IPRESB

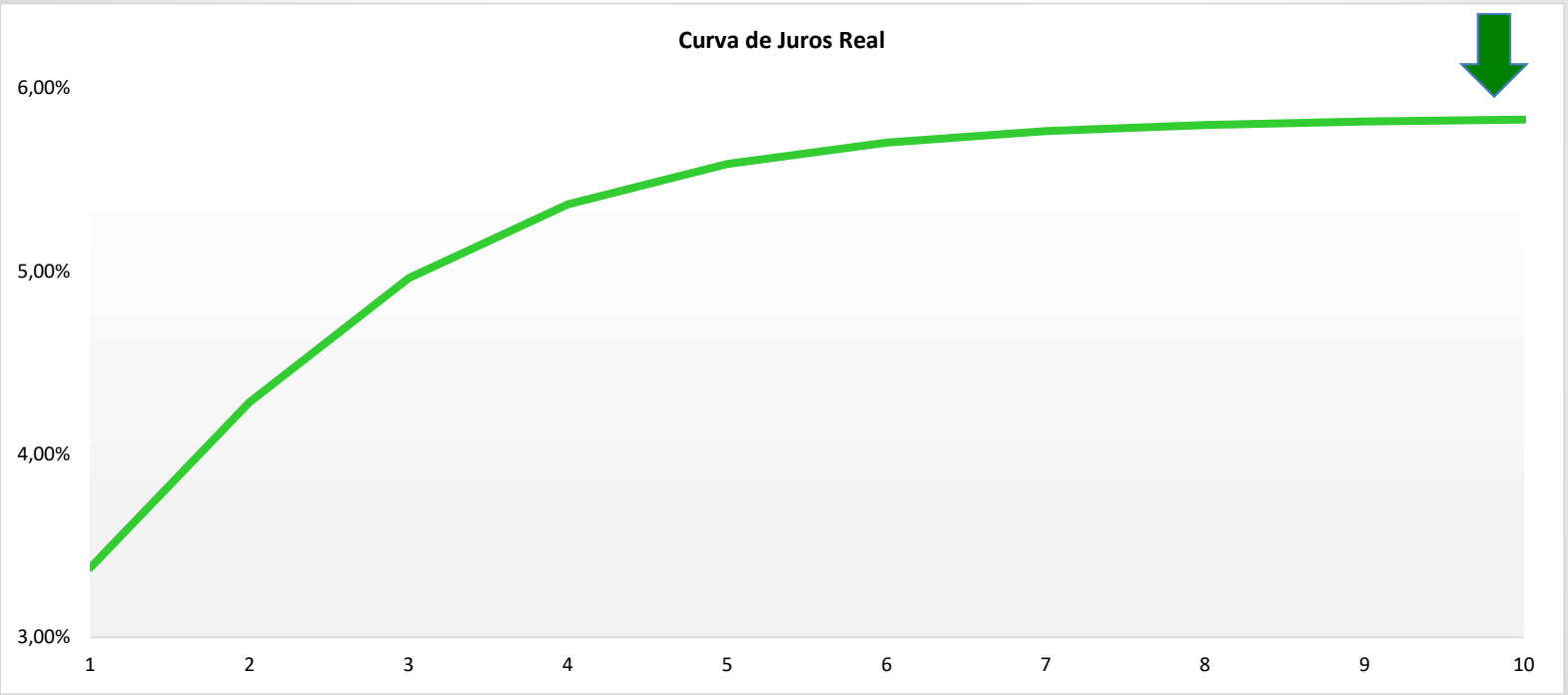
LDB EMPRESAS

ALM
IPRESB 2021
Data: 24/05/2021

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 “HOJE”: 17/05/2021

(Taxa Real da P.I. é 5,47% a.a.)

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2022	1,3246	1,2932	**1,3051**	**3.778,43**	1,0427	2,43	0,9381	2,325
15/03/2023	1,8757	1,845	**1,8576**	**3.817,44**	1,6366	3,0034	1,5213	2,8884
15/05/2023	1,8797	1,8458	**1,8623**	**3.805,94**	1,6415	3,0125	1,5249	2,8956
15/08/2024	2,7328	2,6988	**2,7108**	**3.929,10**	2,4116	3,8217	2,3168	3,7268
15/05/2025	3,0121	2,9821	**2,995**	**3.915,22**	2,6518	4,0558	2,5768	3,9809
15/08/2026	3,3835	3,3495	**3,3651**	**4.011,72**	3,0167	4,3567	2,939	4,2791
15/08/2028	3,7858	3,7488	**3,7614**	**4.064,78**	3,4378	4,6386	3,3552	4,5561
15/08/2030	3,9961	3,9496	**3,9627**	**4.120,26**	3,6584	4,7419	3,5774	4,6608
15/05/2035	4,0946	4,0563	**4,068**	**4.236,79**	3,7585	4,7072	3,6908	4,6393
15/08/2040	4,2718	4,2174	**4,2383**	**4.377,69**	3,934	4,887	3,8671	4,8195
15/05/2045	4,3622	4,3282	**4,3408**	**4.382,49**	4,0287	4,9509	3,9731	4,8945
15/08/2050	4,396	4,3551	**4,3705**	**4.510,46**	4,0579	4,9571	4,0058	4,904
15/05/2055	4,4218	4,3845	**4,4014**	**4.505,62**	4,087	4,9715	4,0387	4,9221

