

ALM  
IPREJUN  
Dia: 17/09/2018



**LDB**  
E M P R E S A S



*Instituto de Previdência  
do Município de Jundiaí*



**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO**

## ECONOMIA BRASILEIRA: ESTAGNADA NA PIOR CRISE DE SUA HISTÓRIA



2009

“Decolou”



2013

“Explodiu”



2015

“Atoleiro”



2016

“Traição”

## ECONOMIA BRASILEIRA: ESTAGNADA NA PIOR CRISE DE SUA HISTÓRIA



**03/2017**

“Nova ascensão?”



**05/2017**

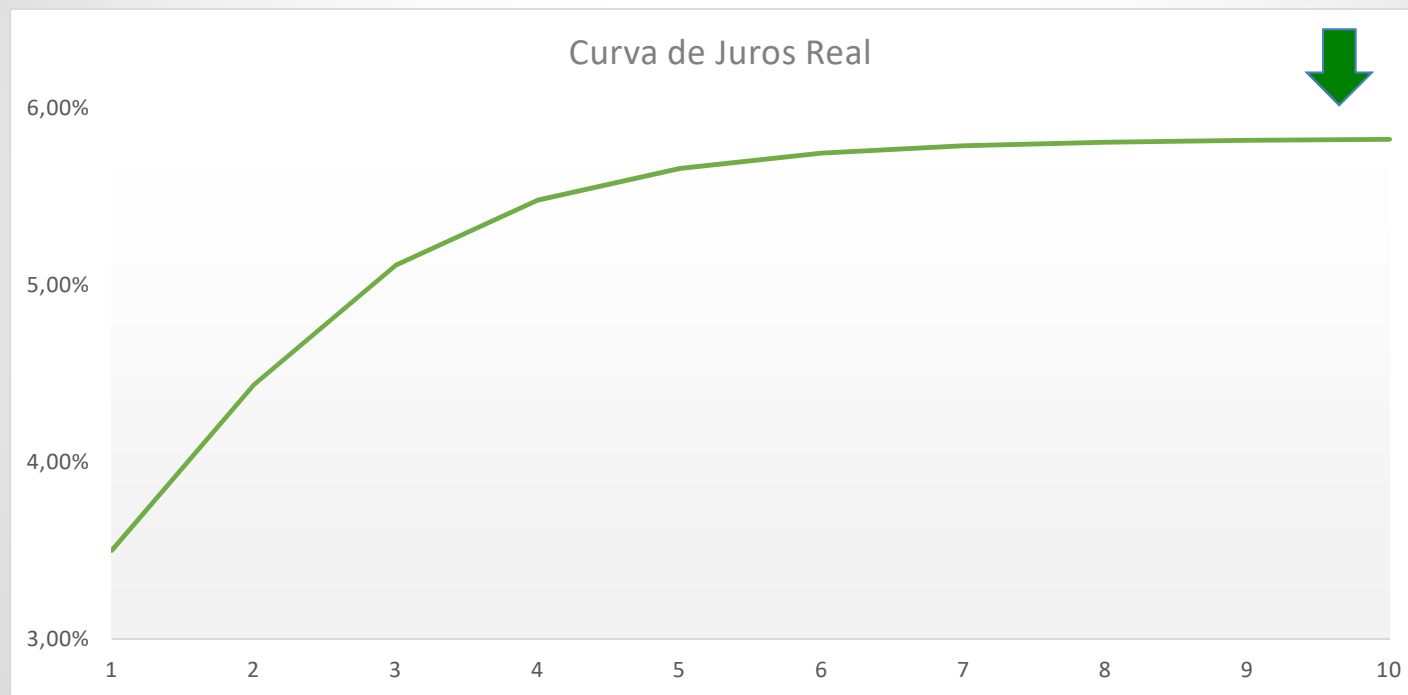
“SUB JUDICE”

# TAXA DE JUROS REAL: 13/08/2018



**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 5,82% a.a. para 10 anos.

5,82% a.a.



**RELATÓRIO  
FOCUS**

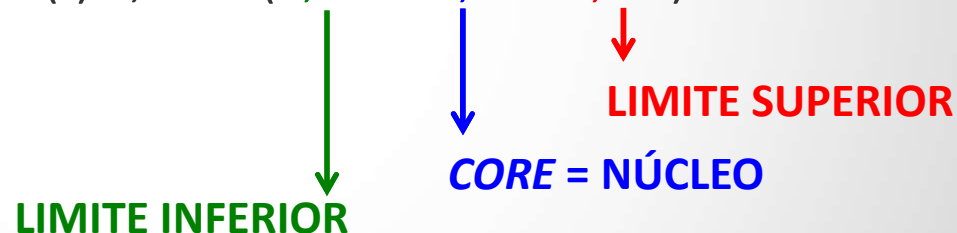


# INFLAÇÃO (IPCA)

\* Em 2017 o IPCA foi de **2,95% a.a.** abaixo do limite inferior da Meta Inflacionária.

\* A Inflação projetada para 2018 (**4,05% a.a.**) e 2019 (**4,11% a.a.**) estão abaixo do núcleo da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional.

**Meta Inflacionária:** 4,5% (+) ou (-) 1,5% = (3,0% < 4,5% < 6,0%)



## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2018	2019
	06/09/2018	06/09/2018
IPCA	4,05%	4,11%
IGPM	8,25%	4,49%
CÂMBIO (R\$/US\$)	3,80	3,70
SELIC	6,50%	8,00%
PIB	1,40%	2,50%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	2,26%	2,82%



# TAXA DE JUROS REAL: 6ª MAIOR DO MUNDO

1ª: 10,20% a.a.



2ª: 8,54 % a.a.



3ª: 4,80 % a.a.



4ª: 3,68 % a.a.



5ª: 3,62 % a.a.



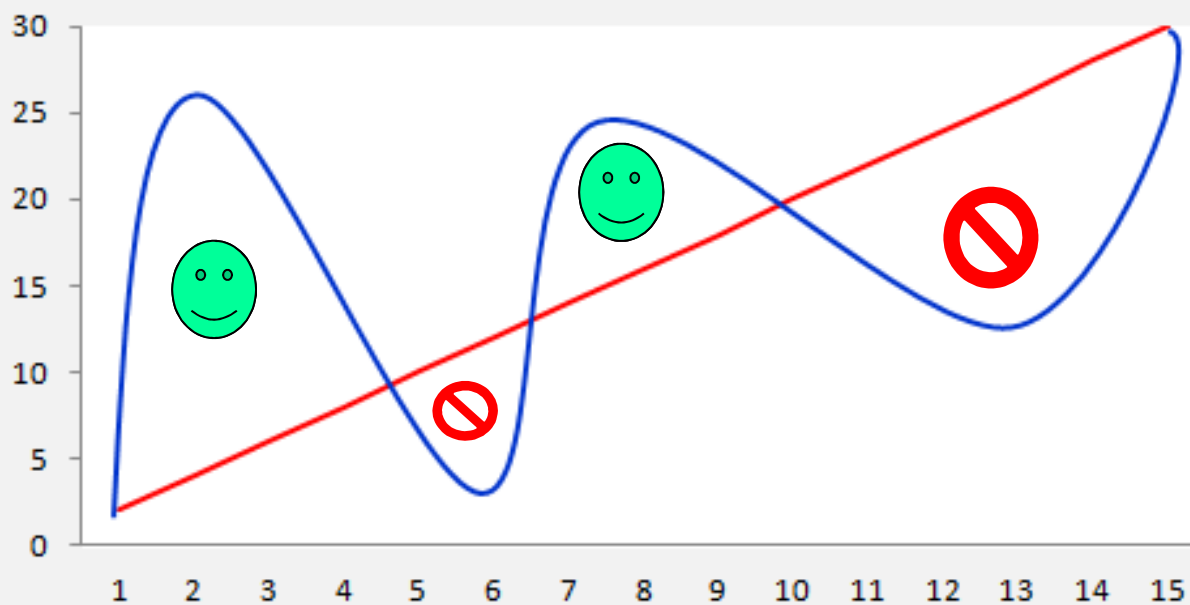
6ª: 3,54 % a.a.



