25%	4,50%
PIB	-2,96%	3,10%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-2,25%	2,90%

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.

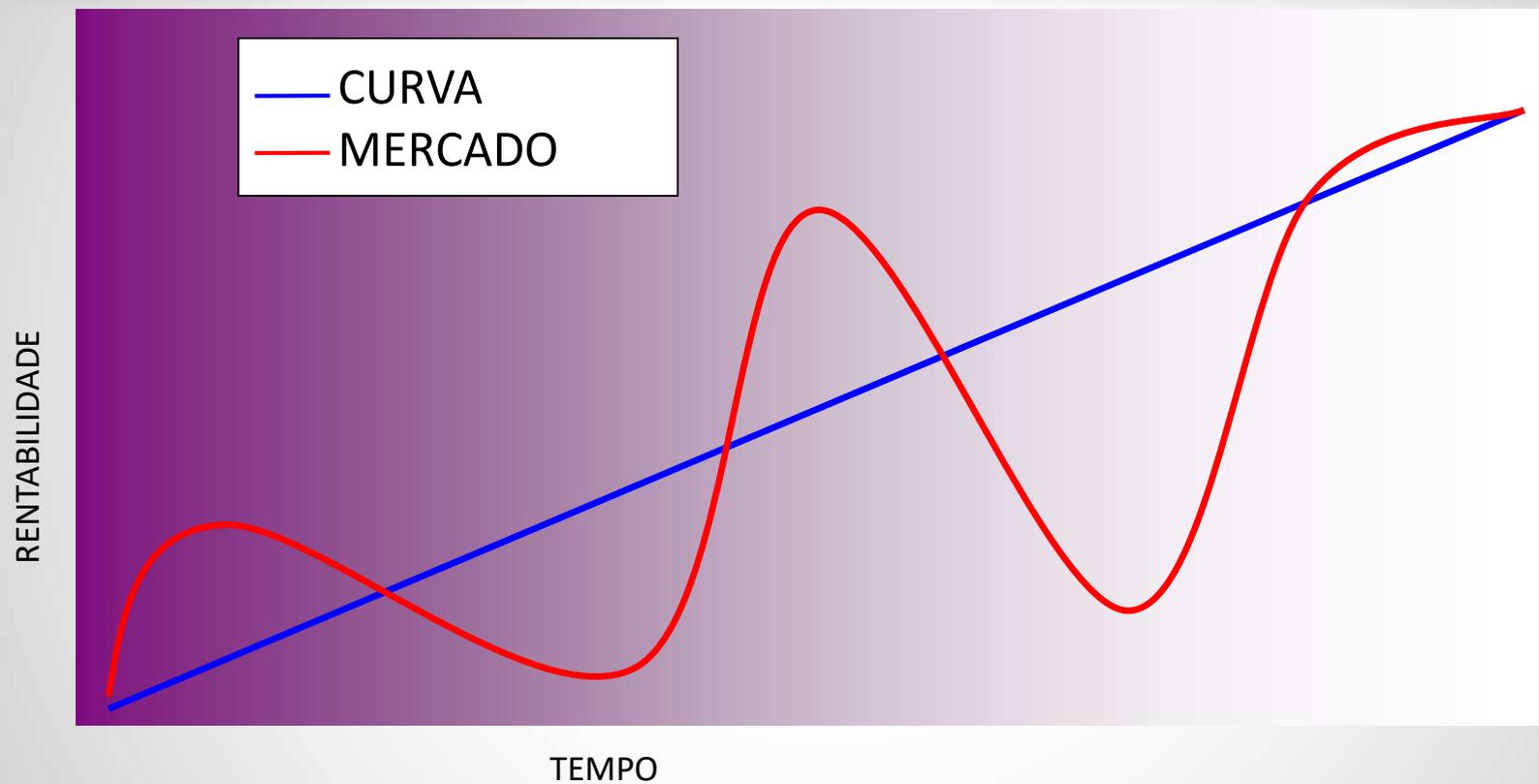
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO A
MERCADO
(*MtM*)**

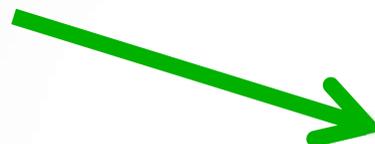
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