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS: 14/05/2021

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL		
INDICADORES DE MERCADO	2021	2022
	14/05/2021	14/05/2021
IPCA	5,15%	3,64%
IGPM	15,51%	4,15%
CÂMBIO (R$/US$)	5,30	5,35
SELIC	5,50%	6,50%
PIB	3,45%	2,38%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	5,50%	2,25%

PORTARIA MF nº 577, 27/12/2017

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:

.....

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;

PORTARIA MPS Nº 402/08 + PORTARIA MF Nº 577, 27/12/17

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.

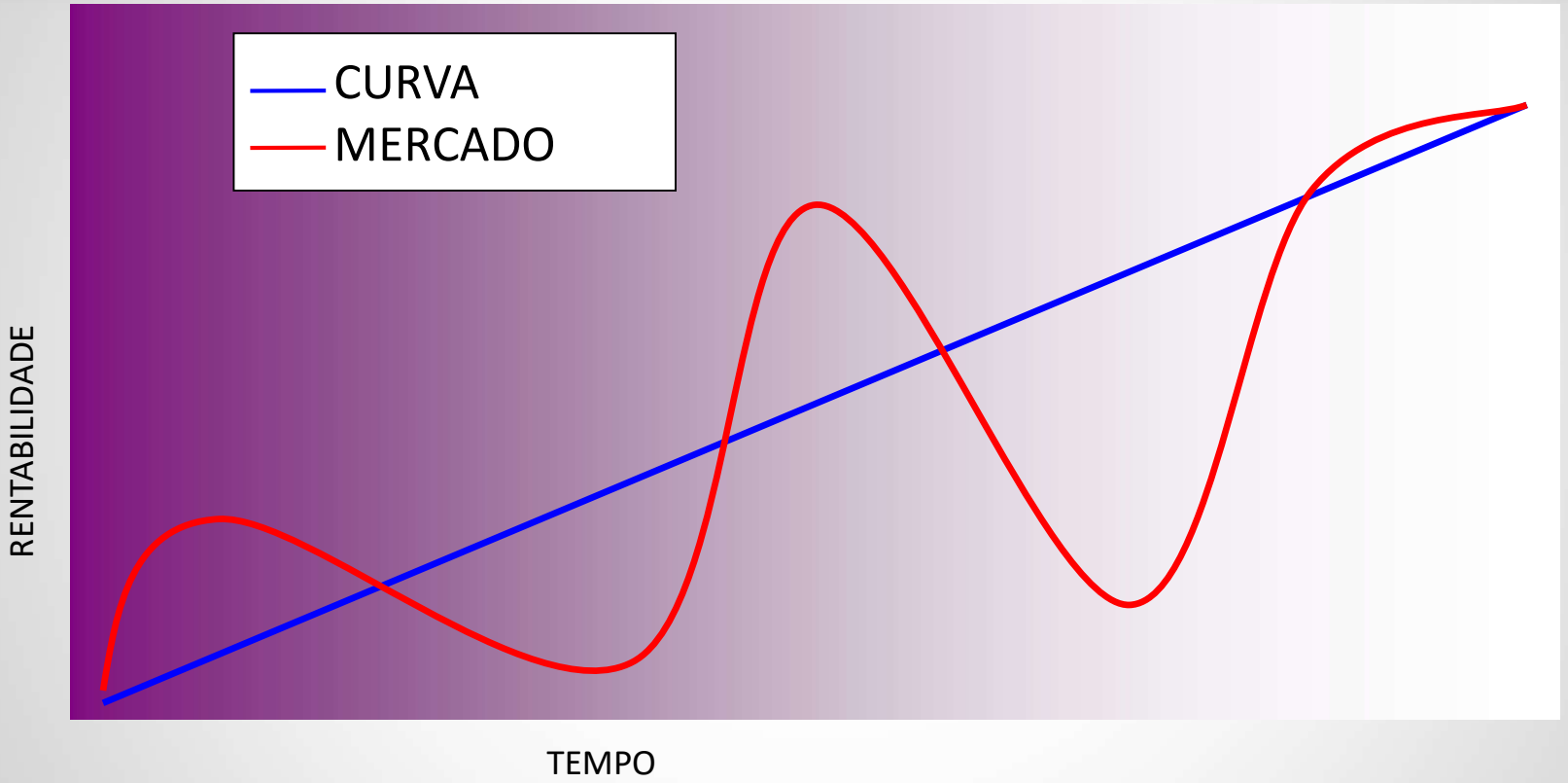
PORTARIA MPS Nº 402/08 + PORTARIA MF Nº 577, 27/12/17

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 ALONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)

MARCAÇÃO A MERCADO (*MtM*)

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)

GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: *ALM*

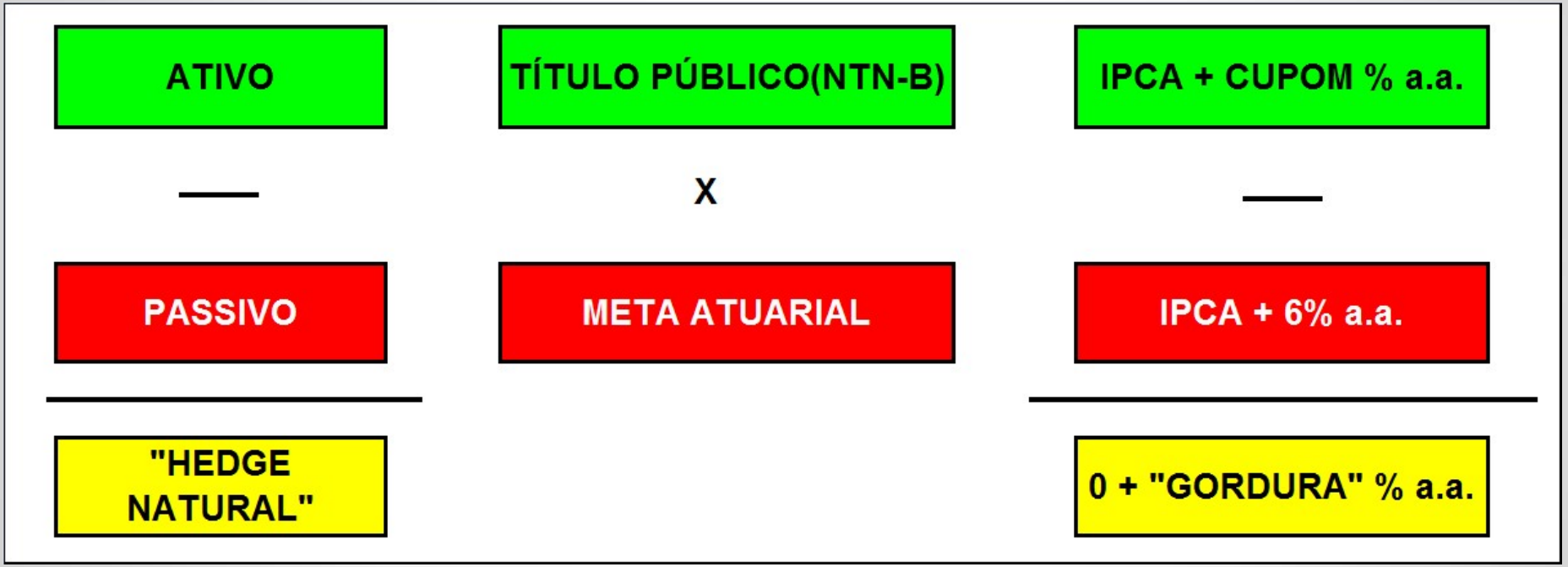
RISCOS FINANCEIROS

ATIVOS

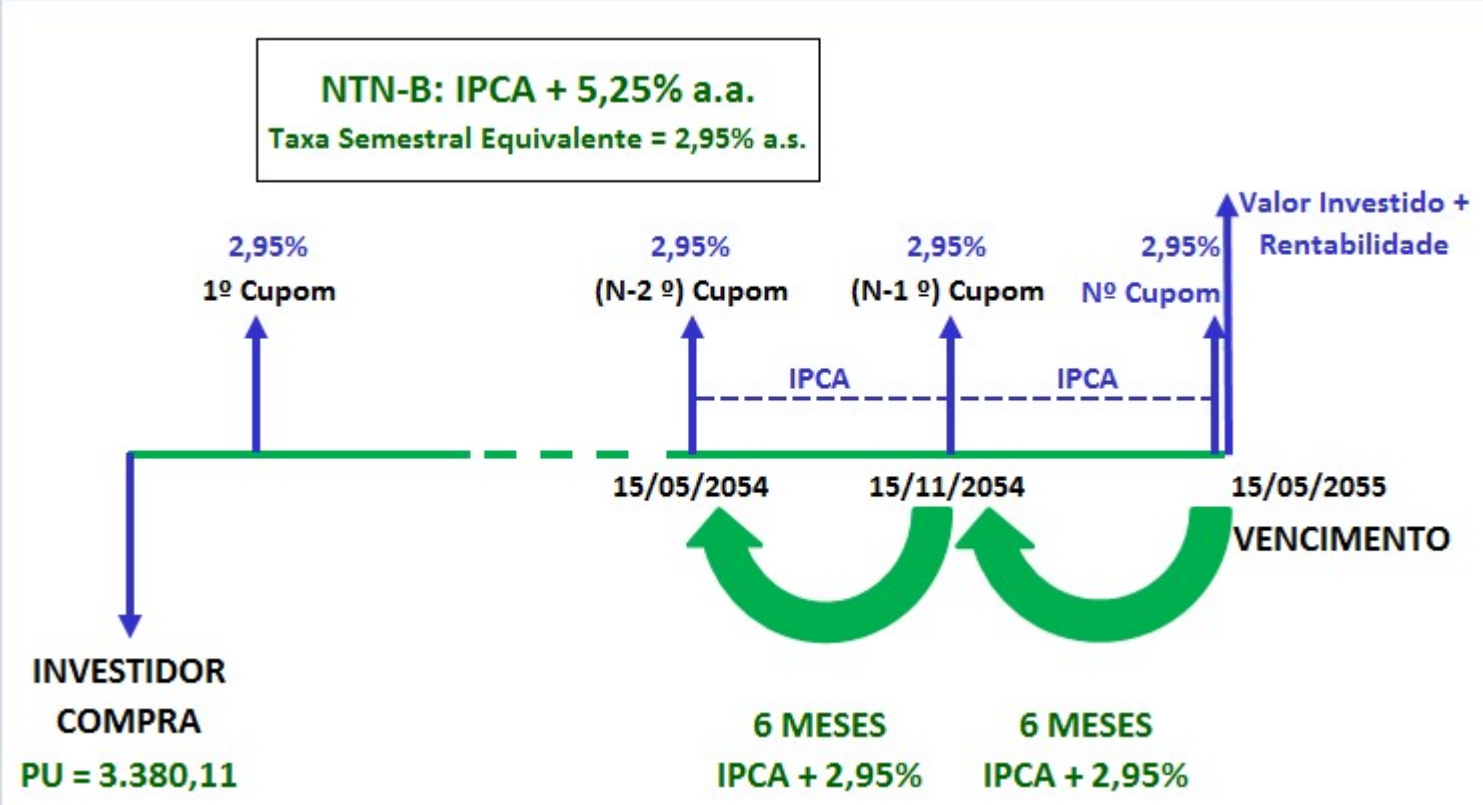
RISCOS ATUARIAIS

PASSIVO

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, consequentemente, 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, consequentemente, 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