**ATIVO**  
**X**  
**PASSIVO**



### CURVA x MERCADO

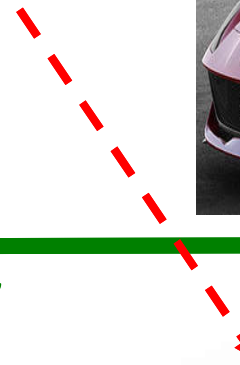


## SÉRIO PROBLEMA PARA OS RPPS: ATIVO X PASSIVO

\* **ATIVO (A MERCADO)**



\* **PASSIVO: META ATUARIAL  
(NA CURVA): IPCA + 6% a.a.**



# **ATIVO** > **PASSIVO** = **SUPERÁVIT**

# **ATIVO** < **PASSIVO** = **DÉFICIT**

# **ATIVO** = **PASSIVO** = **ESTÁ CASADO = OK!**

## SÉRIO PROBLEMA PARA OS RPPS: ENCRUZILHADA!!!



**“JOGAR A TOALHA!”**



**NÃO VOU CONSEGUIR BATER A META ATUARIAL!!!**

**“ARREGAÇAR AS MANGAS!”**



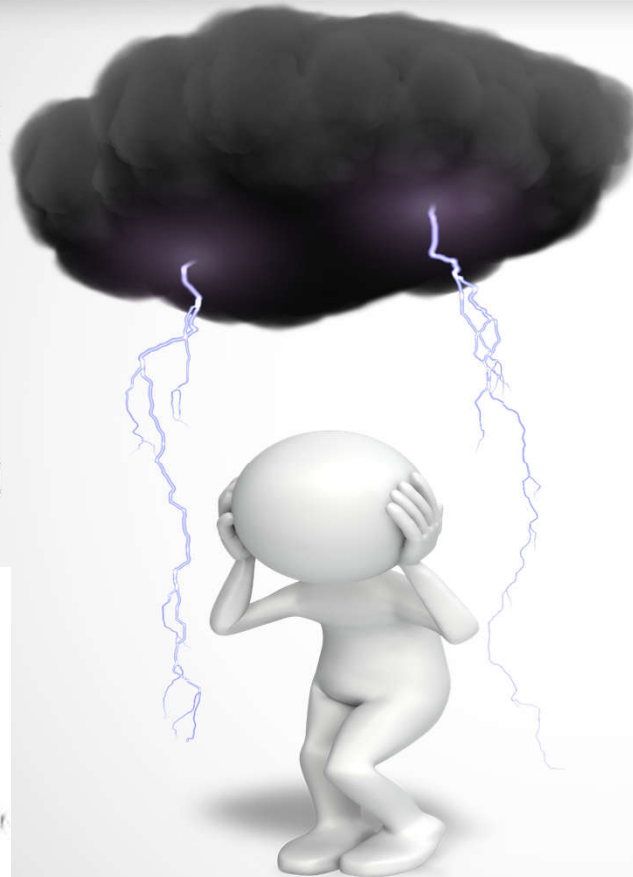
**ASSUMIR UM POUCO MAIS DE RISCO, EM BUSCA DE MAIOR RETORNO!**



## SÉRIO PROBLEMA PARA OS RPPS: QUAL CAMINHO ESCOLHER?



- \* TENHO MEDO!
- \* SOU COVARDE!
- \* AUMENTAR A ALÍQUOTA DO ENTE E DO SERVIDOR!
- \* MEU MASCOTE HIENA HARDY!!!



- \* CAPACITAÇÃO;
- \* SUBIR DEGRAUS DE RISCO;
- \* SABER ANALISAR CADA TIPO DE INVESTIMENTO;
- \* ADERIR AO PRÓ-GESTÃO;
- \* TRANSPARÊNCIA TOTAL PARA O SERVIDOR!

**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)



**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.

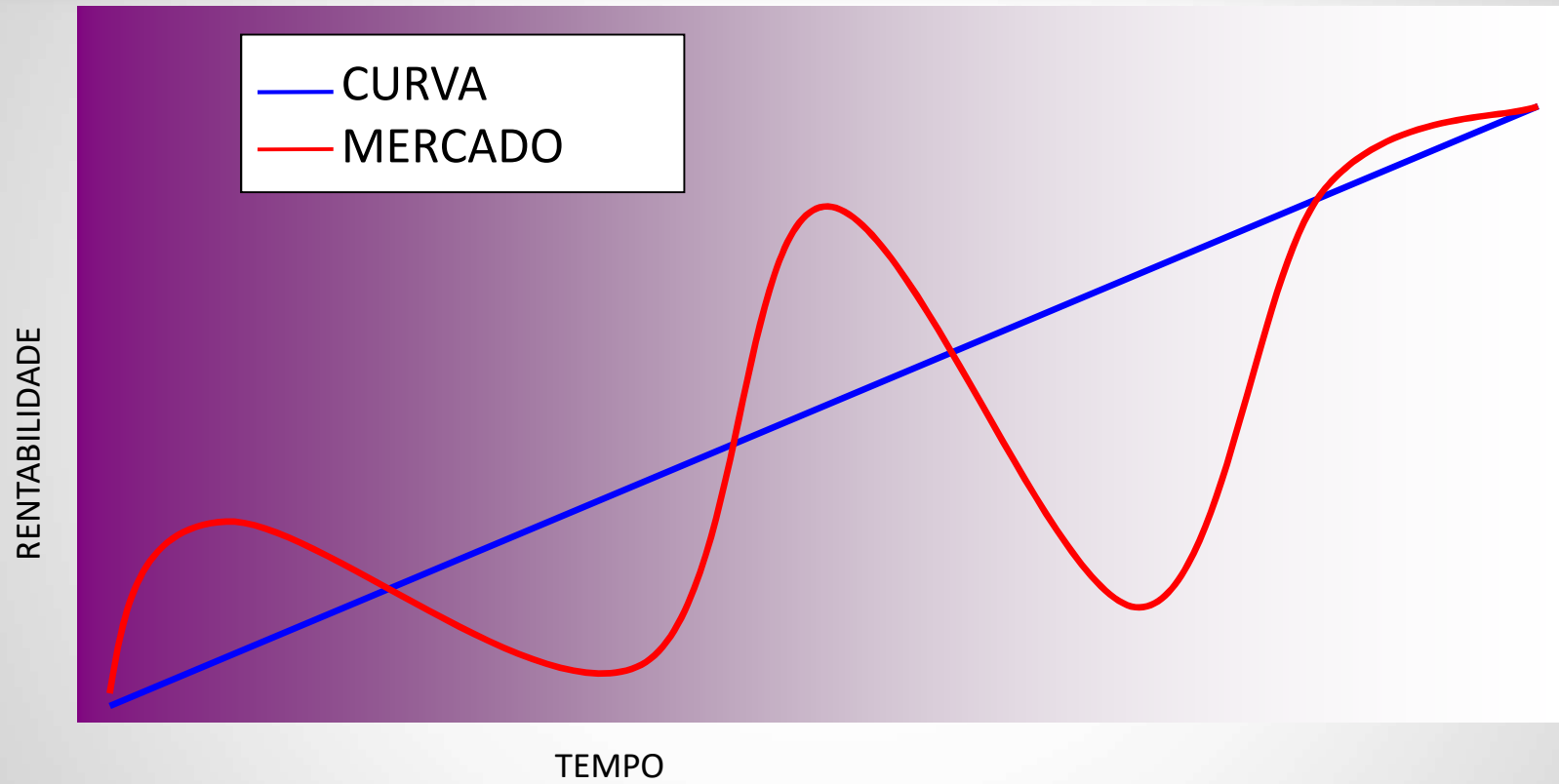
**Artigo 16, § 3º:** As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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

