



L D B
E M P R E S A S

IPREJUN
ALM 2020
Dia: 26/10/2020

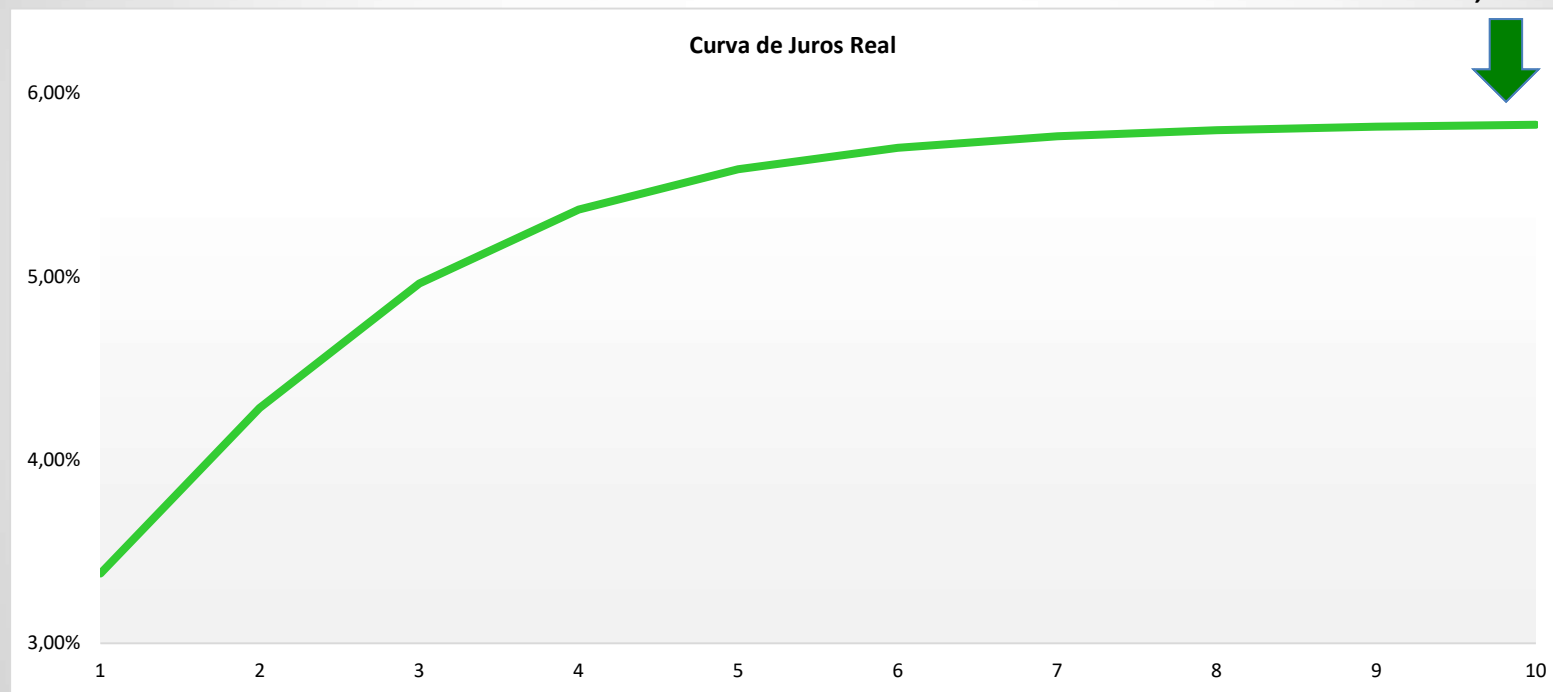
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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.

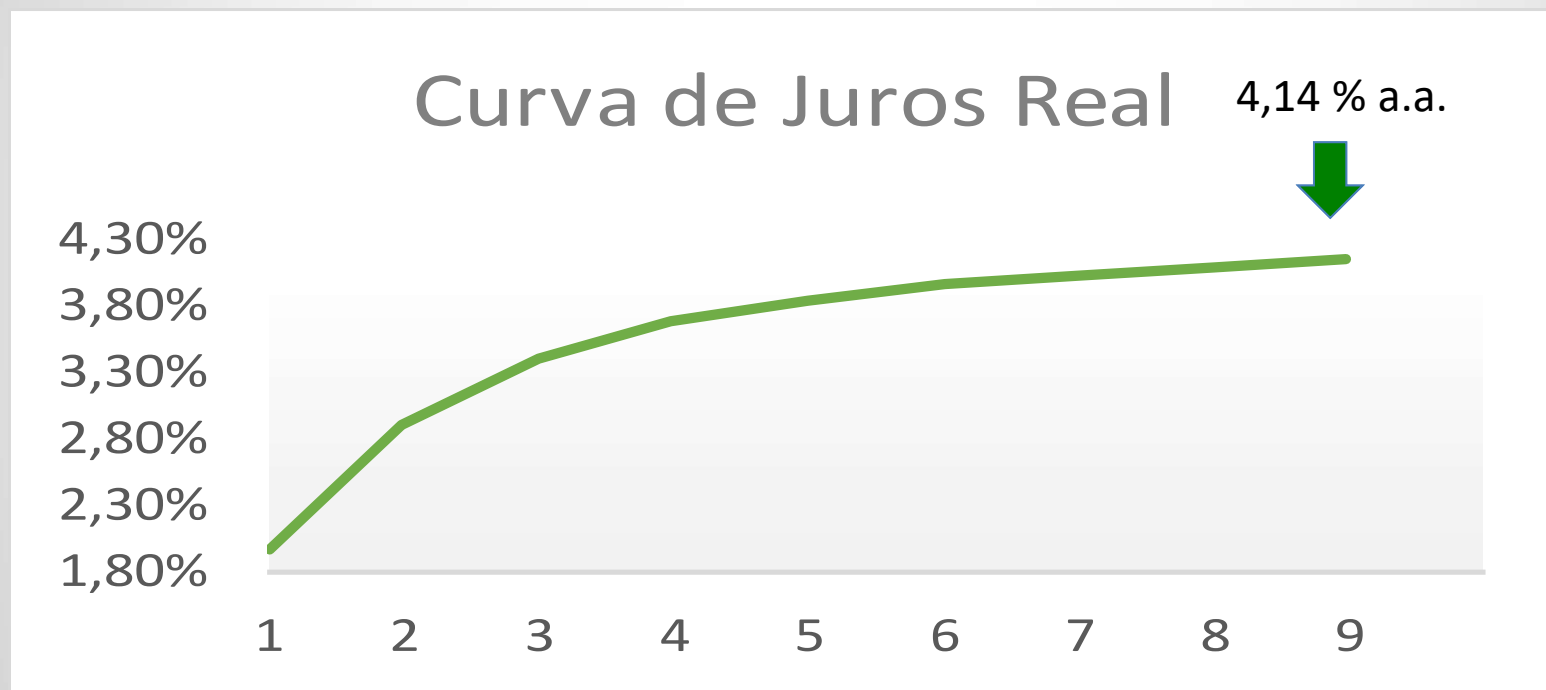


TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(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: 23/10/2020

(Taxa Real da P.I. é 6,0% a.a.)