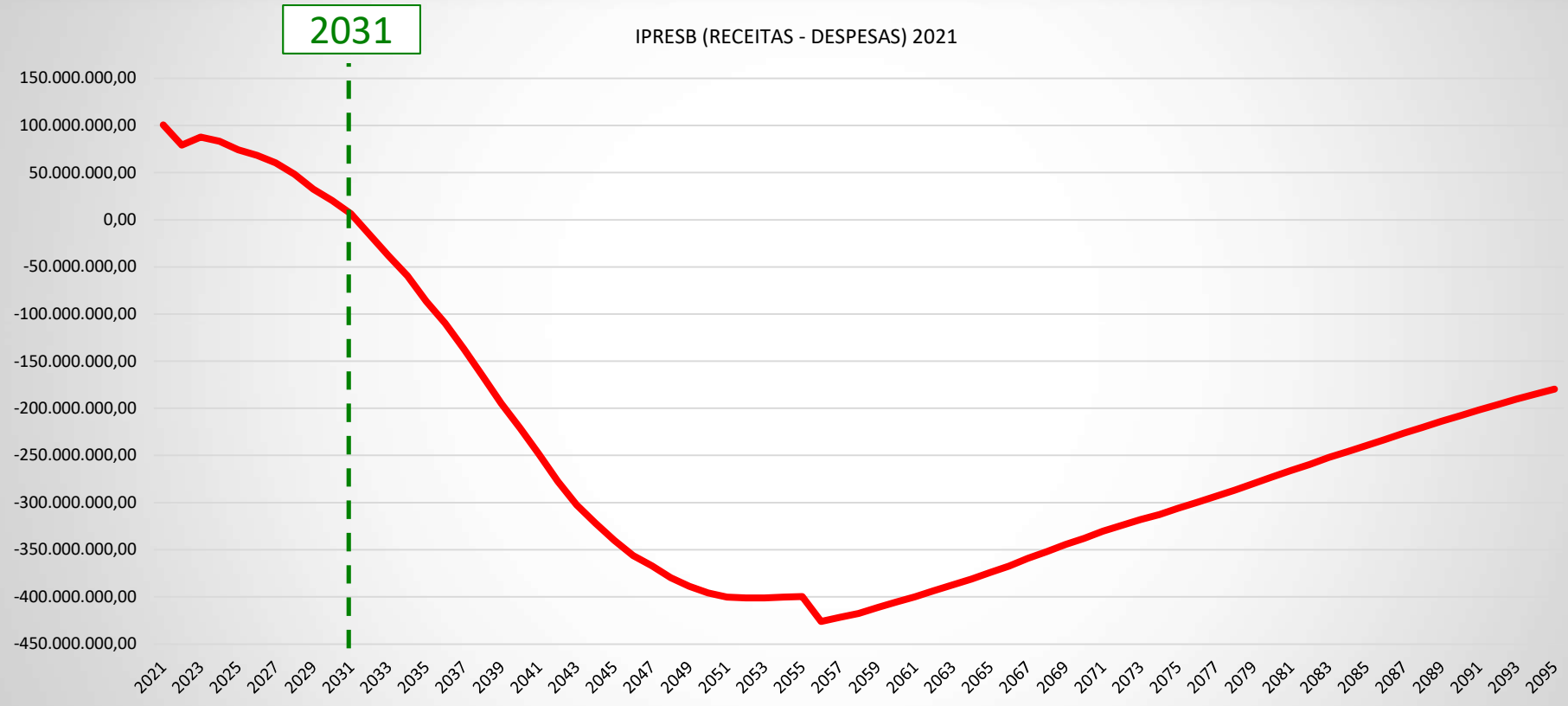
Projeção do Passivo

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 IPRESB 2021



FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

02/01/2006 à 26/02/2021

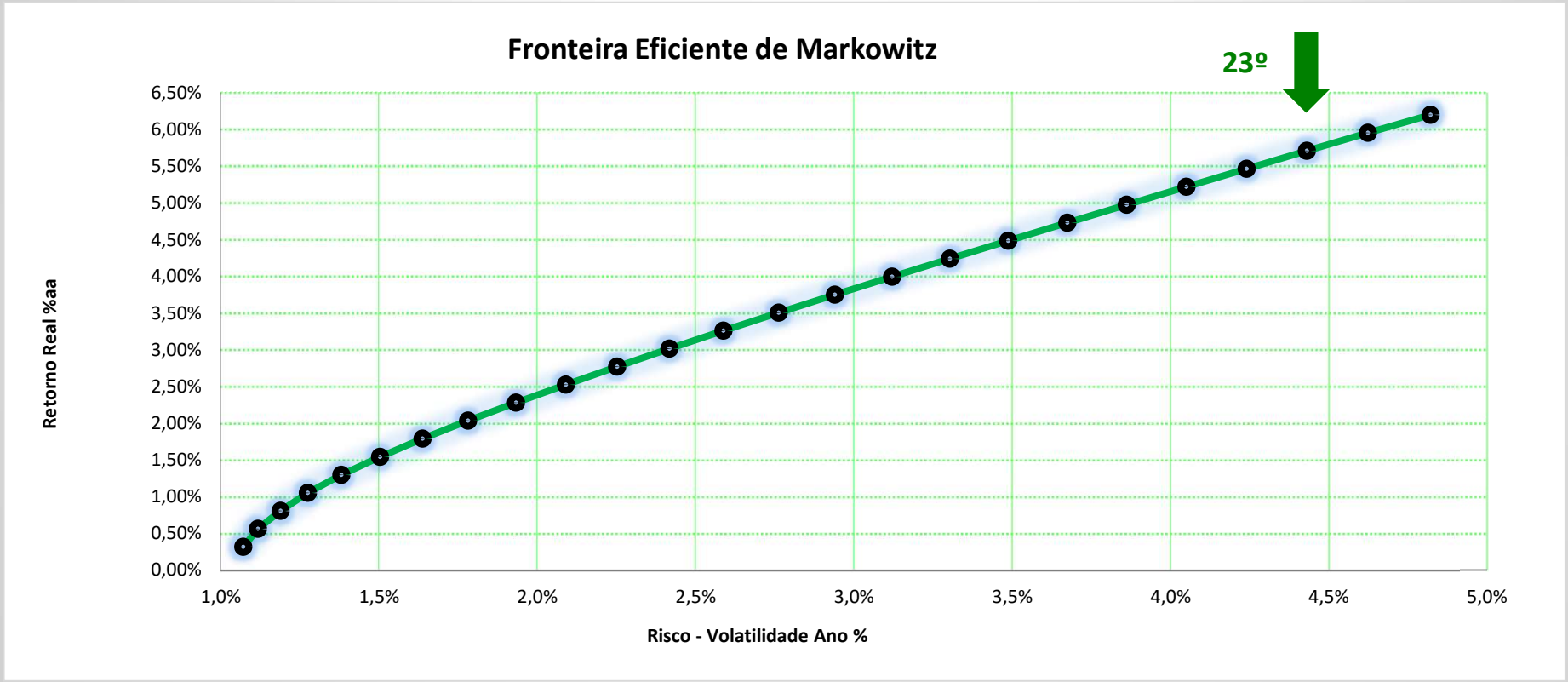
LDB EMPRESAS

MATRIZ DE COVARIÂNCIA

BENCHMARKS	*SELIC*	*IRF-M*	*IMA-B*	*SP500*	*MSCI AC*	*IBOV*	*SMLL*
SELIC	0,006%	0,007%	0,005%	-0,002%	-0,004%	0,005%	0,002%
IRF-M	0,007%	0,036%	0,058%	0,016%	-0,045%	0,091%	0,091%
IMA-B	0,005%	0,058%	0,150%	0,075%	-0,060%	0,266%	0,279%
SP500	-0,002%	0,016%	0,075%	0,651%	0,246%	0,635%	0,700%
MSCI AC	-0,004%	-0,045%	-0,060%	0,246%	0,679%	0,017%	0,067%
IBOVESPA	0,005%	0,091%	0,266%	0,635%	0,017%	1,559%	1,532%
SMLL	0,002%	0,091%	0,279%	0,700%	0,067%	1,532%	1,918%