***MARK to  
MARKET  
(MtM)***



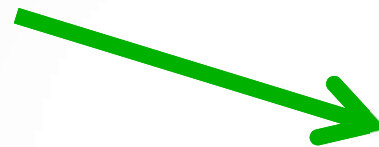
# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



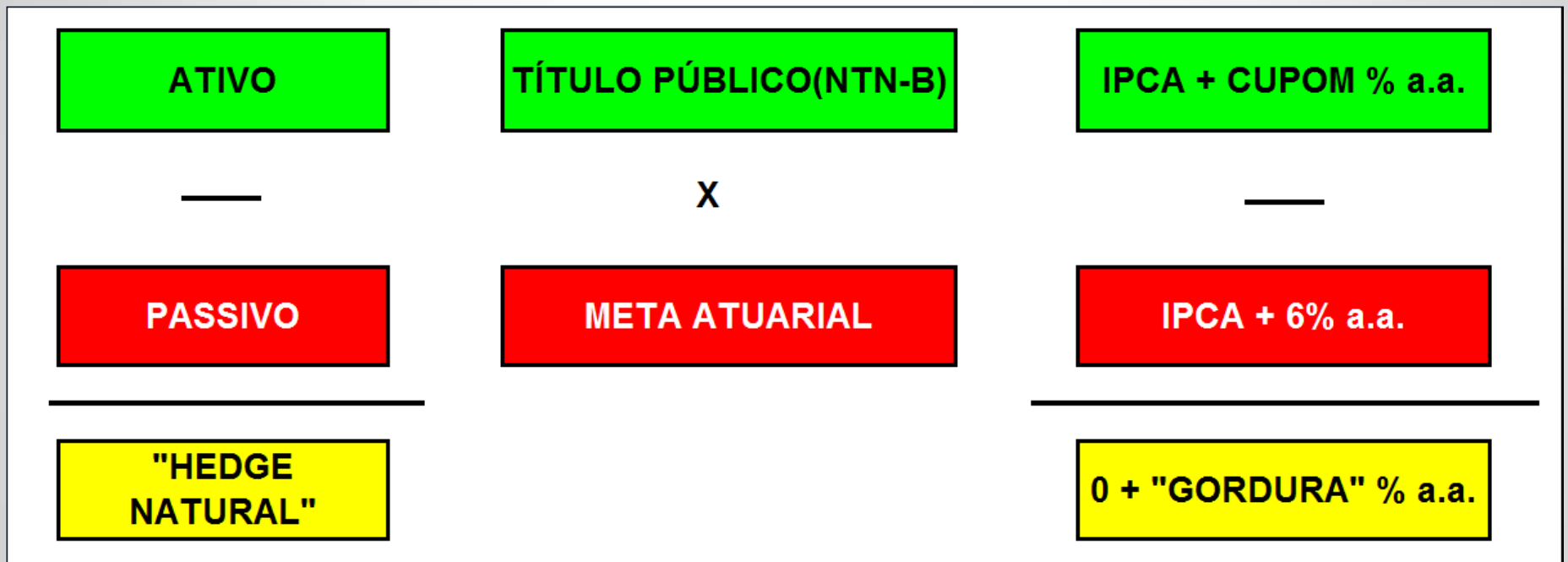


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

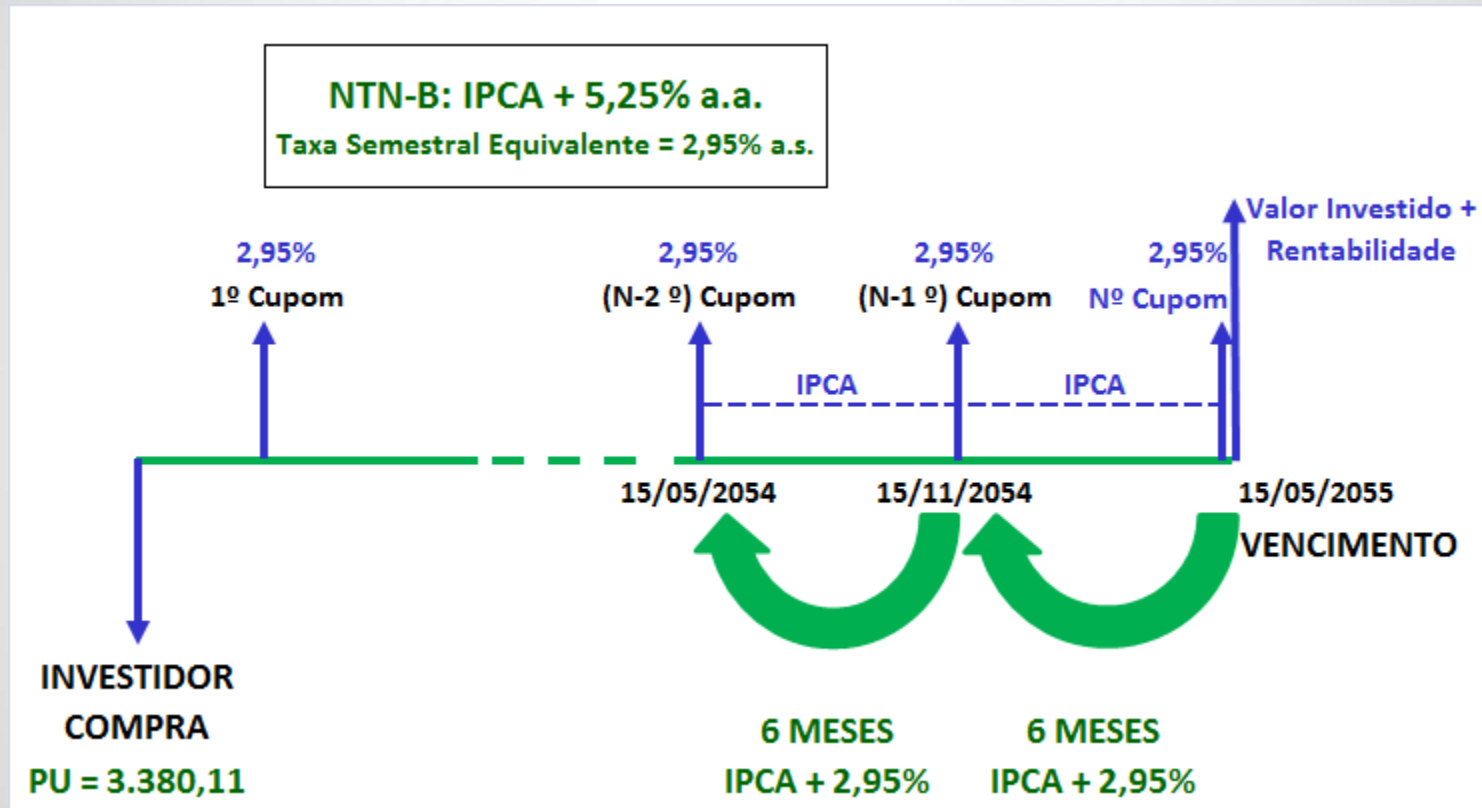


# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM





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



## MERCADO de NTNBS: 13/9/18



Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/05/2019	2,7905	2,7602	2,7724	3.259,52	2,316	3,4345	2,294	3,42
15/08/2020	4,1076	4,0785	4,0986	3.253,38	3,7344	4,722	3,7852	4,7732
15/05/2021	4,92	4,8962	4,9072	3.277,58	4,4798	5,4069	4,5722	5,4999
15/08/2022	5,7145	5,6835	5,6977	3.180,94	5,319	6,0785	5,4066	6,1666
15/03/2023	--	--	5,81	3.249,72	5,4623	6,1685	5,5294	6,236
15/05/2023	5,8261	5,7973	5,8141	3.219,92	5,4637	6,1572	5,5355	6,2294
15/08/2024	5,8803	5,839	5,8573	3.171,60	5,5205	6,1701	5,5898	6,2395
15/08/2026	5,8862	5,8439	5,8652	3.175,32	5,5539	6,1469	5,6068	6,2
15/08/2028	5,9047	5,8719	5,89	3.175,85	5,6315	6,1467	5,6718	6,1872
15/08/2030	5,9092	5,8484	5,8827	3.182,85	5,6531	6,1145	5,6948	6,1564
15/05/2035	5,9178	5,8636	5,8924	3.234,79	5,6736	6,0996	5,7119	6,1381