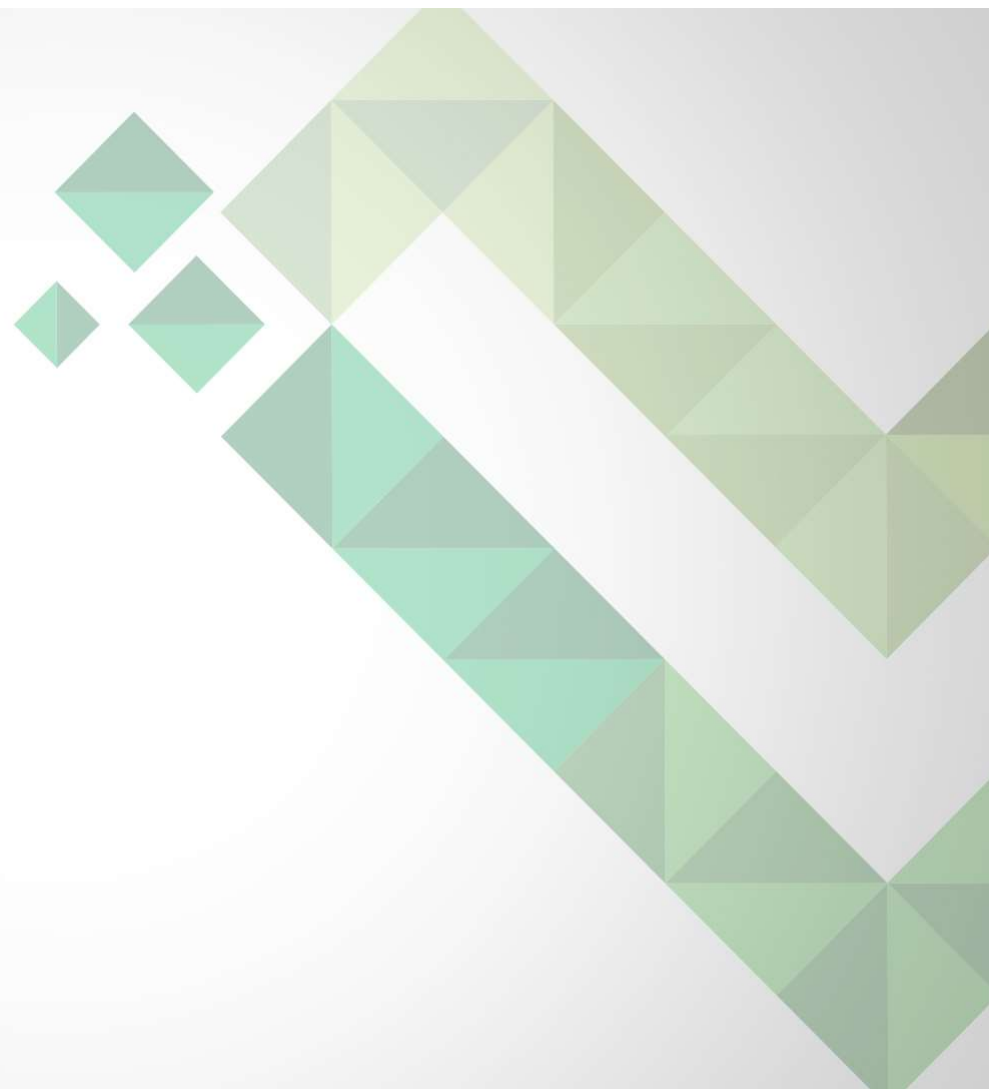
Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2021	-2,6486	-2,69	-2,6661	3.595,11	-2,9826	-1,4698	-3,173	-1,6576
15/08/2022	0,1664	0,1425	0,1526	3.731,21	-0,2606	1,1084	-0,1892	1,18
15/03/2023	1,015	0,9875	1	3.754,85	0,5437	1,9293	0,6475	2,0329
15/05/2023	1,0155	0,9916	1	3.847,74	0,5432	1,9314	0,6433	2,0314
15/08/2024	1,9152	1,888	1,9	3.876,28	1,4159	2,8227	1,4861	2,8928
15/05/2025	2,3544	2,3286	2,34	3.950,56	1,8247	3,2056	1,9148	3,2958
15/08/2026	2,8016	2,7711	2,7866	3.945,20	2,2814	3,581	2,3643	3,6641
15/08/2028	3,1667	3,1308	3,15	4.026,99	2,6888	3,849	2,752	3,9125
15/08/2030	3,4958	3,4673	3,4794	4.067,78	3,0472	4,1024	3,0966	4,1521
15/05/2035	3,8917	3,8422	3,8661	4.210,84	3,4467	4,3828	3,4927	4,4292
15/08/2040	4,113	4,064	4,0893	4.233,52	3,6893	4,6264	3,723	4,6608
15/05/2045	4,3063	4,2679	4,2871	4.288,64	3,8963	4,8014	3,9255	4,8316
15/08/2050	4,32	4,2733	4,297	4.325,94	3,9201	4,8001	3,9395	4,8206
15/05/2055	4,322	4,2777	4,3013	4.441,45	3,9312	4,7944	3,9468	4,8113

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	23/10/2020	23/10/2020
IPCA	2,99%	3,10%
IGPM	19,72%	4,32%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,40	5,20
SELIC	2,00%	2,75%
PIB	-4,81%	3,42%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-5,90%	4,00%

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.