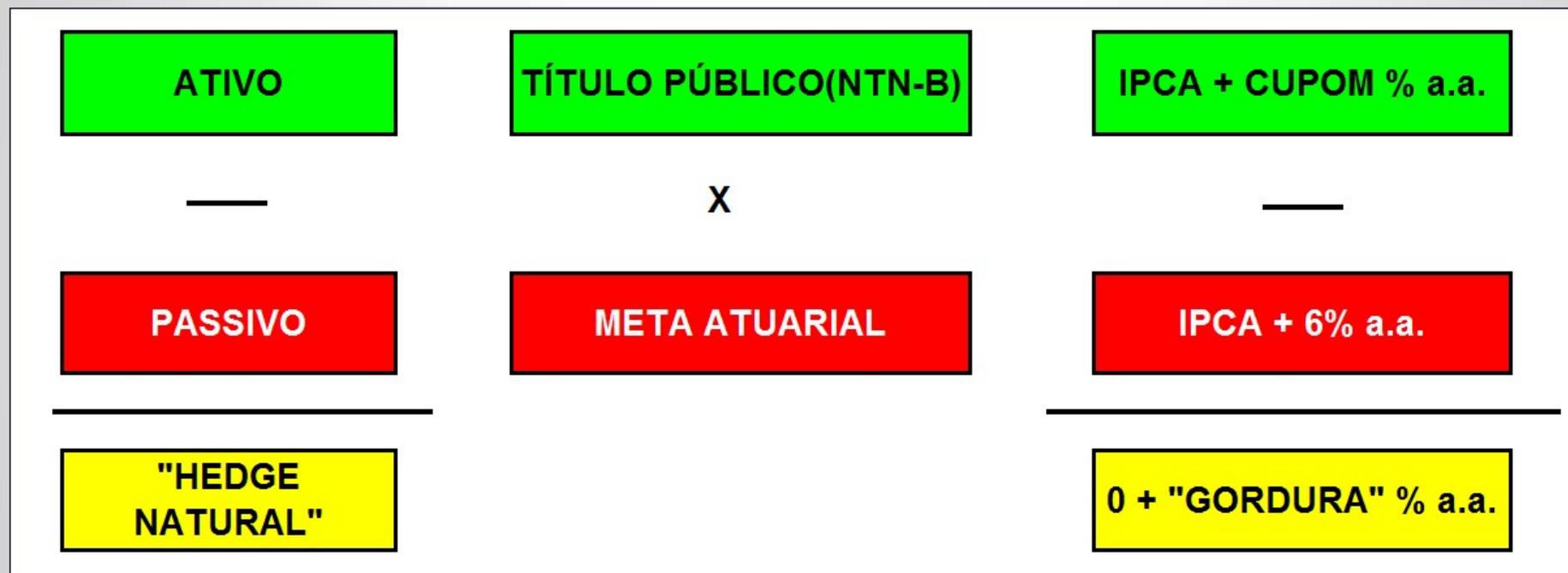


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

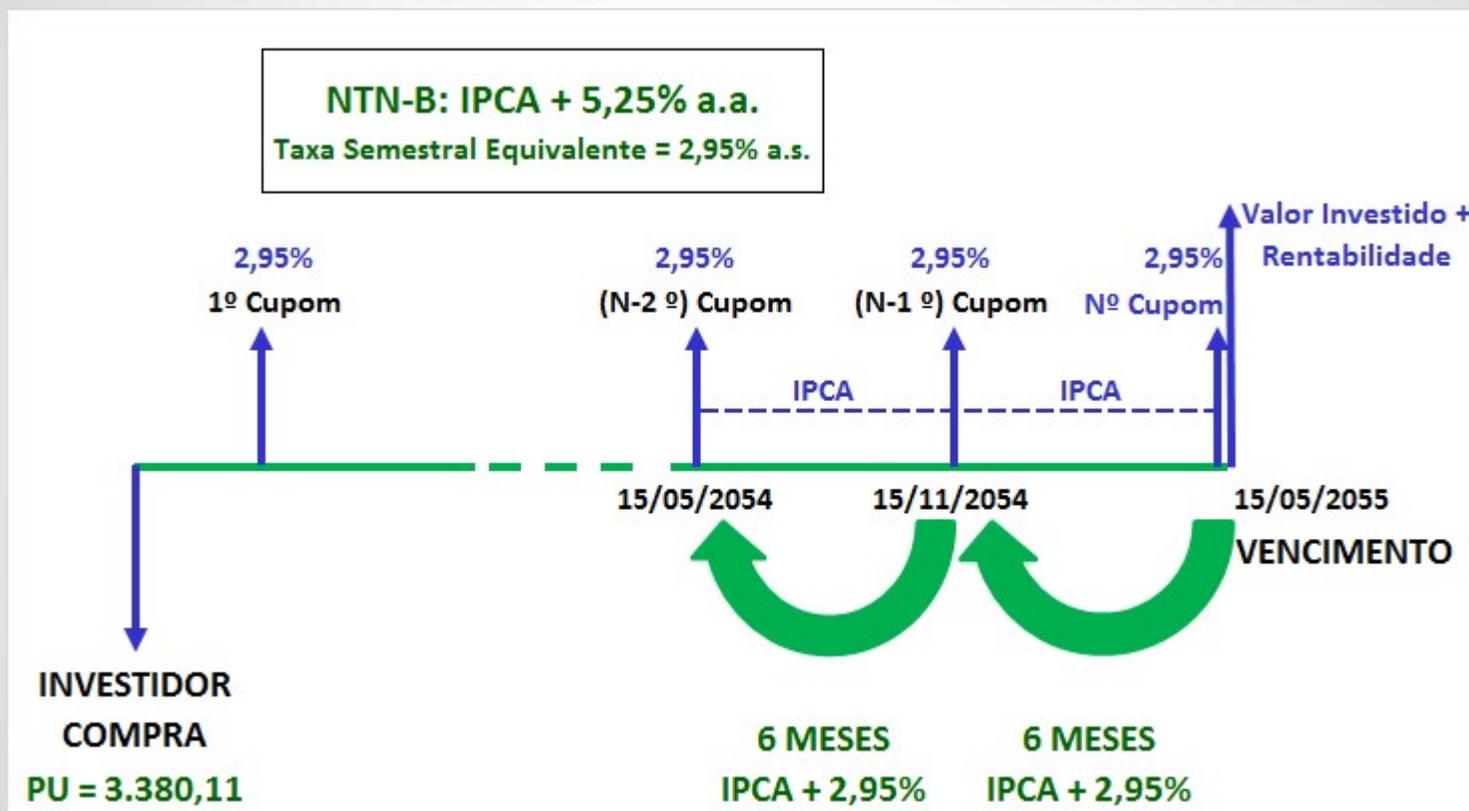
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



TÍTULOS PÚBLICOS: NTN-B: IPCA + 6% a.a.