15/08/2040	5,9127	5,8571	5,882	3.197,90	5,6646	6,0709	5,704	6,1106
15/05/2045	5,9735	5,926	5,95	3.221,85	5,732	6,1278	5,7733	6,1695
15/08/2050	5,9766	5,9352	5,9505	3.176,79	5,7351	6,1232	5,7746	6,1632
15/05/2055	5,9697	5,9371	5,95	3.225,24	5,7347	6,1181	5,7746	6,1586

(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?





## 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

## ATIVOS RENDA FIXA LONGO: 31/07/18



FUNDOS VENCIDOS	DATA FINAL	SALDO	% CARTEIRA
BB TÍTULOS PÚBLICOS IX FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15/08/2018	3.560.777,61	0,23%
CAIXA BRASIL 2018 I TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	15/08/2018	16.432.032,00	1,08%
<b>TOTAL</b>		<b>19.992.809,61</b>	<b>1,32%</b>

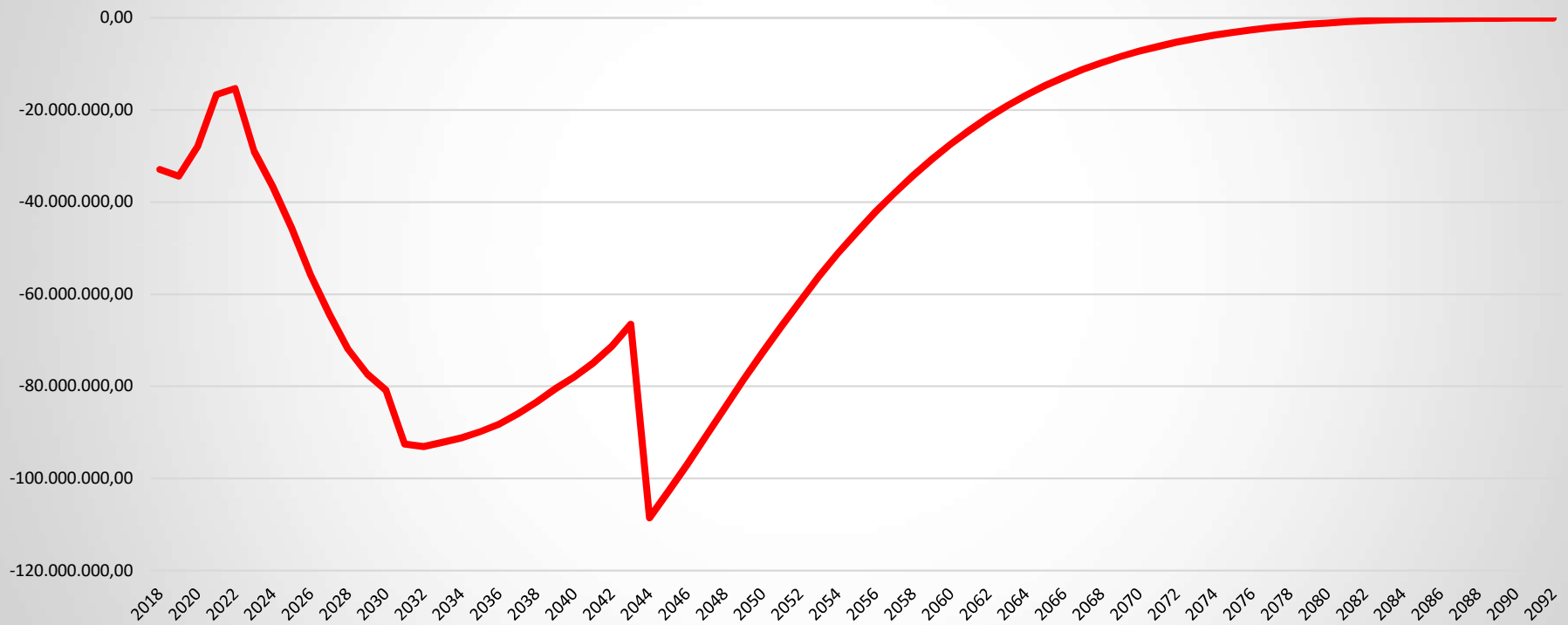
FUNDOS A VENCER	DATA FINAL	SALDO	% CARTEIRA
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA IV FI RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	15/08/2022	28.251.680,42	1,86%
BTG PACTUAL NTN-B FI RENDA FIXA	15/03/2023	26.101.926,00	1,72%
CAIXA BRASIL 2024 II TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	15/08/2024	24.447.618,00	1,61%
CAIXA BRASIL 2024 IV TÍTULOS PÚBLICOS FI RENDA FIXA	15/08/2024	19.691.565,00	1,30%
<b>TOTAL</b>		<b>98.492.789,42</b>	<b>6,50%</b>