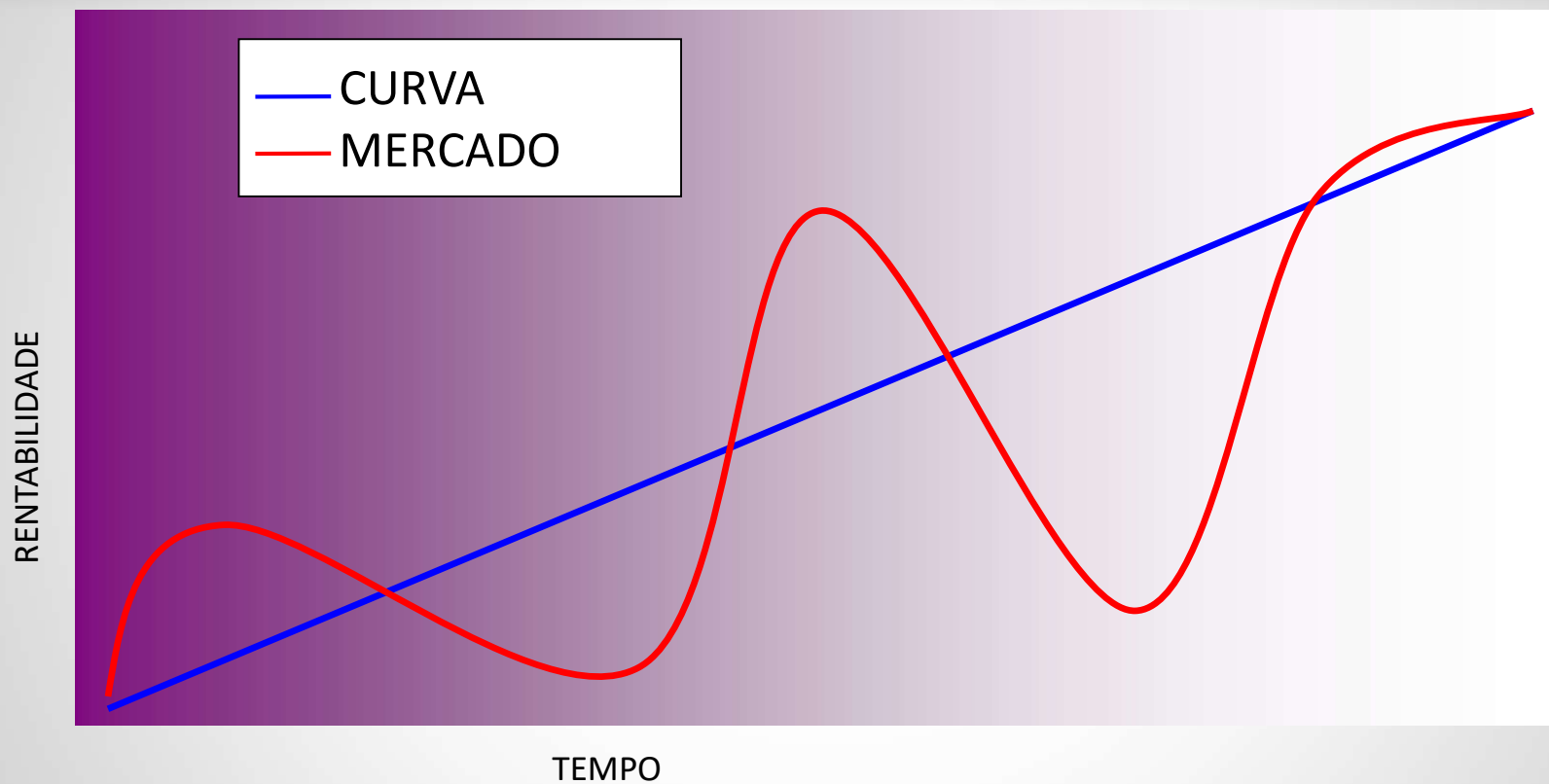
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**

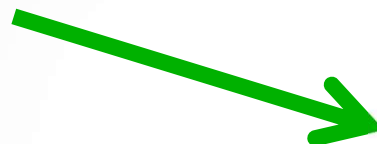
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