MERCADO de NTNBS: 22/04/2020



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2020	5,5426	5,0938	5,1319	3.355,77	4,5501	6,1161	4,6315	6,2007
15/05/2021	1,2552	1,2257	1,24	3.561,03	0,9965	2,3689	0,8971	2,2693
15/08/2022	1,5397	1,5147	1,53	3.678,07	1,2818	2,6674	1,1817	2,5673
15/03/2023	1,638	1,616	1,63	3.733,29	1,325	2,7275	1,2551	2,6575
15/05/2023	1,6358	1,6136	1,63	3.821,48	1,3151	2,723	1,2452	2,6529
15/08/2024	2,2031	2,1782	2,19	3.856,12	1,7959	3,1914	1,7659	3,1614
15/05/2025	2,495	2,4631	2,48	3.939,79	2,0424	3,3968	2,0523	3,4068
15/08/2026	2,8747	2,8336	2,857	3.934,45	2,439	3,7056	2,4386	3,7053
15/08/2028	3,2521	3,2239	3,24	3.998,02	2,8476	3,9788	2,8477	3,9789
15/08/2030	3,4858	3,4539	3,47	4.057,92	3,1214	4,1442	3,1023	4,1251
15/05/2035	3,8726	3,8341	3,8517	4.193,33	3,5715	4,4673	3,5241	4,4199
15/08/2040	4,0926	4,0316	4,0736	4.211,95	3,8085	4,6817	3,7704	4,6435
15/05/2045	4,2047	4,1484	4,1794	4.317,79	3,9116	4,745	3,8897	4,723
15/08/2050	4,2126	4,1555	4,1816	4.366,24	3,9164	4,7191	3,9023	4,705
15/05/2055	4,2021	4,1533	4,1816	4.489,31	3,9229	4,7053	3,9091	4,6917

(www.anbima.com.br)

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

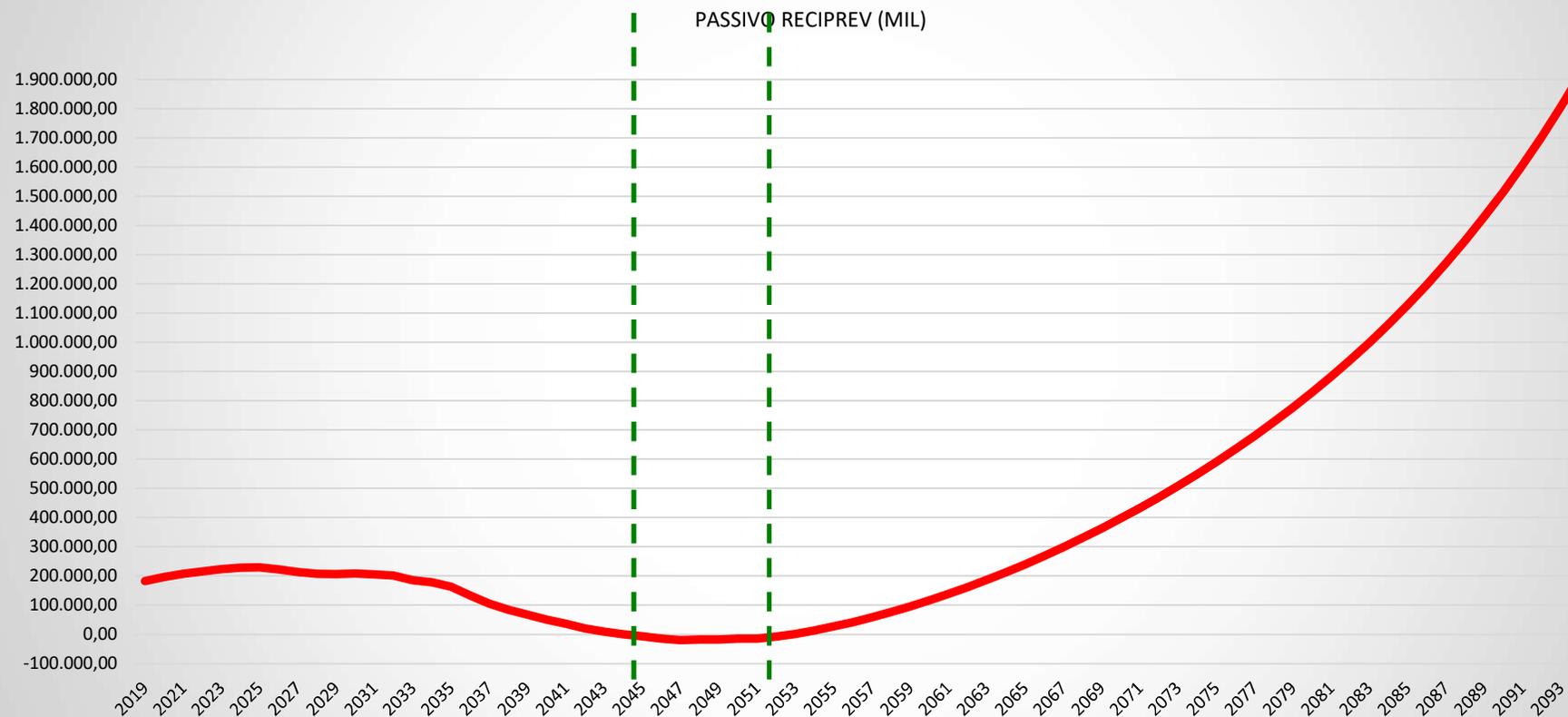
Otimização do Ativo

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

PASSIVO RECIPREV PLANO PREVIDENCIÁRIO



FLUXO NEGATIVO: 2045 à 2052



ATIVOS LONGOS EM 15/05/2020: R\$ 376.687.812,37 (17,39%)