**TOTAL : R\$ 98.492.789,42**  
**REPRESENTA APENAS 6,5 % DO PL DO IPREJUN!**

# PASSIVO IPREJUN 2018



PASSIVO IPREJUN 2018





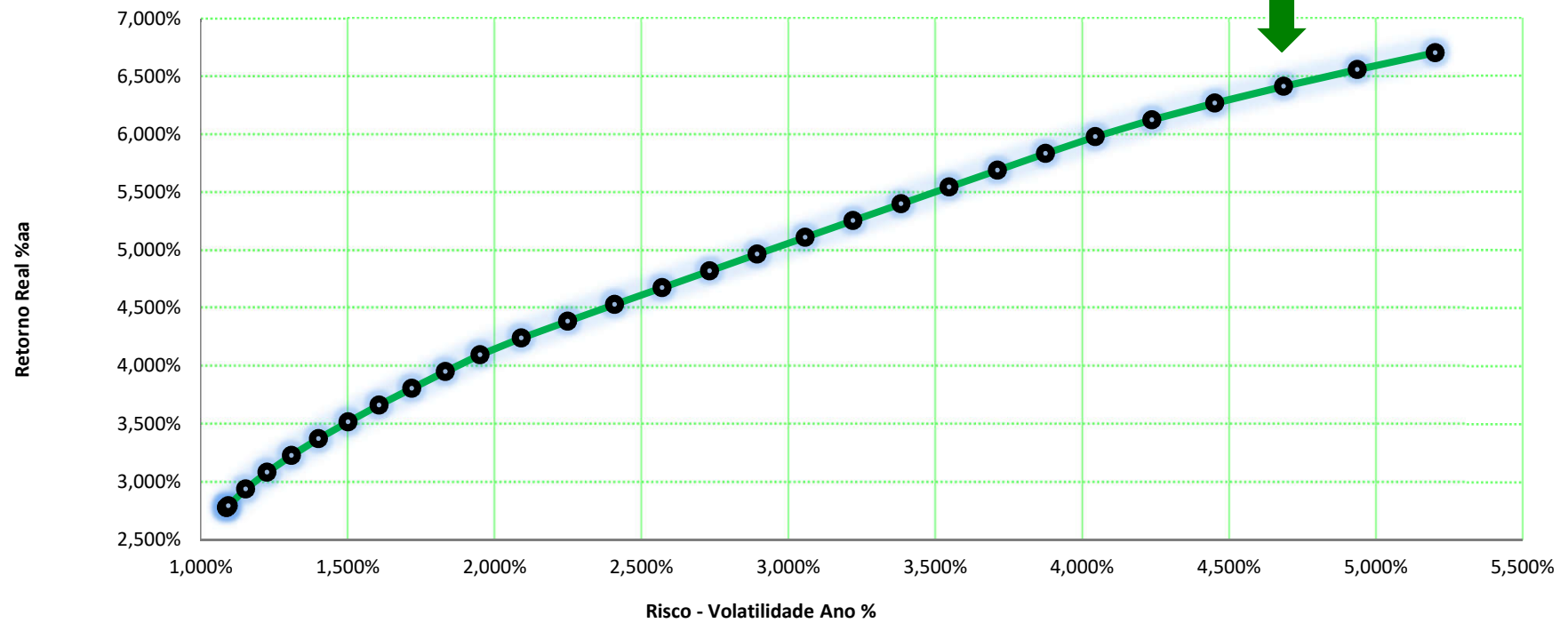
## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

<b>BENCHMARKS</b>	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>IFMI</b>	<b>IDIV</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>SELIC</b>	0,004%	0,005%	0,003%	0,004%	0,009%	0,006%	0,005%
<b>IRF-M</b>	0,005%	0,032%	0,051%	0,009%	0,089%	0,078%	0,078%
<b>IMA-B</b>	0,003%	0,051%	0,130%	0,013%	0,219%	0,209%	0,214%
<b>IFMI</b>	0,004%	0,009%	0,013%	0,006%	0,037%	0,037%	0,044%
<b>IDIV</b>	0,009%	0,089%	0,219%	0,037%	1,364%	1,249%	1,217%
<b>IBOVESPA</b>	0,006%	0,078%	0,209%	0,037%	1,249%	1,422%	1,352%
<b>SMLL</b>	0,005%	0,078%	0,214%	0,044%	1,217%	1,352%	1,735%

	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>IFMI</b>	<b>IDIV</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>Retornos a.a.</b>	2,50%	3,00%	5,50%	2,75%	9,00%	9,50%	10,00%
<b>Volatilidade a.a.</b>	0,63%	1,78%	3,61%	0,78%	11,68%	11,92%	13,17%

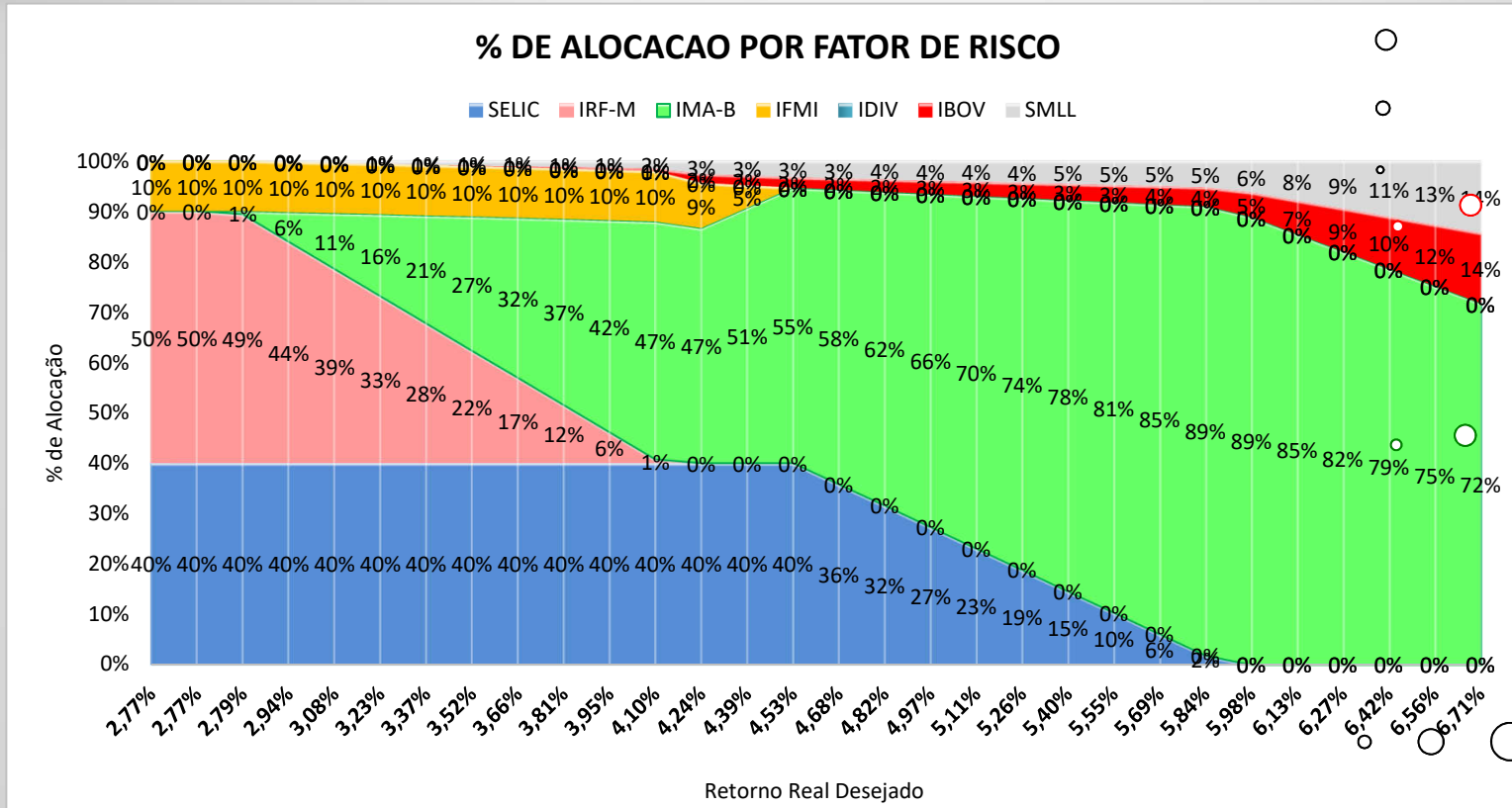
# FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