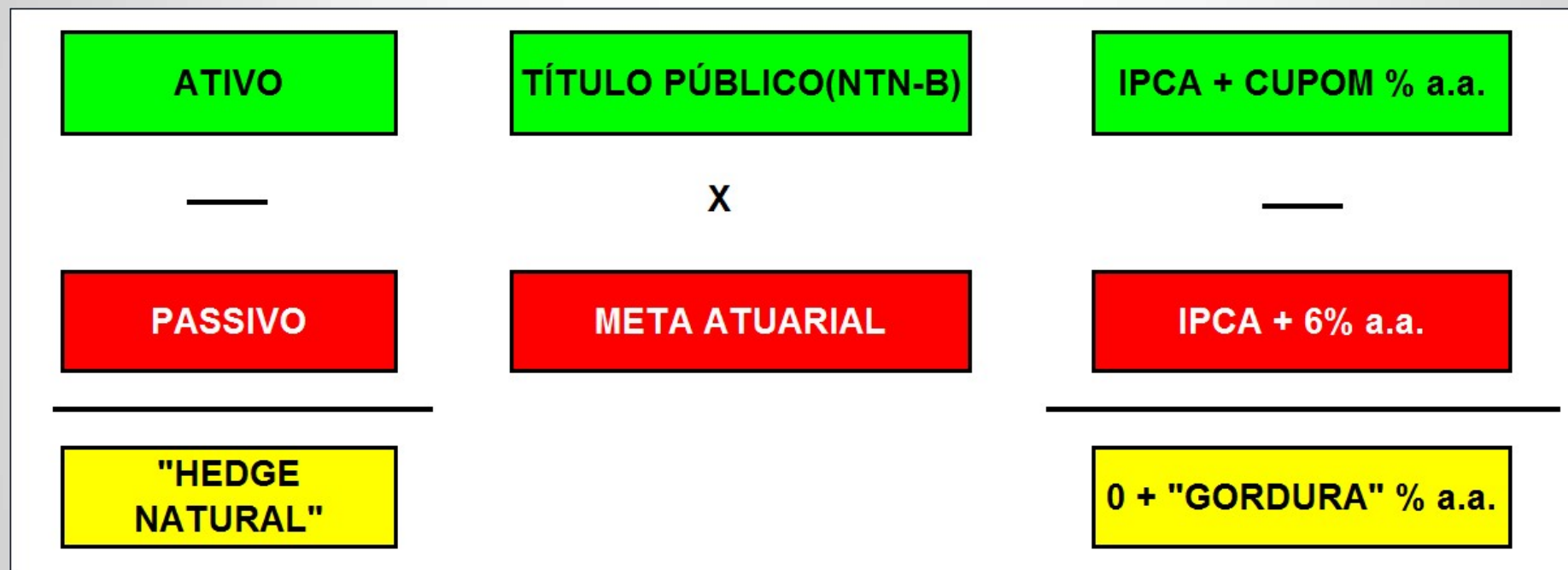


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

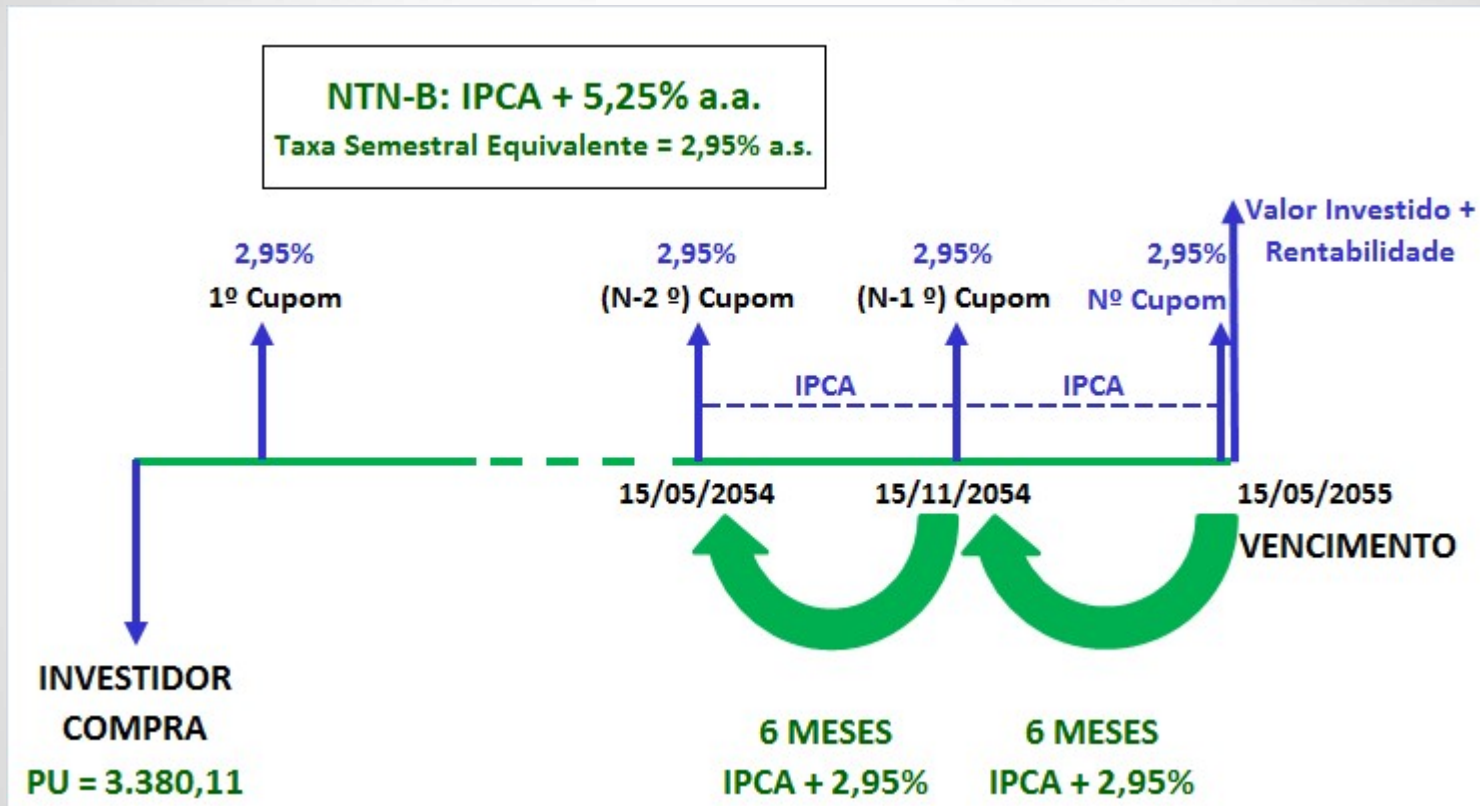
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

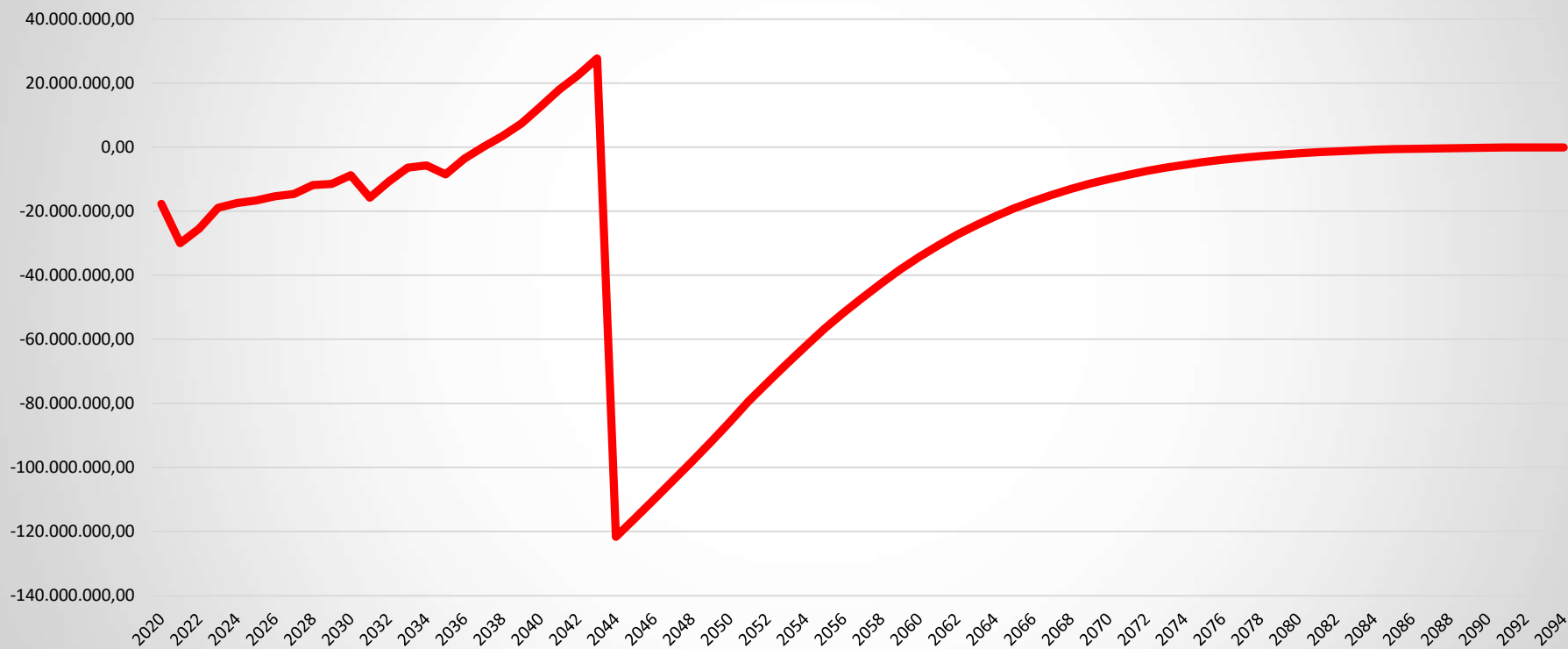
Otimização do Ativo

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

PASSIVO IPREJUN 2020



Resultado Previdenciário IPREJUN 2020 (Receitas - Despesas)