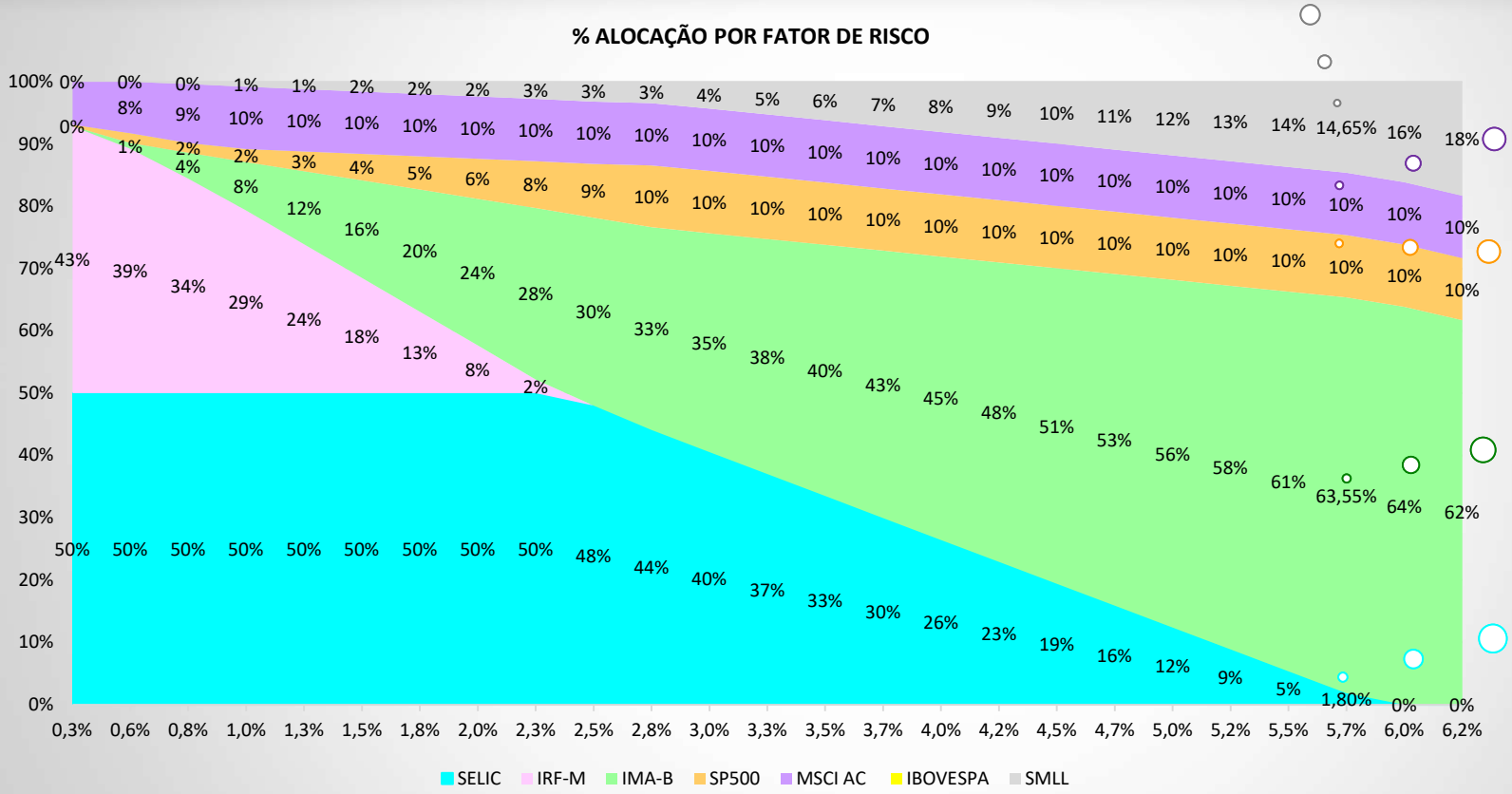
	SELIC	*IRF-M*	*IMA-B*	*SP500*	*MSCI AC*	*IBOV*	*SMLL*
Retornos a.a.	**-0,91%**	**0,30%**	**3,00%**	**8,00%**	**9,00%**	**12,00%**	**14,50%**
Volatilidade a.a.	**0,75%**	**1,91%**	**3,87%**	**8,07%**	**8,24%**	**12,49%**	**13,85%**

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* (Taxa Real PI = 5,47%)



FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

14,65%



10,0%

10,0%

63,55%

1,80%

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	0,31%	1,07%	50,00%	42,84%	0,00%	0,25%	6,91%	0,00%	0,00%
2	0,56%	1,12%	50,00%	39,23%	0,94%	1,54%	8,30%	0,00%	0,00%
3	0,80%	1,19%	50,00%	34,42%	4,18%	1,56%	9,44%	0,00%	0,40%
4	1,05%	1,28%	50,00%	29,33%	7,76%	2,10%	10,00%	0,00%	0,81%
5	1,29%	1,38%	50,00%	23,90%	11,72%	3,18%	10,00%	0,00%	1,20%
6	1,54%	1,50%	50,00%	18,47%	15,67%	4,27%	10,00%	0,00%	1,59%
7	1,78%	1,64%	50,00%	13,05%	19,62%	5,35%	10,00%	0,00%	1,98%
8	2,03%	1,78%	50,00%	7,62%	23,57%	6,43%	10,00%	0,00%	2,37%
9	2,28%	1,93%	50,00%	2,19%	27,53%	7,52%	10,00%	0,00%	2,76%
10	2,52%	2,09%	48,00%	0,00%	30,14%	8,65%	10,00%	0,00%	3,21%
11	2,77%	2,25%	44,07%	0,00%	32,58%	9,88%	10,00%	0,00%	3,47%
12	3,01%	2,42%	40,50%	0,00%	35,16%	10,00%	10,00%	0,00%	4,34%

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	3,26%	2,59%	36,98%	0,00%	37,74%	10,00%	10,00%	0,00%	5,28%
14	3,50%	2,76%	33,46%	0,00%	40,32%	10,00%	10,00%	0,00%	6,21%
15	3,75%	2,94%	29,95%	0,00%	42,90%	10,00%	10,00%	0,00%	7,15%
16	3,99%	3,12%	26,43%	0,00%	45,49%	10,00%	10,00%	0,00%	8,09%
17	4,24%	3,30%	22,91%	0,00%	48,07%	10,00%	10,00%	0,00%	9,03%
18	4,48%	3,49%	19,39%	0,00%	50,65%	10,00%	10,00%	0,00%	9,96%
19	4,73%	3,67%	15,87%	0,00%	53,23%	10,00%	10,00%	0,00%	10,90%
20	4,97%	3,86%	12,35%	0,00%	55,81%	10,00%	10,00%	0,00%	11,84%
21	5,22%	4,05%	8,84%	0,00%	58,39%	10,00%	10,00%	0,00%	12,77%
22	5,46%	4,24%	5,32%	0,00%	60,97%	10,00%	10,00%	0,00%	13,71%
23	**5,71%**	**4,43%**	**1,80%**	**0,00%**	**63,55%**	**10,00%**	**10,00%**	**0,00%**	**14,65%**
24	5,95%	4,62%	0,00%	0,00%	63,83%	10,00%	10,00%	0,00%	16,17%
25	6,20%	4,82%	0,00%	0,00%	61,70%	10,00%	10,00%	0,00%	18,30%

IPRESB EM 30/04/2021: R$ 2.381.389.310,80

ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R$
SELIC/CDI	1,80%	42.882.505,19
IMA-B	63,55%	1.513.391.807,17
SMLL	14,65%	348.837.136,29
S&P500	10,00%	238.138.931,08
MSCI AC	10,00%	238.138.931,08
TOTAL	100,00%	2.381.389.310,80

IPRESB EM 30/04/2021: R$ 2.381.389.310,80

ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 63,55% = R$ 1.513.391.807,17

1.513.391.807,17	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 (%)	4,84%	7,84%	12,15%	17,31%	23,17%	34,69%
ALOCAÇÃO (R$)	73.231.101,94	118.657.913,15	183.905.944,09	261.999.193,04	350.626.032,46	524.971.622,48
ATUAL IPRESB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	73.231.101,94	118.657.913,15	183.905.944,09	261.999.193,04	350.626.032,46	524.971.622,48
PUs NTNBs em 17/05/2021	4.120,26	4.236,79	4.377,69	4.382,49	4.510,46	4.505,62
QUANTIDADES de NTNBs	17.773	28.007	42.010	59.783	77.736	116.515

IPRESB RENDA FIXA 30/04/2021: R$ 1.482.578.132,16 (62,26%)

3.922/10	Fundos	R$	R$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	ICATU INFLAÇÃO CURTA FI RF LP	90.944.664,47	1.398.713.262,63	3,82%	58,74%	IMA-B	63,55%	1.513.391.807,17	114.678.544,54	4,82%
	ICATU INFLAÇÃO LONGA FI RF LP	118.840.833,96		4,99%						
	FI CAIXA IRF-M 1 TP RF	119.702.156,55		5,03%						
	BB RF IMA-B5+ TP FI	116.491.633,49		4,89%						
	FI CAIXA IMA B 5+ TP RF LP	168.003.313,86		7,05%						
	FI CAIXA IRF-M 1+ TP RF LP	196.687.369,62		8,26%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRATÉGICA RF	224.557.117,70		9,43%						
Artigo 7º IV, Alínea a	ITAU INSTIT ALOC DIN RF FICFI	302.287.303,42		12,69%						
	SANTANDER RF ATIVO FIC	61.198.869,56		2,57%						
Artigo 7º IV, Alínea a	TMJ IMA-B FI RF	5.576.211,05	83.864.869,53	0,23%	3,52%	CDI/SELIC	1,80%	42.882.505,19	-40.982.364,34	-1,72%
	ICATU PRE FIXADO FIRF LP	53.352.438,62		2,24%						
Artigo 7º VII, Alínea a	FIDC GGR PRIME I	24.936.219,86		1,05%						
TOTAL		1.482.578.132,16	1.482.578.132,16	62,26%	62,26%	-	65,35%	1.556.274.312,35	73.696.180,19	3,09%