CMN 3.922/10	ATIVOS	R\$	R\$ TOTAL	% TOTAL
Art. 7º, I, "a"	NTNB 15/05/2045 (7604) (IPCA+7.002299%)	R\$ 29.299.170,71	R\$ 156.338.544,56	7,22%
Art. 7º, I, "a"	NTNB 15/05/2045 (7608) (IPCA+7.002655%)	R\$ 62.990.590,57		
Art. 7º, I, "a"	NTNB 15/05/2045 (7647) (IPCA+6.261127%)	R\$ 32.041.494,22		
Art. 7º, I, "a"	NTNB 15/05/2015 (7632) (IPCA+6.269771%)	R\$ 32.007.289,06		
Art. 7º, I, "b"	BB PREV RF TP VII FI (15/08/2022)	R\$ 14.583.633,20	R\$ 14.583.633,20	0,67%
Art. 7º, I, "b"	BB PREV RF TP IPCA FI (15/05/2023)	R\$ 24.270.949,07	R\$ 24.270.949,07	1,12%
Art. 7º, I, "b"	BB PREV RF TP IPCA III FI (15/08/2024)	R\$ 79.205.392,45	R\$ 163.919.031,55	7,57%
Art. 7º, I, "b"	BB PREV RF TP IPCA VI FI (15/08/2024)	R\$ 29.853.939,09		
Art. 7º, I, "b"	FI CAIXA BRASIL 2024 I TP RF (15/08/2024)	R\$ 24.891.840,00		
Art. 7º, I, "b"	FI CAIXA BRASIL 2024 IV TP RF (15/08/2024)	R\$ 29.967.860,00	R\$ 17.575.654,00	0,81%
Art. 7º, I, "b"	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF (15/08/2030)	R\$ 6.842.736,00		
Art. 7º, I, "b"	FI CAIXA BRASIL 2030 III TP RF (15/08/2030)	R\$ 10.732.918,00		
TOTAL		R\$ 376.687.812,37	R\$ 376.687.812,37	17,39%

ATIVOS LONGOS: TOTAL DE R\$ 376.687.812,37 REPRESENTANDO APENAS 17,39% DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO RECIPIENTE PLANO PREVIDENCIÁRIO!

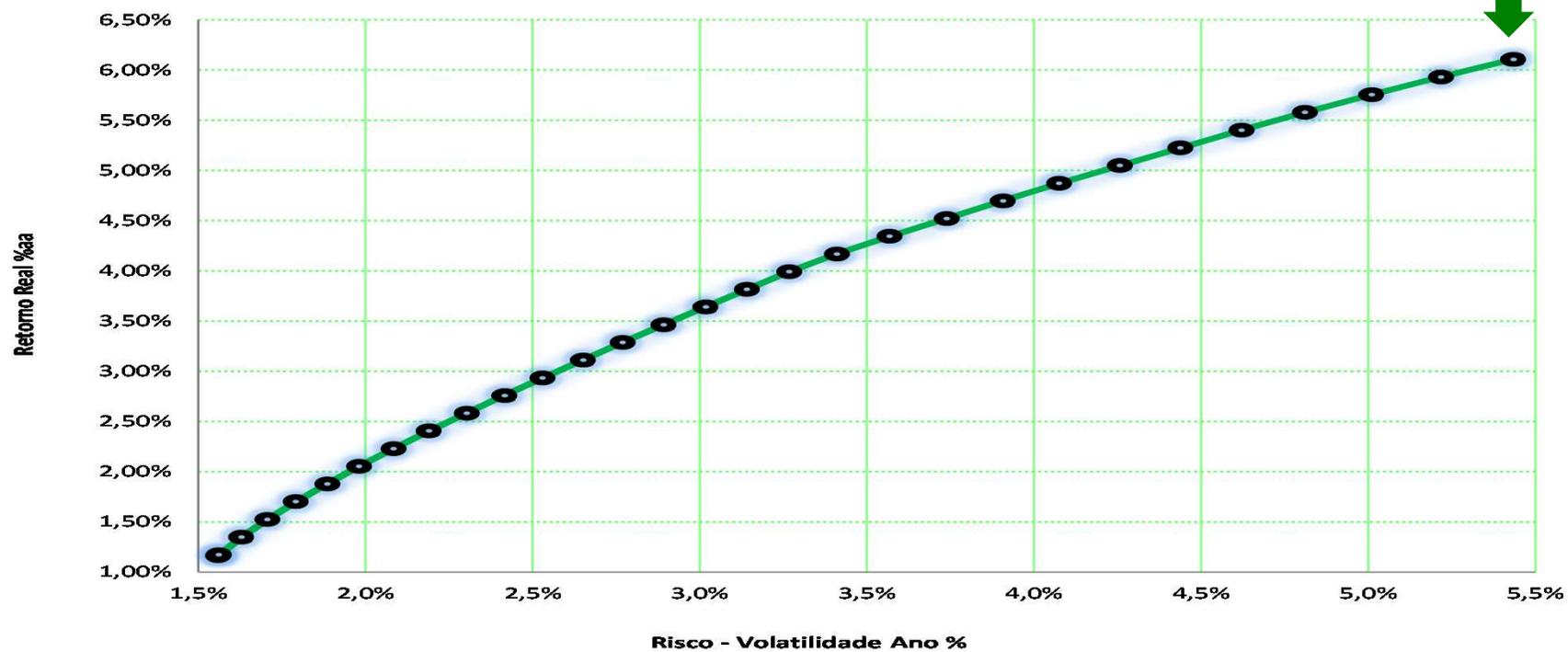
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

BENCHMARKS	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
SELIC	0,004%	0,005%	0,004%	0,004%	0,010%	0,007%	0,006%
IRF-M	0,005%	0,034%	0,055%	0,009%	0,102%	0,091%	0,092%
IMA-B	0,004%	0,055%	0,137%	0,014%	0,243%	0,229%	0,237%
IFMI	0,004%	0,009%	0,014%	0,006%	0,040%	0,040%	0,046%
IDIV	0,010%	0,102%	0,243%	0,040%	1,376%	1,257%	1,229%
IBOVESPA	0,007%	0,091%	0,229%	0,040%	1,257%	1,417%	1,343%
SMLL	0,006%	0,092%	0,237%	0,046%	1,229%	1,343%	1,705%

	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
Retornos a.a.	0,998%	1,20%	4,18%	1,05%	8,68%	9,78%	11,18%
Volatilidade a.a.	0,64%	1,85%	3,71%	0,80%	11,73%	11,90%	13,06%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