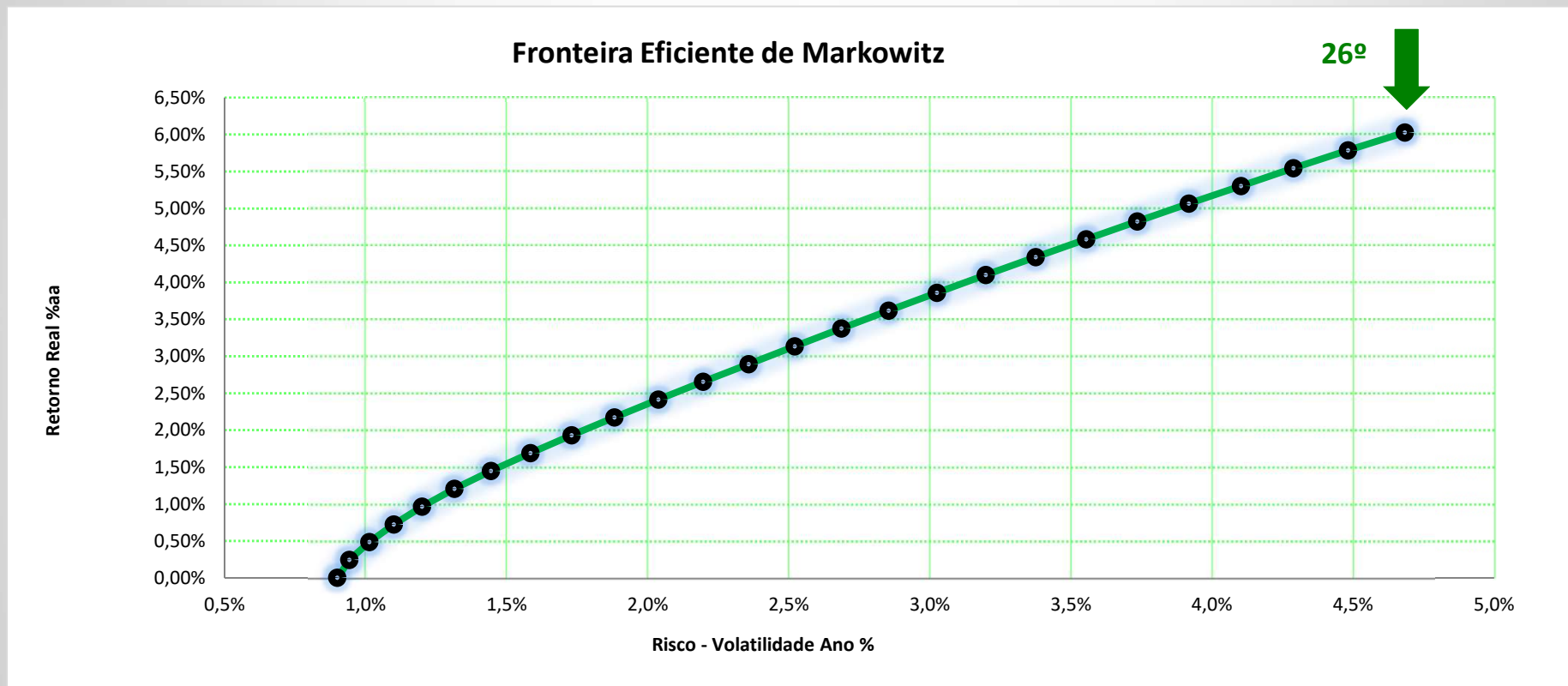


MATRIZ DE COVARIÂNCIA

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.	-0,961%	0,30%	2,97%	7,97%	8,97%	11,47%	13,97%
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%)