Markowitz - Retornos Diários



# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

11%



10%

79%

6,42%

## FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
1	2,77%	1,09%	40,00%	50,00%	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2	2,77%	1,09%	40,00%	50,00%	0,00%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3	2,79%	1,09%	40,00%	49,40%	0,60%	10,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4	2,94%	1,15%	40,00%	43,98%	5,82%	10,00%	0,00%	0,00%	0,21%
5	3,08%	1,22%	40,00%	38,56%	11,02%	10,00%	0,00%	0,00%	0,42%
6	3,23%	1,31%	40,00%	33,14%	16,23%	10,00%	0,00%	0,00%	0,63%
7	3,37%	1,40%	40,00%	27,72%	21,44%	10,00%	0,00%	0,00%	0,84%
8	3,52%	1,50%	40,00%	22,29%	26,65%	10,00%	0,00%	0,05%	1,01%
9	3,66%	1,61%	40,00%	16,92%	31,76%	10,00%	0,00%	0,17%	1,14%
10	3,81%	1,72%	40,00%	11,54%	36,91%	10,00%	0,00%	0,29%	1,26%
11	3,95%	1,83%	40,00%	6,15%	42,06%	10,00%	0,00%	0,41%	1,39%
12	4,10%	1,95%	40,00%	0,76%	47,20%	10,00%	0,00%	0,52%	1,52%
13	4,24%	2,09%	40,00%	0,00%	46,59%	9,03%	0,00%	1,75%	2,63%
14	4,39%	2,25%	40,00%	0,00%	50,63%	4,51%	0,00%	1,95%	2,91%
15	4,53%	2,41%	40,00%	0,00%	54,66%	0,00%	0,00%	2,10%	3,25%

## FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
16	4,68%	2,57%	35,82%	0,00%	58,39%	0,00%	0,00%	2,31%	3,49%
17	4,82%	2,73%	31,56%	0,00%	62,24%	0,00%	0,00%	2,49%	3,71%
18	4,97%	2,89%	27,30%	0,00%	66,09%	0,00%	0,00%	2,68%	3,93%
19	5,11%	3,06%	23,05%	0,00%	69,94%	0,00%	0,00%	2,86%	4,16%
20	5,26%	3,22%	18,79%	0,00%	73,79%	0,00%	0,00%	3,05%	4,38%
21	5,40%	3,38%	14,54%	0,00%	77,64%	0,00%	0,00%	3,23%	4,60%
22	5,55%	3,55%	10,28%	0,00%	81,49%	0,00%	0,00%	3,41%	4,82%
23	5,69%	3,71%	6,03%	0,00%	85,34%	0,00%	0,00%	3,60%	5,04%
24	5,84%	3,88%	1,77%	0,00%	89,19%	0,00%	0,00%	3,78%	5,26%
25	5,98%	4,04%	0,00%	0,00%	88,79%	0,00%	0,00%	4,92%	6,29%
26	6,13%	4,24%	0,00%	0,00%	85,36%	0,00%	0,00%	6,74%	7,89%
27	6,27%	4,45%	0,00%	0,00%	81,94%	0,00%	0,00%	8,57%	9,50%
28	6,42%	4,69%	0,00%	0,00%	78,51%	0,00%	0,00%	10,39%	11,10%
29	6,56%	4,94%	0,00%	0,00%	75,09%	0,00%	0,00%	12,21%	12,70%
30	6,71%	5,20%	0,00%	0,00%	71,66%	0,00%	0,00%	14,03%	14,31%

**IPREJUN EM 31/07/18: R\$ 1.515.782.336,31**



## **ALOCAÇÃO MARKOWITZ**

<b>BENCHMARKS</b>	<b>% ALOCAÇÃO</b>	<b>R\$</b>
<b>IMAB</b>	<b>78,51%</b>	<b>1.190.077.360,87</b>
<b>IBOVESPA</b>	<b>10,39%</b>	<b>157.463.090,91</b>
<b>SMLL</b>	<b>11,10%</b>	<b>168.241.884,53</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.515.782.336,31</b>

**IPREJUN EM 31/07/18: R\$ 1.515.782.336,31**



**ALOCAÇÃO EM IMAB (NTNBs) = 78,51% = R\$ 1.190.077.360,87**

1.091.584.571,45	15/08/2022	15/03/2023	15/08/2024	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	0%	0%	0%	6,95%	8,30%	14,12%	38,37%	32,26%
ALOCAÇÃO (R\$)	0,00	0,00	0,00	75.842.180,79	90.613.960,51	154.171.763,16	418.800.683,41	352.155.983,58
ATUAL IPREJUN	28.251.680,42	26.101.926,00	44.139.183,00	0,00	0,00	0,00	418.116.024,91	0,00
DIFERENÇA	- 28.251.680,42	- 26.101.926,00	- 44.139.183,00	75.842.180,79	90.613.960,51	154.171.763,16	684.658,50	352.155.983,58
PUs NTNBS em 13/09/18	0,00	0,00	0,00	3.234,79	3.197,90	3.221,85	3.176,79	3.225,24
QUANTIDADES de NTNBS	0	0	0	23.446	28.335	47.852	216	109.187

**IPREJUN EM 31/07/18: R\$ 1.515.782.336,31**



**ALOCAÇÃO EM IMAB (NTNBs) = 78,51% = R\$ 1.190.077.360,87**

<b>FUNDOS VÉRTICES</b>	15/08/2022	15/03/2023	15/08/2024
ALOCAÇÃO (%)	0%	0%	0%
ALOCAÇÃO (R\$)	0,00	0,00	0,00
ATUAL IPREJUN	28.251.680,42	26.101.926,00	44.139.183,00
DIFERENÇA	<b>- 28.251.680,42</b>	<b>- 26.101.926,00</b>	<b>- 44.139.183,00</b>
PUs NTNBS em 13/09/18	0,00	0,00	0,00
QUANTIDADES de NTNBS	0	0	0



**IPREJUN EM 31/07/18: R\$ 1.515.782.336,31**



**ALOCAÇÃO EM IMAB (NTNBs) = 78,51% = R\$ 1.190.077.360,87**

<b>COMPRAR NTNBS</b>	15/05/2035	15/08/2040
ALOCAÇÃO (%)	6,95%	8,30%
ALOCAÇÃO (R\$)	75.842.180,79	90.613.960,51
ATUAL IPREJUN	0,00	0,00
DIFERENÇA	<b>75.842.180,79</b>	<b>90.613.960,51</b>
PUs NTNBS em 13/09/18	3.234,79	3.197,90
QUANTIDADES de NTNBS	<b>23.446</b>	<b>28.335</b>