Fronteira Eficiente de Markowitz



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
1	1,16%	1,56%	10,00%	80,00%	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2	1,17%	1,56%	10,00%	79,91%	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,09%
3	1,35%	1,63%	10,00%	75,80%	3,34%	10,00%	0,00%	0,00%	0,86%
4	1,53%	1,71%	10,00%	70,70%	8,10%	10,00%	0,00%	0,00%	1,20%
5	1,70%	1,79%	10,00%	65,59%	12,87%	10,00%	0,00%	0,00%	1,54%
6	1,88%	1,88%	10,00%	60,48%	17,64%	10,00%	0,00%	0,00%	1,88%
7	2,05%	1,98%	10,00%	55,38%	22,40%	10,00%	0,00%	0,00%	2,22%
8	2,23%	2,08%	10,00%	50,27%	27,17%	10,00%	0,00%	0,00%	2,56%
9	2,41%	2,19%	10,00%	45,16%	31,93%	10,00%	0,00%	0,00%	2,90%
10	2,58%	2,30%	10,00%	40,05%	36,70%	10,00%	0,00%	0,00%	3,24%
11	2,76%	2,41%	10,00%	34,95%	41,47%	10,00%	0,00%	0,00%	3,59%
12	2,94%	2,53%	10,00%	29,84%	46,23%	10,00%	0,00%	0,00%	3,93%
13	3,11%	2,65%	10,00%	24,73%	51,00%	10,00%	0,00%	0,00%	4,27%
14	3,29%	2,77%	10,00%	19,63%	55,77%	10,00%	0,00%	0,00%	4,61%
15	3,46%	2,89%	10,00%	14,52%	60,53%	10,00%	0,00%	0,00%	4,95%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



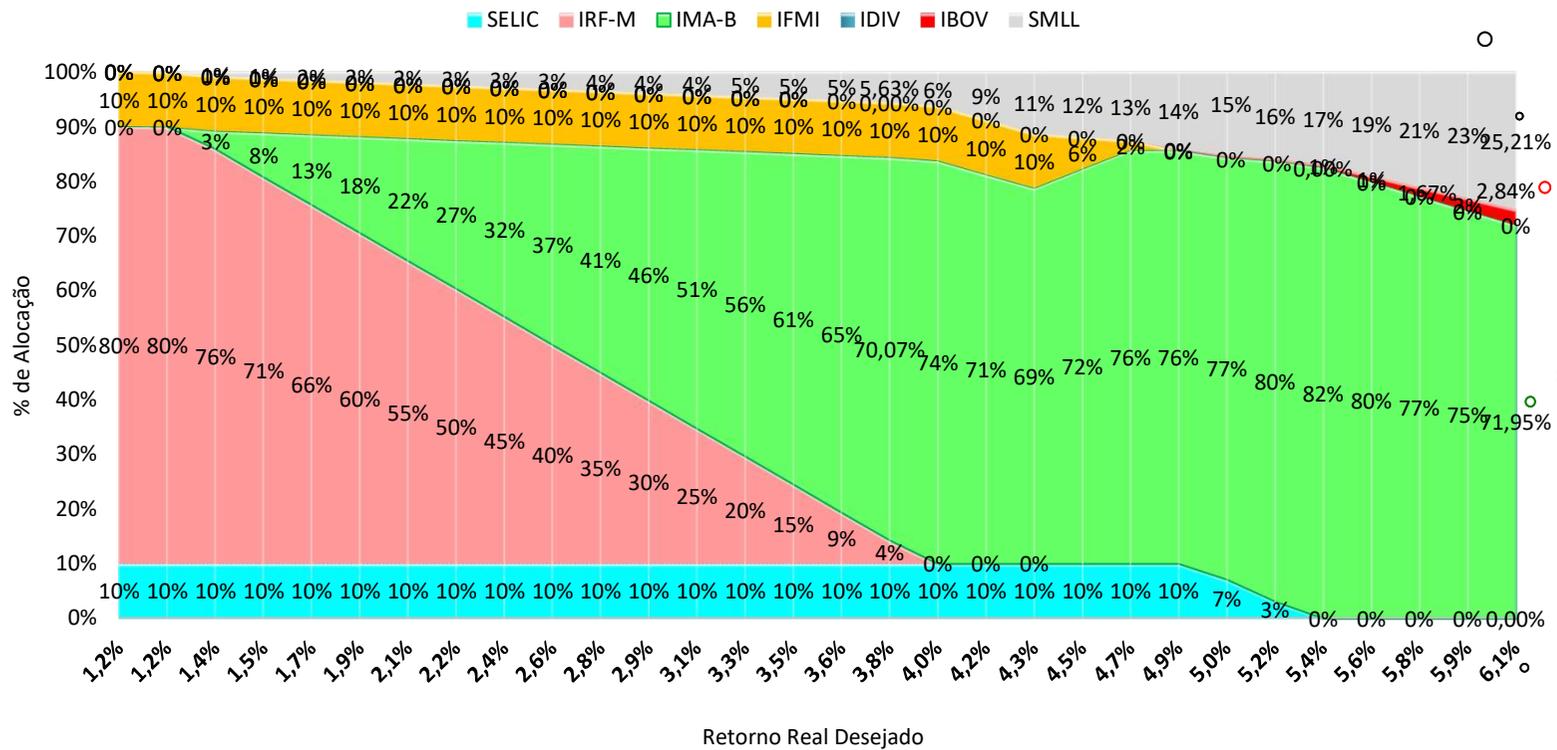
N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
16	3,64%	3,02%	10,00%	9,41%	65,30%	10,00%	0,00%	0,00%	5,29%
17	3,82%	3,14%	10,00%	4,30%	70,07%	10,00%	0,00%	0,00%	5,63%
18	3,99%	3,27%	10,00%	0,00%	73,69%	10,00%	0,00%	0,00%	6,31%
19	4,17%	3,41%	10,00%	0,00%	71,17%	10,00%	0,00%	0,00%	8,83%
20	4,34%	3,57%	10,00%	0,00%	68,66%	10,00%	0,00%	0,00%	11,34%
21	4,52%	3,74%	10,00%	0,00%	72,20%	5,81%	0,00%	0,00%	11,99%
22	4,70%	3,91%	10,00%	0,00%	75,64%	1,70%	0,00%	0,00%	12,66%
23	4,87%	4,08%	10,00%	0,00%	75,55%	0,00%	0,00%	0,14%	14,31%
24	5,05%	4,26%	7,13%	0,00%	77,17%	0,00%	0,00%	0,32%	15,37%
25	5,22%	4,44%	3,12%	0,00%	80,49%	0,00%	0,00%	0,36%	16,04%
26	5,40%	4,62%	0,00%	0,00%	82,48%	0,00%	0,00%	0,51%	17,01%
27	5,58%	4,81%	0,00%	0,00%	79,85%	0,00%	0,00%	1,09%	19,06%
28	5,75%	5,01%	0,00%	0,00%	77,21%	0,00%	0,00%	1,67%	21,11%
29	5,93%	5,22%	0,00%	0,00%	74,58%	0,00%	0,00%	2,25%	23,16%
30	6,11%	5,43%	0,00%	0,00%	71,95%	0,00%	0,00%	2,84%	25,21%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