26º

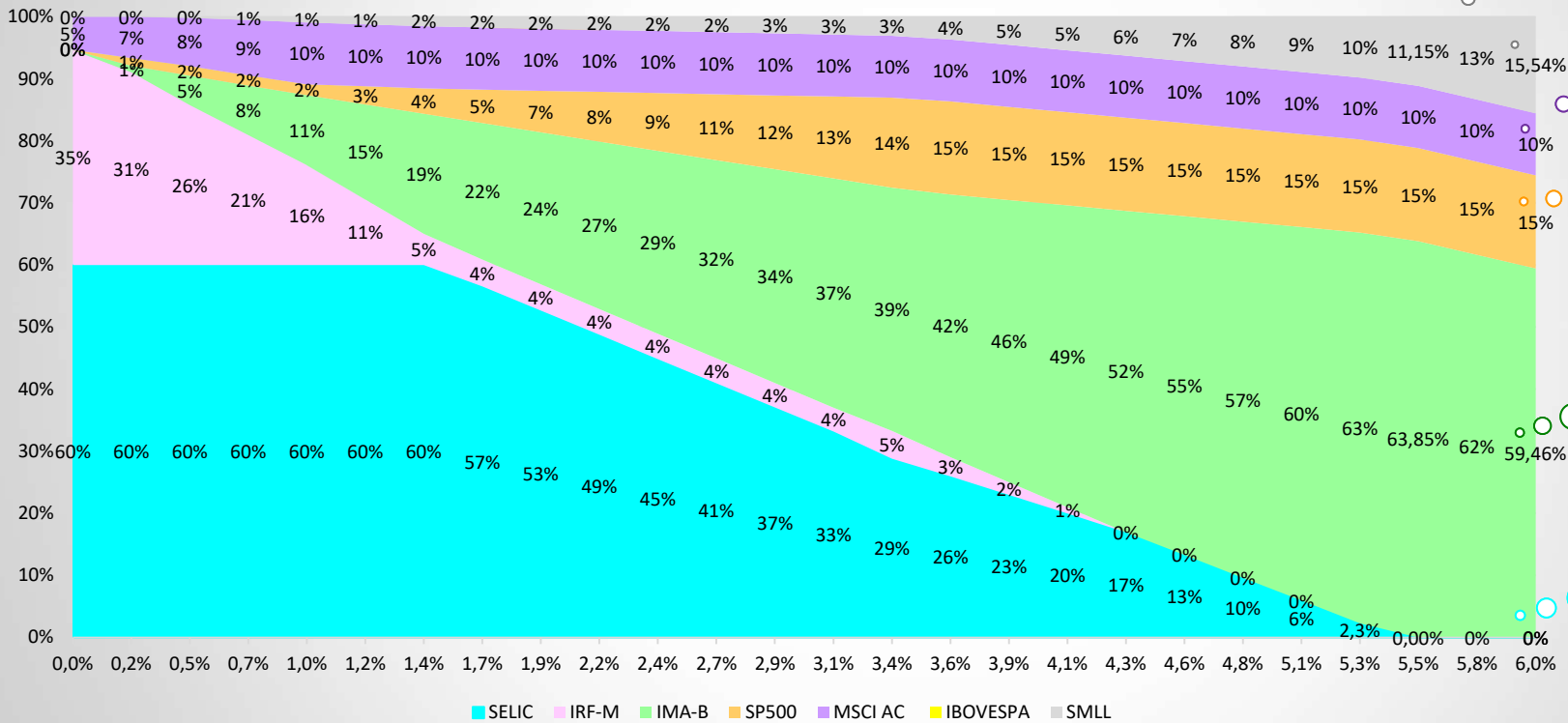


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

15,54%



% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

15,0%

59,46%

0,0%



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	0,00%	0,90%	60,00%	34,70%	0,00%	0,00%	5,30%	0,00%	0,00%
2	0,24%	0,94%	60,00%	31,07%	1,01%	1,26%	6,66%	0,00%	0,00%
3	0,48%	1,01%	60,00%	25,78%	4,73%	1,56%	7,77%	0,00%	0,16%
4	0,73%	1,10%	60,00%	20,95%	7,98%	1,65%	8,89%	0,00%	0,53%
5	0,97%	1,20%	60,00%	16,11%	11,24%	1,76%	10,00%	0,00%	0,89%
6	1,21%	1,32%	60,00%	10,58%	15,28%	2,94%	10,00%	0,00%	1,20%
7	1,45%	1,45%	60,00%	5,05%	19,32%	4,13%	10,00%	0,00%	1,51%
8	1,69%	1,59%	56,57%	4,31%	21,99%	5,41%	10,00%	0,00%	1,72%
9	1,93%	1,73%	52,67%	4,24%	24,49%	6,71%	10,00%	0,00%	1,90%
10	2,17%	1,88%	48,76%	4,16%	26,98%	8,01%	10,00%	0,00%	2,09%
11	2,41%	2,04%	44,86%	4,08%	29,47%	9,31%	10,00%	0,00%	2,28%
12	2,65%	2,20%	40,96%	4,00%	31,96%	10,61%	10,00%	0,00%	2,47%
13	2,89%	2,36%	37,06%	3,93%	34,45%	11,91%	10,00%	0,00%	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
14	3,14%	2,52%	33,16%	3,85%	36,95%	13,21%	10,00%	0,00%	2,84%
15	3,38%	2,69%	28,77%	4,52%	39,18%	14,49%	10,00%	0,00%	3,04%
16	3,62%	2,85%	25,92%	3,09%	42,34%	15,00%	10,00%	0,00%	3,64%
17	3,86%	3,03%	22,94%	2,04%	45,51%	15,00%	10,00%	0,00%	4,51%
18	4,10%	3,20%	19,96%	0,99%	48,67%	15,00%	10,00%	0,00%	5,38%
19	4,34%	3,38%	16,94%	0,00%	51,81%	15,00%	10,00%	0,00%	6,25%
20	4,58%	3,56%	13,27%	0,00%	54,60%	15,00%	10,00%	0,00%	7,13%
21	4,82%	3,74%	9,60%	0,00%	57,39%	15,00%	10,00%	0,00%	8,01%
22	5,06%	3,92%	5,93%	0,00%	60,17%	15,00%	10,00%	0,00%	8,89%
23	5,30%	4,10%	2,27%	0,00%	62,96%	15,00%	10,00%	0,00%	9,77%
24	5,55%	4,29%	0,00%	0,00%	63,85%	15,00%	10,00%	0,00%	11,15%
25	5,79%	4,48%	0,00%	0,00%	61,65%	15,00%	10,00%	0,00%	13,35%
26	6,03%	4,68%	0,00%	0,00%	59,46%	15,00%	10,00%	0,00%	15,54%

IPREJUN EM 30/09/2020: R\$ 1.819.732.252,59



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	0,00%	0,00
IMAB	59,46%	1.082.076.534,20
IBOV	0,00%	0,00
SMLL	15,54%	282.722.655,24
S&P500	15,00%	272.959.837,89
MSCI AC	10,00%	181.973.225,26
TOTAL	100,00%	1.819.732.252,59

IPREJUN EM 30/09/2020: R\$ 1.819.732.252,59



ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMA-B = 59,46% = R\$ 1.082.076.534,20

1.082.076.534,20	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	6,46%	6,50%	12,44%	41,32%	33,28%
ALOCAÇÃO (R\$)	69.944.224,87	70.320.894,38	134.557.684,76	447.103.572,14	360.150.158,05
ATUAL IPREJUN	68.690.137,03	67.817.831,38	33.827.110,62	445.664.671,79	0,00
DIFERENÇA	1.254.087,84	2.503.063,00	100.730.574,14	1.438.900,35	360.150.158,05
PU's NTNBS em 23/10/2020	4.210,84	4.233,52	4.288,64	4.325,94	4.441,45
QUANTIDADES de NTNBS	298	591	23.488	333	81.088

IPREJUN RF 30/09/2020: R\$ 978.637.422,19 (53,78%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/05/35	68.690.137,03	958.431.964,46	3,77%	52,67%	IMA-B	59,46%	1.082.076.534,20	123.644.569,74	6,79%
	NTN-B 15/08/50	445.664.671,79		24,49%						
	NTN-B 15/05/45	33.827.110,62		1,86%						
	NTN-B 15/08/40	67.817.831,38		3,73%						
Artigo 7º I, Alínea b	WESTERN IMA-B5 ATIVO FI RF	53.408.575,19		2,93%						
	FI CAIXA 2024 IV TP RF	22.941.255,00		1,26%						
	SAFRA IMA INSTIT FC FI RF	28.029.906,98		1,54%						
	BB RF TP IPCA IV FI	27.170.174,07		1,49%						
	FI CAIXA 2024 II TP RF	25.668.684,00		1,41%						
Artigo 7º IV, Alínea a	ITAÚ RF IMA-B ATIVO	28.201.336,90		1,55%						
	WESTERN ASSET IMA-B ATIVO FI RF	55.553.748,98		3,05%						
	BRADESCO H FI RF NILO	66.335.155,18		3,65%						
Artigo 7º VII, Alínea b	VINCI FI RF IMOB CRÉDITO PRIVADO	32.423.424,88		1,78%						
Artigo 7º VII, Alínea c	BTG INFRA-B FUNDO INCENTIVADO INFRA RF	2.699.952,46	0,15%							
Artigo 7º IV, Alínea a	BRADESCO FI RF MAXI PODER PUBLICO	6.897,20	0,00%	20.205.457,73	1,11%	CDI/SELIC	0,00%	0,00	-20.205.457,73	-1,11%
	FI CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES RF	535.038,33	0,03%							
	BB INSTITUCIONAL FI RF	17.773.159,26	0,98%							
Artigo 7º VII, Alínea a	FIDC PREMIUM	855.019,62	0,05%							
	FIDC ITALIA SENIOR	1.035.343,32	0,06%							
TOTAL		978.637.422,19	978.637.422,19	53,78%	53,78%	-	59,46%	1.082.076.534,20	103.439.112,01	5,68%

IPREJUN X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RF



ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (0,0%) = R\$ 0,00
- * IMA-B (59,46%) = R\$ 1.082.076.534,20
- * TOTAL RF = 59,46% = R\$ 1.082.076.534,20