**IPREJUN EM 31/07/18: R\$ 1.515.782.336,31**



**ALOCAÇÃO EM IMAB (NTNBs) = 78,51% = R\$ 1.190.077.360,87**

<b>COMPRAR NTNBS</b>	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	14,12%	38,37%	32,26%
ALOCAÇÃO (R\$)	154.171.763,16	418.800.683,41	352.155.983,58
ATUAL IPREJUN	0,00	418.116.024,91	0,00
DIFERENÇA	<b>154.171.763,16</b>	<b>684.658,50</b>	<b>352.155.983,58</b>
PUs NTNBS em 13/09/18	3.221,85	3.176,79	3.225,24
QUANTIDADES de NTNBS	<b>47.852</b>	<b>216</b>	<b>109.187</b>

# IPREJUN RENDA VARIÁVEL = R\$ 422.228.487,28 (27,86%)



ENQUADRAMENTO	FUNDOS	R\$	%	R\$ TOTAL	R\$ IPREJUN	% TOTAL	% IPREJUN	MARKOWITZ (%)	MARKOWITZ (R\$)	FINAL (%)	FINAL (R\$)
Art. 8º, I, a	BRADESCO H FIA IBOVESPA - VALUATION	9.655.026,94	0,64%	9.655.026,94	9.655.026,94	0,64%	0,64%	10,39%	157.463.090,91	9,75%	147.808.063,97
Art. 8º, II, a	AZ QUEST AÇÕES FIC AÇÕES	43.194.719,16	2,85%	281.429.920,91	412.573.460,34	18,57%	27,22%	11,10%	168.241.884,53	-16,12%	- 244.331.575,81
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	21.879.527,49	1,44%								
	BRADESCO DIVIDENDOS FIC AÇÕES	72.268.443,01	4,77%								
	BRADESCO SELECTION FIC AÇÕES	9.443.357,05	0,62%								
	ITAU DIVIDENDOS FIC AÇÕES	18.101.772,95	1,19%								
	JMALUCELLI SMALL CAPS FIC AÇÕES	5.366.735,22	0,35%								
	JMALUCELLI MARLIM DIVIDENDOS FIC AÇÕES	9.659.855,38	0,64%								
	SULAMÉRICA EQUITIES FIC AÇÕES	12.120.043,44	0,80%								
	CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS FIC AÇÕES	41.301.007,69	2,72%								
	VINCI MOSAICO FIC AÇÕES	28.518.945,96	1,88%								
Art. 8º, III	XP INVESTOR 30 FIC AÇÕES	19.575.513,56	1,29%	63.078.687,42	412.573.460,34	4,16%	27,22%	11,10%	168.241.884,53	-16,12%	- 244.331.575,81
	SAFRA S&P REAIS PB FI MULTIMERCADO	10.379.972,71	0,68%								
Art. 8º, IV, a	WESTERN ASSET US INDEX 500 FI MULTIMERCADO	52.698.714,71	3,48%	33.776.852,01	412.573.460,34	2,23%	27,22%	11,10%	168.241.884,53	-16,12%	- 244.331.575,81
	BTG PACTUAL INFRAESTRUTURA II FICFIP	8.478.131,80	0,56%								
	TERRAS BRASIL MULTISTRATÉGIA FIP	5.880.604,25	0,39%								
	GERAÇÃO DE ENERGIA MULTISTRATÉGIA FIP	8.652.548,64	0,57%								
	GAVEA INSTITUCIONAL FICFIP	2.448.816,51	0,16%								
Art. 8º, IV, b	ÁTICO FLORESTAL MULTISTRATÉGIA FIP	8.316.750,81	0,55%	34.288.000,00	412.573.460,34	2,26%	27,22%	11,10%	168.241.884,53	-16,12%	- 244.331.575,81
	BTG PACTUAL CORPORATE OFFICE FUND FII - FIBRCPRE	8.920.000,00	0,59%								
	CSHG TOP FOFII 2 FII - 4GAVEFII	12.900.000,00	0,85%								
	BRASIL PLURAL ABSOLUTO FUNDO DE FUNDOS FII	6.019.000,00	0,40%								
	JHSF RIO BRAVO FAZENDA BOA VISTA CAPITAL PROTEGIDO FII	6.449.000,00	0,43%								
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL</b>		<b>422.228.487,28</b>	<b>27,86%</b>	<b>422.228.487,28</b>	<b>422.228.487,28</b>	<b>27,86%</b>	<b>27,86%</b>	<b>21,49%</b>	<b>325.704.975,44</b>	<b>-6,37%</b>	<b>- 96.523.511,84</b>

**IPREJUN RENDA VARIÁVEL = R\$ 422.228.487,28 (27,86%)**



ENQUADRAMENTO	FUNDOS	R\$ IPREJUN	% IPREJUN	MARKOWITZ (%)	MARKOWITZ (R\$)	FINAL (%)	FINAL (R\$)
Art. 8º, I, a	BOLSA PASSIVA	9.655.026,94	0,64%	10,39%	157.463.090,91	<b>9,75%</b>	<b>147.808.063,97</b>
Art. 8º, II, a	BOLSA ATIVA	412.573.460,34	27,22%	11,10%	168.241.884,53	<b>-16,12%</b>	<b>- 244.331.575,81</b>
Art. 8º, III	MULTIMERCADOS						
Art. 8º, IV, a	FIPs						
Art. 8º, IV, b	FIs						
<b>TOTAL RENDA VARIÁVEL</b>		<b>422.228.487,28</b>	<b>27,86%</b>	<b>21,49%</b>	<b>325.704.975,44</b>	<b>-6,37%</b>	<b>- 96.523.511,84</b>

**IPREJUN RENDA VARIÁVEL = R\$ 422.228.487,28**



**ALOCAÇÃO MODELO:**

- \* IBOVESPA (10,39 %) = R\$ 157.463.090,91**
- \* SMLL (11,10 %) = R\$ 168.241.884,53**
- \* TOTAL EM RV = 21,49 % = R\$ 325.704.975,44**

**ALOCAÇÃO ATUAL:**

- \* IBOVESPA (0,64 %) = R\$ 9.655.026,94**
- \* SMLL (27,22 %) = R\$ 412.573.460,34**
- \* TOTAL EM RV = 27,86 % = R\$ 422.228.487,28**