25,21%



% DE ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



2,84%

71,95%

6,11%

ALOCAÇÃO DE MARKOWITZ 2020

ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
IMAB	71,95%	1.558.092.117,40
IBOVESPA	2,84%	61.420.082,34
SMLL	25,21%	546.042.378,11
TOTAL	100,00%	2.165.554.577,85

NÍVEL III
DO PRÓ
GESTÃO
RPPS



RECIPREV EM 15/05/2020: R\$ 2.165.554.577,85



*** IMAB (NTN-B) = 71,95% = R\$ 1.558.092.117,40**

1.558.092.117,40	FUNDOS	FUNDOS	FUNDOS	FUNDOS	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2022	15/05/2023	15/08/2024	15/08/2030	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,32%	35,31%	54,38%
ALOCAÇÃO (R\$)	0,00	0,00	0,00	0,00	160.731.962,78	550.121.166,05	847.238.988,58
ATUAL RECIPREV	14.583.633,20	24.270.949,07	163.919.031,55	17.575.654,00	156.338.544,56	0,00	0,00
DIFERENÇA	-14.583.633,20	-24.270.949,07	-163.919.031,55	-17.575.654,00	4.393.418,22	550.121.166,05	847.238.988,58
PU's NTNBS 22/04/2020	-	-	-	-	4.317,79	4.366,24	4.489,31
QUANTIDADES de NTNBS	-	-	-	-	1.018	125.994	188.724

RECIPEV EM 15/05/2020: R\$ 2.165.554.577,85



*** "VENDER" = ESPERAR OS FUNDOS VÉRTICES VENCEREM E
ALONGAR A CARTEIRA COMPRANDO AS NTN-Bs**

"VENDER"	FUNDOS	FUNDOS	FUNDOS	FUNDOS
	15/08/2022	15/05/2023	15/08/2024	15/08/2030
ALOCAÇÃO (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
ALOCAÇÃO (R\$)	0,00	0,00	0,00	0,00
ATUAL RECIPEV	14.583.633,20	24.270.949,07	163.919.031,55	17.575.654,00
DIFERENÇA	-14.583.633,20	-24.270.949,07	-163.919.031,55	-17.575.654,00
PUs NTNBS 22/04/2020	-	-	-	-
QUANTIDADES de NTNBS	-	-	-	-

RECIPIREV EM 15/05/2020: R\$ 2.165.554.577,85



*** IMAB (NTN-B) = 71,95% = R\$ 1.558.092.117,40**

COMPRAR	NTN-B	NTN-B	NTN-B
	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	10,32%	35,31%	54,38%
ALOCAÇÃO (R\$)	160.731.962,78	550.121.166,05	847.238.988,58
ATUAL RECIPIREV	156.338.544,56	0,00	0,00
DIFERENÇA	4.393.418,22	550.121.166,05	847.238.988,58
PU's NTNBS 22/04/2020	4.317,79	4.366,24	4.489,31
QUANTIDADES de NTNBS	1.018	125.994	188.724

RECIPREV RENDA FIXA 15/05/2020: R\$ 1.475.912.852,89 (68,15%)