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (1,11%) = R\$ 20.205.457,73
- * IMA-B (52,67%) = R\$ 958.431.964,46
- * TOTAL RF = 53,78% = R\$ 978.637.422,19

IPREJUN X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, IMA-B, NUM TOTAL DE **R\$123.644.569,74 (6,79%);**
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 20.205.457,73 (1,11%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$103.439.112,01 (5,68%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJUN RV EM 30/09/2020: R\$ 656.582.124,60 (36,08%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º II, Alínea a	AZ QUEST ACOES FIC FIA	51.285.872,78	587.523.240,99	2,82%	32,29%	SMLL	15,54%	282.722.655,24	-304.800.585,75	-16,75%
	VINCI GAS DIVIDENDOS FI EM AÇÕES	48.886.206,57		2,69%						
	ICATU VANGUARDA DIVIDENDOS FIA	34.895.701,65		1,92%						
	BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	33.588.188,82		1,85%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC DE FIA	32.457.289,34		1,78%						
	BTG ABSOLUTO INSTIT FICFIA	66.817.415,16		3,67%						
	SUL AMÉRICA EQUITIES FI AÇÕES	30.079.154,82		1,65%						
	BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	17.899.382,55		0,98%						
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	37.126.766,99		2,04%						
	XP INVESTOR 30 FIC FIA	14.240.478,78		0,78%						
	VINCI MOSAICO FIA	82.146.850,48		4,51%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	27.739.986,17		1,52%						
SAFRA CONSUMO PB FIC FIA	43.008.796,43	2,36%								
Artigo 8º IV, Alínea a	FIP GERACAO DE ENERGIA MULT	270.456,66	0,01%							
	TERRAS BRASIL - FIP	1.658.636,42	0,09%							
	GÁVEA INSTITUCIONAL FIC DE FIP	3.393.188,30	0,19%							
	FIP ATICO FLORESTAL MULT	6.656.019,47	0,37%							
	BTG INFRAESTRUTURA II FIC FIP	14.109.693,86	0,78%							
VINCI CAP PART III FIP ME II	1.533.894,24	0,08%								
Artigo 8º IV, Alínea b	FII JHSF RIO BRAVO FAZENDA BOA VISTA	9.347.000,00	0,51%							
	FICFII BRASIL PLURAL ABS	5.427.500,00	0,30%							
	BRCR11	9.100.000,00	0,50%							
Artigo 8º III	HEDGE TOP FOFII 3 FI IMOBILIÁRIO	15.854.761,50	0,87%							
	WESTERN US INDEX 500 FI MM	36.968.592,62	2,03%							
	SAFRA S P REAIS PB FI MM	12.584.796,13	0,69%							
	ITAU PRIVATE MM SP500 BRL FICFI	19.505.494,86	1,07%							
TOTAL		656.582.124,60	656.582.124,60	36,08%	36,08%	-	30,54%	555.682.493,13	-100.899.631,47	-5,54%

IPREJUN X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RV



ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (15,54%) = R\$ 282.722.655,24
- * S&P 500 (15,0%) = R\$ 272.959.837,89
- * TOTAL = 30,54% = R\$ 555.682.493,13

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (32,29%) = R\$ 587.523.240,99
- * S&P 500 (3,80%) = R\$ 69.058.883,61
- * TOTAL EM RV = 36,08% = R\$ 656.582.124,60

IPREJUN X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 304.800.585,75 (16,75%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 203.900.954,28 (11,20%);**
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$100.899.631,47 (5,54%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPREJUN INVESTº EXTERIOR 30/09/20: R\$ 184.512.705,80 (10,14%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	AXA WF FRAM DIG ECON ADV FIC FIA IE	22.376.331,49	184.512.705,80	1,23%	10,14%	MSCI AC	10,00%	181.973.225,26	-2.539.480,54	-0,14%
	AXA WF FRAM ROB ADV FIC FIA IE	20.903.456,15		1,15%						
	BB AÇÕES NORDEA GLOB CLIM ENVIR FIE	9.897.062,03		0,54%						
	BB MULT GLOBAL SELECT EQUITY IE FI	30.715.614,81		1,69%						
	BTGP RBC GLOBAL CREDITS FI MULT IE	10.156.338,53		0,56%						
	LEGG MASON CLEAR US LARGE CAP GRO FIA IE	14.503.878,39		0,80%						
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA NO EXTERIOR	55.781.909,35		3,07%						
Artigo 9º A, III	WESTERN MACRO OPPORT FI MM IE	10.400.852,80	0,57%							
	WESTERN ASSET FIA BDR NÍVEL I	9.777.262,25	0,54%							
TOTAL		184.512.705,80	184.512.705,80	10,14%	10,14%	-	10,00%	181.973.225,26	-2.539.480,54	-0,14%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 181.973.225,26

#ALOCAÇÃO ATUAL =

10,14% = R\$ 184.512.705,80

* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 2.539.480,54 (0,14%)**.