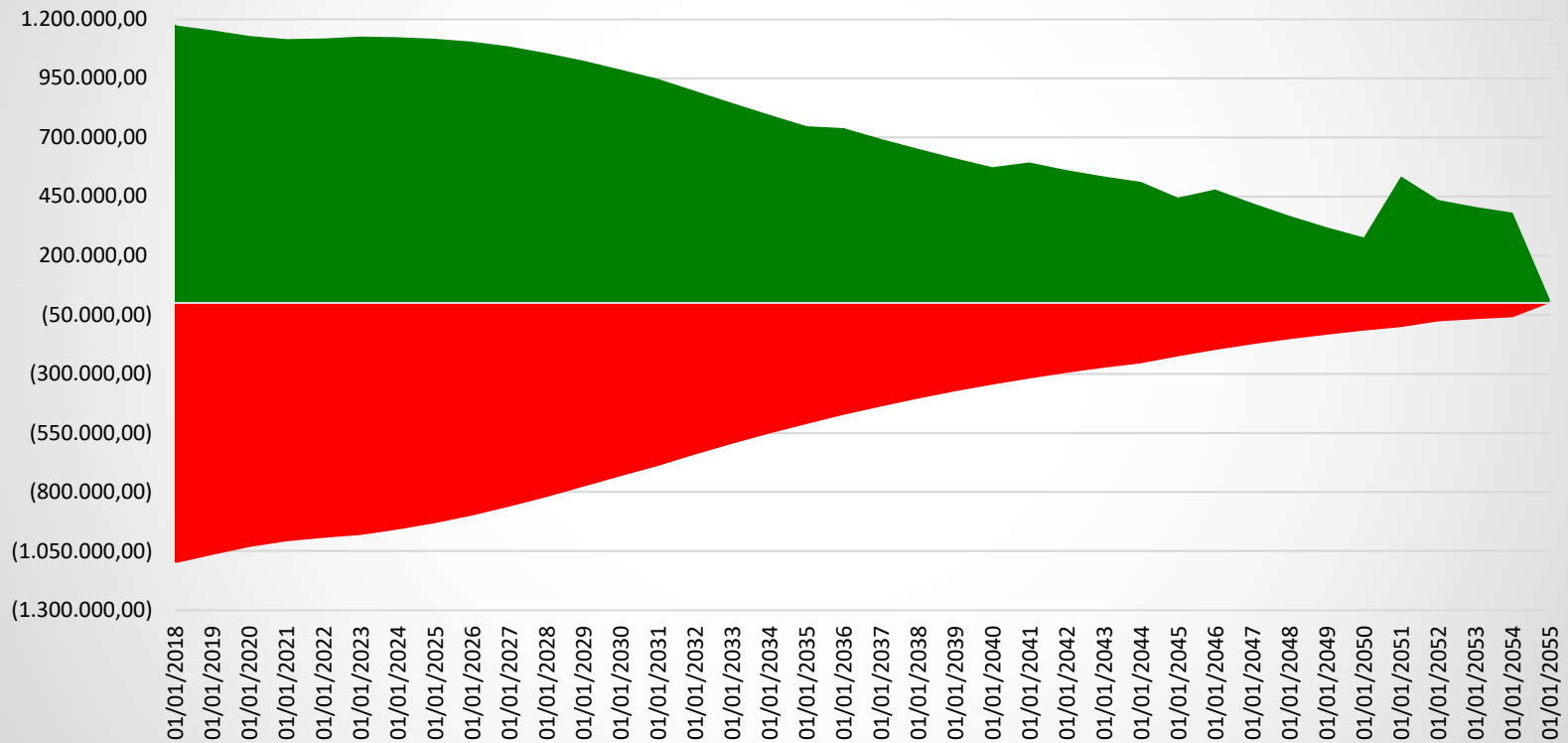
### DIAGNÓSTICO:

- \* **APLICAR EM FUNDOS DO ARTIGO 8º, I, A, FUNDOS DE BOLSA PASSIVA NUM TOTAL DE R\$ 147.808.063,97 (9,75%);**
- \* **DIMINUIR ALOCAÇÃO NO RESTANTE APLICADO NO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL EM R\$ 244.331.575,81 (16,12%);**
  - \* **OU SEJA, NO TOTAL, “REALIZAR” R\$ 96.523.511,84, QUE SIGNIFICA REDUZIR 6,37 % DE ALOCAÇÃO EM “BOLSA”;**
- \* **REVER LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

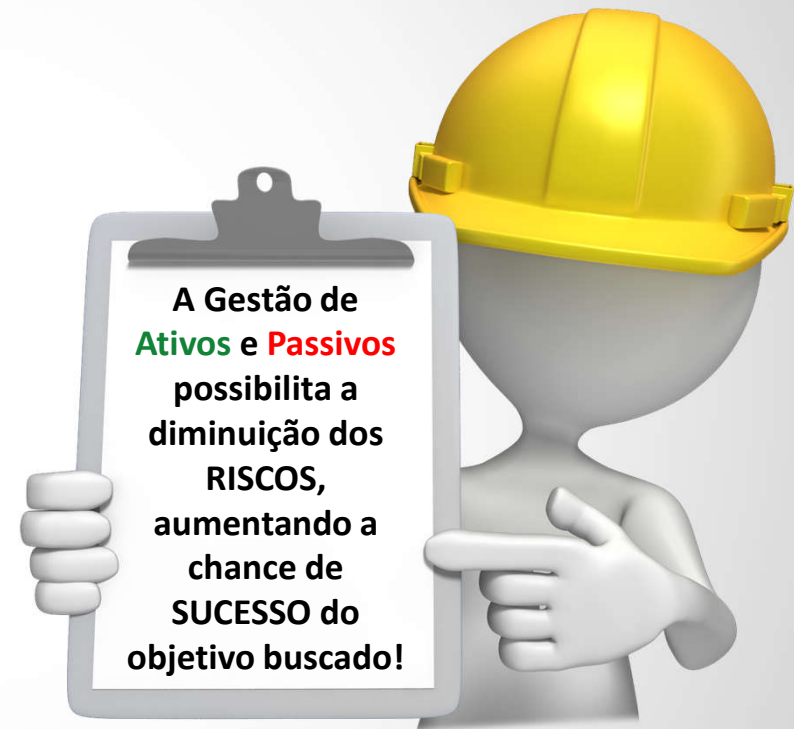
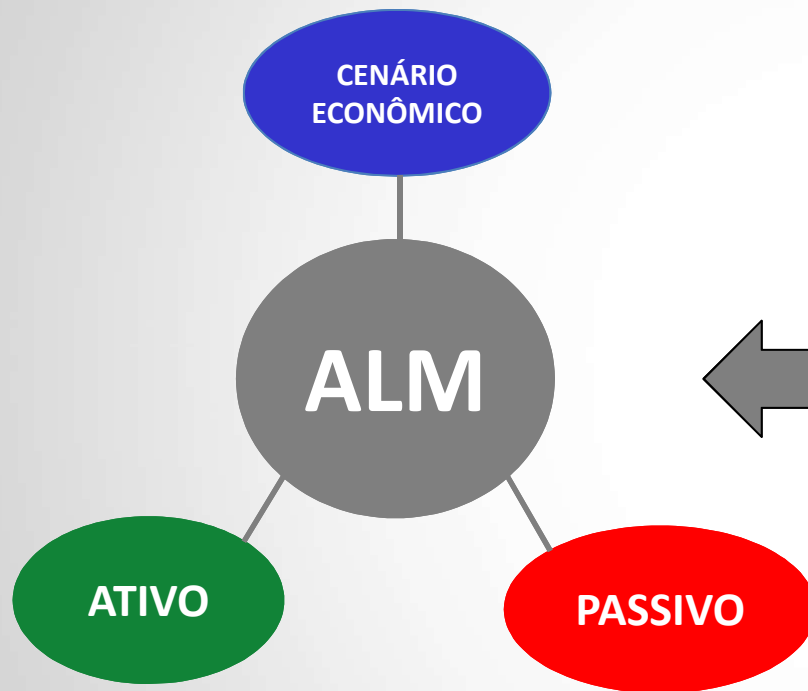
# RESULTADO ALM IPREJUN: HEDGE DO PASSIVO



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);

\* **Atuário** IBA nº 2.207.

**MUITO  
OBRIGADO!**