CMN 3.922/10	ATIVOS	R\$	R\$ Total	% Total	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Art. 7º, I, "a"	NTNB 15/05/2045	R\$ 156.338.544,56	R\$ 1.380.068.547,53	63,73%	71,95%	R\$ 1.558.092.117,40	R\$ 178.023.569,87	8,22%
Art. 7º, I, "b"	BB PREV RF TP VII FI (15/08/2022)	R\$ 14.583.633,20						
	BB PREV RF TP IPCA FI (15/05/2023)	R\$ 24.270.949,07						
	FUNDOS BB e CAIXA (15/08/2024)	R\$ 163.919.031,55						
	FUNDOS CAIXA (15/08/2030)	R\$ 17.575.654,00						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FICFI	R\$ 16.699.073,24						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FICFI	R\$ 252.740.957,78						
	BB PREV RF IMA-B TP FI	R\$ 45.376.093,94						
	BB PREV RF IRF-M1 TP FICFI	R\$ 6.112.764,17						
	CAIXA BRASIL IRF-M 1+ TP FI RF LP	R\$ 86.198.070,54						
	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	R\$ 188.988.201,47						
	SANTANDER FICFI IMA-B 5 TP RF	R\$ 109.173.135,47						
	SUL AMÉRICA INFLATIE FI RF LP	R\$ 50.757.089,81						
WESTERN ASSET IMAB5 ATIVO FI RF	R\$ 45.706.715,84							
Art. 7º, III, "a"	MONGERAL INFL REF IMA-B FI RF LP	R\$ 12.622.452,02						
	XP INFLAÇÃO REF IPCA FI RF LP	R\$ 5.908.360,65						
Art. 7º, IV, "a"	BRADESCO INSTIT FICFI RF IMA-B	R\$ 183.097.820,24						
Art. 7º, IV, "a"	FICFI RF CP PODER PÚBLICO	R\$ 9.043.530,83	R\$ 95.844.305,36	4,43%	0,00%	R\$ -	-R\$ 95.844.305,36	-4,43%
	ITAÚ INST ALOC DINÂMICA RF FICFI	R\$ 84.408.375,65						
	BB PREV RF FLUXO FICFI	R\$ 2.392.398,89						
TOTAL		R\$ 1.475.912.852,89	R\$ 1.475.912.852,89	68,15%	71,95%	R\$ 1.558.092.117,40	R\$ 82.179.264,51	3,79%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (0,0%) = R\$ 0,00
- * IMA-B (71,95%) = R\$ 1.558.092.117,40
- * TOTAL RF = 71,95% = R\$ 1.558.092.117,40

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (4,43%) = R\$ 95.844.305,36
- * IMA-B (63,73%) = R\$ 1.380.068.547,53
- * TOTAL RF = 68,15% = R\$ 1.475.912.852,89

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM IMA-B/NTN-Bs, NUM TOTAL DE **R\$178.023.569,87 (8,22%)**;
- * **REDUZIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 95.844.305,36 (4,43%)**;
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$82.179.264,51 (3,79%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

RECIPREV (RV + IE) EM 15/05/20 = R\$ 689.641.723,95 (31,85%)



CMN 3.922/10	FUNDOS	R\$	R\$ Artigo	R\$ Total	% Total	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Art. 8º, I, "a"	FIA CAIXA BRASIL IBX-50	R\$ 60.169.024,62	R\$ 60.169.024,62	R\$ 60.169.024,62	2,78%	2,84%	R\$ 61.420.082,34	R\$ 1.251.057,71	0,06%
Art. 8º, II, "a"	CONSTÂNCIA LEGAN BRASIL FIA	R\$ 24.201.121,03	R\$ 402.577.089,44	R\$ 629.472.699,33	29,07%	25,21%	R\$ 546.042.378,11	-R\$ 83.430.321,22	-3,85%
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	R\$ 32.004.187,53							
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	R\$ 19.524.144,43							
	BRADESCO FIA DIVIDENDOS	R\$ 53.041.669,81							
	FICFIA CAIXA AÇÕES MULTIGESTOR	R\$ 24.567.480,85							
	FICFIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	R\$ 53.092.420,82							
	ITAÚ INSTIT AÇÕES PHOENIX FICFIA	R\$ 46.276.443,20							
	QUELUZ VALOR FIA	R\$ 9.052.674,16							
	MONGERAL AEGON FIA	R\$ 3.086.051,74							
	SANTANDER FICFIA SELEÇÃO TOP	R\$ 43.873.911,84							
	SUL AMÉRICA EQUITIES FIA	R\$ 41.537.871,85							
	VINCI GAS DIVIDENDOS FIA	R\$ 24.802.240,82							
	WESTERN ASSET VALUATION FIA	R\$ 10.031.198,42							
XP DIVIDENDOS FIA	R\$ 17.485.672,94								
Art. 8º, IV, "a"	FIP BRASIL FLORESTAL MULTIESTRATÉGIA	R\$ 6.337.314,02	R\$ 11.955.530,67	R\$ 689.641.723,95	31,85%	28,05%	R\$ 607.462.460,45	-R\$ 82.179.263,51	-3,79%
	FIP GERAÇÃO ENERG MULTIESTRATÉGIA	R\$ 1.588.252,71							
	FIP CAIS MAUÁ BR INFRAESTRUTURA	R\$ 3.411.398,24							
	FIP TERRAS BRASIL MULTIESTRATÉGIA	R\$ 618.565,70							
Art. 8º, IV, "b"	FII BB RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS	R\$ 3.585.360,68	R\$ 10.838.173,82	R\$ 689.641.723,95	31,85%	28,05%	R\$ 607.462.460,45	-R\$ 82.179.263,51	-3,79%
	FII SOCOPA	R\$ 7.252.813,14							
Art. 9º, II	FI MULT BB GLOBAL SELECT EQUITY INV EXT	R\$ 55.265.090,45	R\$ 106.153.733,94	R\$ 689.641.723,95	31,85%	28,05%	R\$ 607.462.460,45	-R\$ 82.179.263,51	-3,79%
	FI MULT W.A. MACRO OPPORTUNITIES INV EXT	R\$ 50.888.643,48							
Art. 9º, III	CAIXA INSTITUCIONAL FI AÇÕES BDR NÍVEL I	R\$ 97.948.171,47	R\$ 97.948.171,47	R\$ 689.641.723,95	31,85%	28,05%	R\$ 607.462.460,45	-R\$ 82.179.263,51	-3,79%
TOTAL		R\$ 689.641.723,95	R\$ 689.641.723,95	R\$ 689.641.723,95	31,85%	28,05%	R\$ 607.462.460,45	-R\$ 82.179.263,51	-3,79%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * IBOVESPA (2,84%) = R\$ 61.420.082,34
- * SMLL (25,21%) = R\$ 546.042.378,11
- * TOTAL EM (RV + IE) = 28,05% = R\$ 607.462.460,45

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * IBOVESPA (2,78%) = R\$ 60.169.024,62
- * SMLL (29,07%) = R\$ 629.472.699,33
- * TOTAL EM (RV + IE) = 31,85% = R\$ 689.641.723,95