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

IPREJUN x MARKOWITZ x P.I. 2020

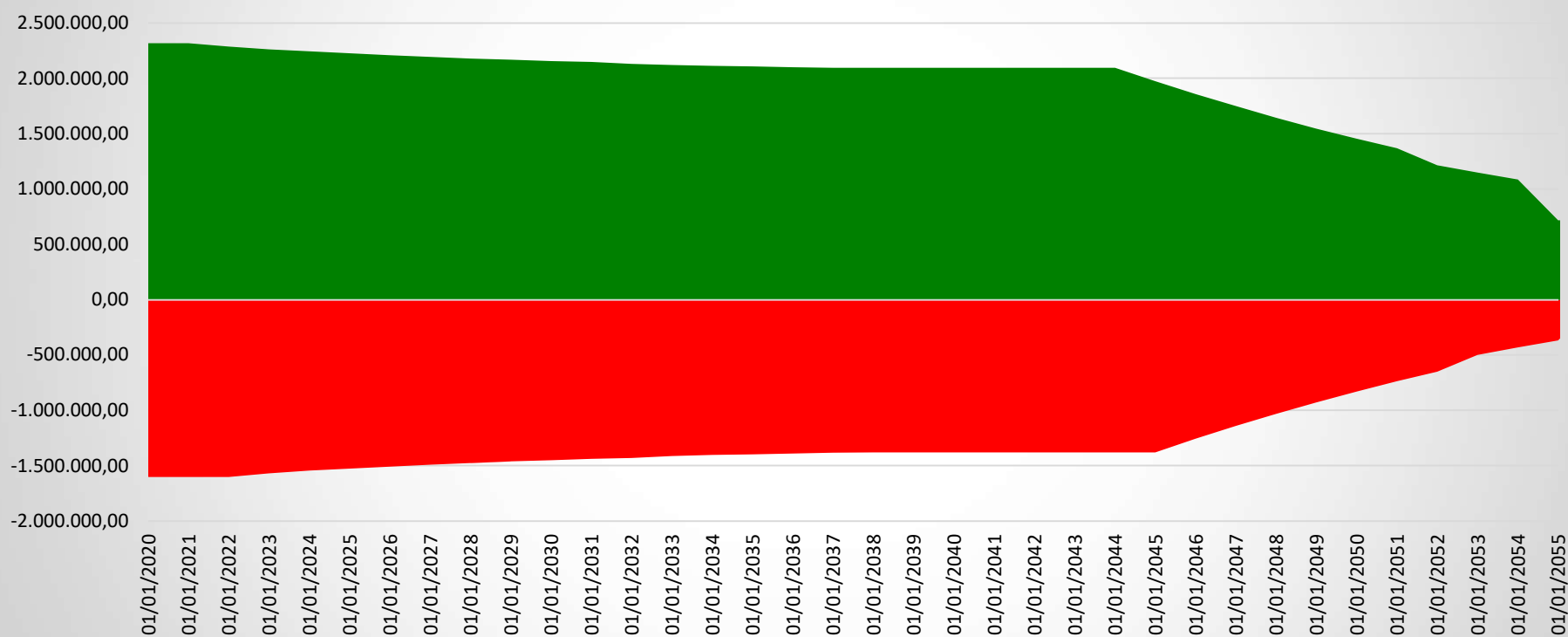


Artigo	Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 4
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	615.999.750,82	33,85%	52,67%	IMA-B	59,46%	30,00%	33,85%	34,38%	70,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	157.218.595,24	8,64%				0,00%	14,32%	8,50%	30,00%	100,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos RF "Crédito Privado"	32.423.424,88	1,78%				0,00%	1,78%	11,13%	15,00%	25,00%
Artigo 7º VII, Alínea c	Fundo de Debêntures	2.699.952,46	0,15%				0,00%	0,15%	0,00%	5,00%	20,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	150.090.241,06	8,25%	1,11%	CDI/SELIC	0,00%	-	8,25%	-	-	-
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	18.315.094,79	1,01%				0,00%	1,01%	3,83%	15,00%	60,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	1.890.362,94	0,10%				0,00%	0,10%	0,04%	5,00%	20,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	520.172.090,54	28,59%	32,29%	SMLL	15,54%	0,00%	11,84%	22,54%	40,00%	40,00%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	27.621.888,95	1,52%				0,00%	1,52%	1,96%	5,00%	15,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos Investimentos Imobiliários	39.729.261,50	2,18%				2,00%	2,18%	2,25%	5,00%	20,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	69.058.883,61	3,80%	3,80%	S&P500	15,00%	0,00%	15,00%	8,00%	15,00%	15,00%
Artigo 9º A, II	Fundos Investimento Exterior	174.735.443,55	9,60%	10,14%	MSCI AC	10,00%	0,00%	9,60%	7,37%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, III	Fundos Ações - BDR Nível I	9.777.262,25	0,54%				0,00%	0,40%	7,37%	10,00%	10,00%
TOTAL		1.819.732.252,59	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

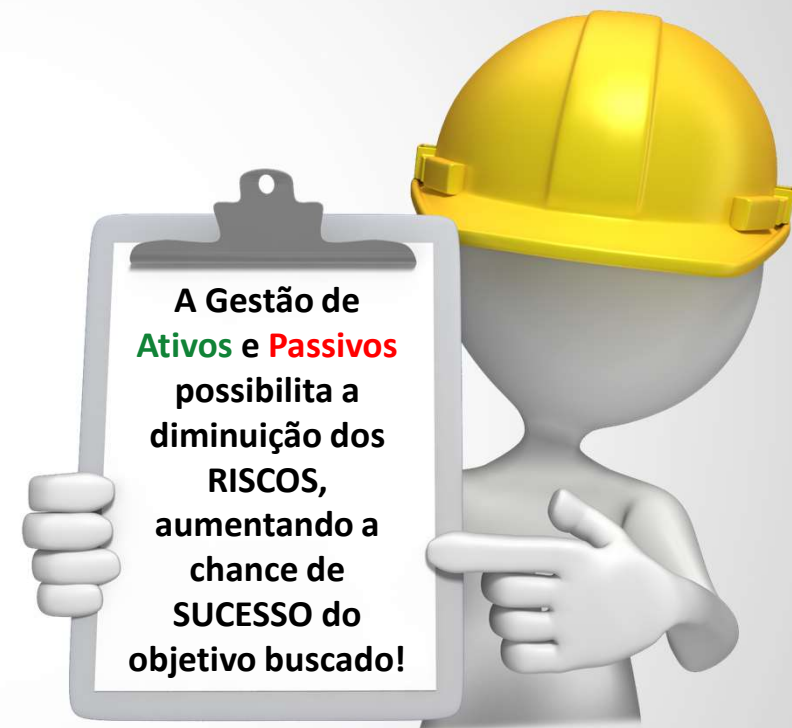
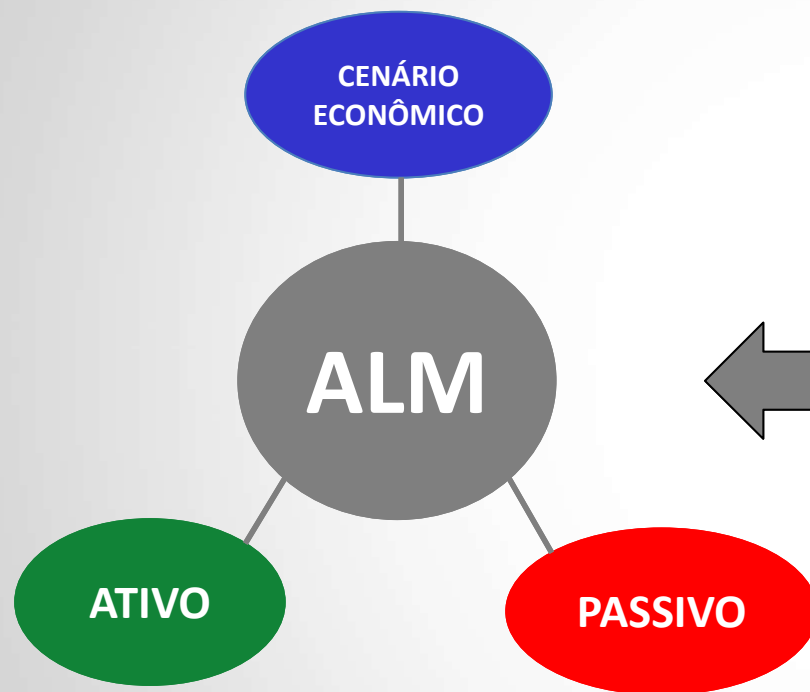
HEDGE DO PASSIVO DO IPREJUN



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