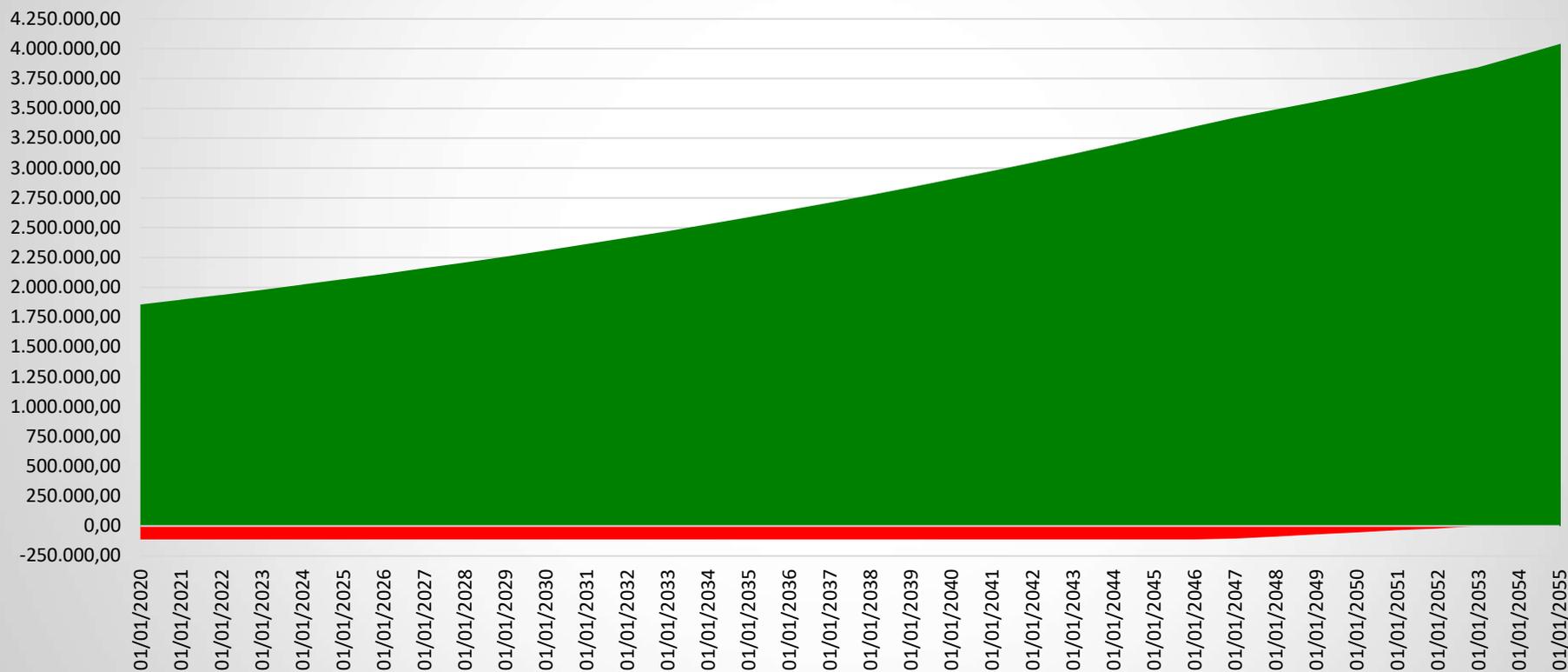
DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A APLICAÇÃO EM FUNDOS DO ARTIGO 8º, I, A, FUNDOS DE BOLSA PASSIVA, NUM TOTAL DE **R\$ 1.251.057,71 (0,06%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE BOLSA ATIVA NUM TOTAL DE **R\$ 83.430.321,22 (3,85%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$ 82.179.263,51 (3,79%);**
- * REVER LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

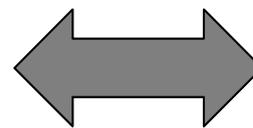
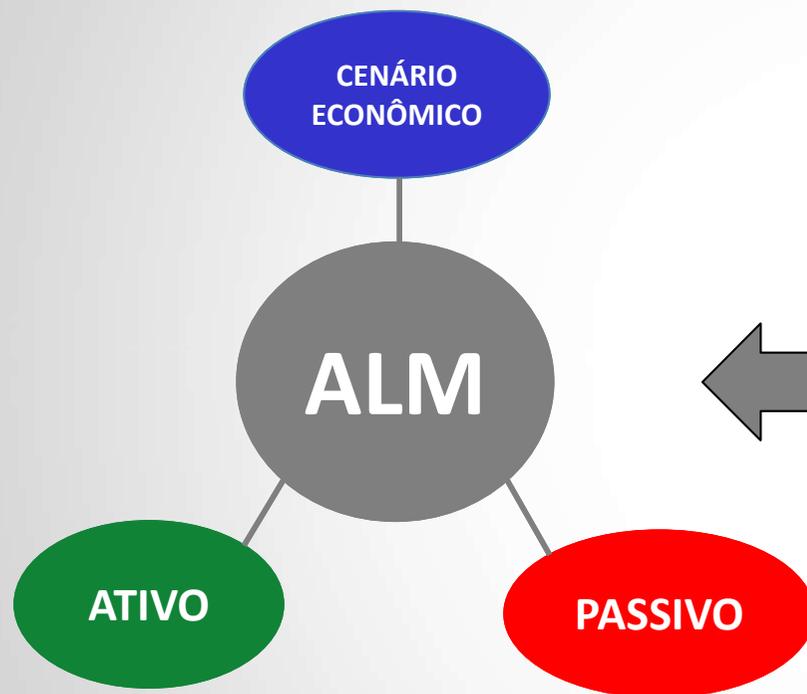
RESULTADO ALM RECIPREV: HEDGE DO PASSIVO



Ativo X Passivo (Milhares)



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