IPRESB X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RENDA FIXA

ALOCAÇÃO MODELO:

* CDI/SELIC (1,80%) = R$ 42.882.505,19
* IMA-B (63,55%) = R$ 1.513.391.807,17
* TOTAL RF = 65,35% = R$ 1.556.274.312,35

ALOCAÇÃO ATUAL:

* CDI/SELIC (3,52%) = R$ 83.864.869,53
* IMA-B (58,74%) = R$ 1.398.713.262,63
* TOTAL RF = 62,26% = R$ 1.482.578.132,16

IPRESB X MARKOWITZ: RENDA FIXA

DIAGNÓSTICO:

* AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM IMA-B, ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE R$114.678.544,54 (4,82%);

* REDUZIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE R$ 40.982.364,34 (1,72%);

* NO TOTAL, AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE R$73.696.180,19 (3,09%);

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

IPRESB RENDA VARIÁVEL EM 30/04/2021: R$ 667.516.626,47 (28,03%)

3.922/10	Fundos	R$	R$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 8º II, Alínea a	ICATU DIVIDENDOS FIA	154.272.071,24	611.429.310,01	6,48%	25,68%	SMLL	14,65%	348.837.136,29	-262.592.173,72	-11,03%
	BRASIL ESTRATÉGIA FICFIA	5.676.184,82		0,24%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	97.657.280,66		4,10%						
	BTG ABSOLUTO INSTIT FICFIA	5.488.900,07		0,23%						
	OCCAM FIC FIA	117.115.489,65		4,92%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FICFIA	44.907.044,50		1,89%						
	SANTANDER SELEÇ CRESCIMENTO FICFIA	93.083.270,18		3,91%						
Artigo 8º IV, Alínea a	W7 FIP MULTIESTRATÉGIA	15.713.452,96		0,66%						
	KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME	8.922.191,91		0,37%						
	FIP BRASIL FLORESTAL	9.383.018,30		0,39%						
	INFRA SANEAMENTO - FIP	18.114.900,90		0,76%						
	BTG INFRAESTRUTURA II FIC FIP	9.441.593,89		0,40%						
Artigo 8º IV, Alínea b	FII IMOBILIÁRIO INFRA REAL ESTATE	14.484.493,65		0,61%						
	BR HOTÉIS FII	15.730.564,00		0,66%						
	KNRE11	1.139.363,28		0,05%						
	FII TRX CAIXA LOGISTICA RENDA	299.490,00		0,01%						
Artigo 8º III	ICATU LONG BIASED FI MULTIMERCADO	1.109.395,40	56.087.316,46	0,05%	2,36%	S&P 500	10,00%	238.138.931,08	182.051.614,62	7,64%
	ITAU PRIVATE MULTIM SP500 BRL FICFI	54.977.921,06		2,31%						
TOTAL		667.516.626,47	667.516.626,47	28,03%	28,03%	-	24,65%	586.976.067,37	-80.540.559,10	-3,38%

IPRESB X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RENDA VARIÁVEL

ALOCAÇÃO MODELO:

* SMLL (14,65%) = R$ 348.837.136,29
* S&P500 (10,0%) = R$ 238.138.931,08
* TOTAL = 24,65% = R$ 586.976.067,37

ALOCAÇÃO ATUAL:

* SMLL (25,68%) = R$ 611.429.310,01
* S&P500 (2,36%) = R$ 56.087.316,46
* TOTAL EM RV = 28,03% = R$ 667.516.626,47

IPRESB X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL

DIAGNÓSTICO:

* DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE R$ 262.592.173,72 (11,03%);

* AUMENTAR A APLICAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS À S&P500, DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE R$ 182.051.614,62 (7,64%);

* NO TOTAL, DIMINUIR A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE R$80.540.559,10 (3,38%);

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

IPRESB INVESTIMENTOS EXTERIOR: 30/04/2021 = R$ 231.294.552,17 (9,71%)

3.922/10	Fundos	R$	R$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R$ Markowitz	Diferença R$	Diferença %
Artigo 9º A, II	GENIAL MS US GROWTH FIC FIA IE	88.565.688,91	231.294.552,17	3,72%	9,71%	MSCI AC	10,00%	238.138.931,08	6.844.378,91	0,29%
	SANTANDER GO NORTH AMER EQU REAIS MULT IE FI	34.502.245,59		1,45%						
	SCHRODER SUSTENT AÇÕES GLOBAIS FIC DE FIA IE	59.820.725,40		2,51%						
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	48.405.892,27		2,03%						
TOTAL		231.294.552,17	231.294.552,17	9,71%	9,71%	-	10,00%	238.138.931,08	6.844.378,91	0,29%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R$ 238.138.931,08

#ALOCAÇÃO ATUAL =

9,71% = R$ 231.294.552,17

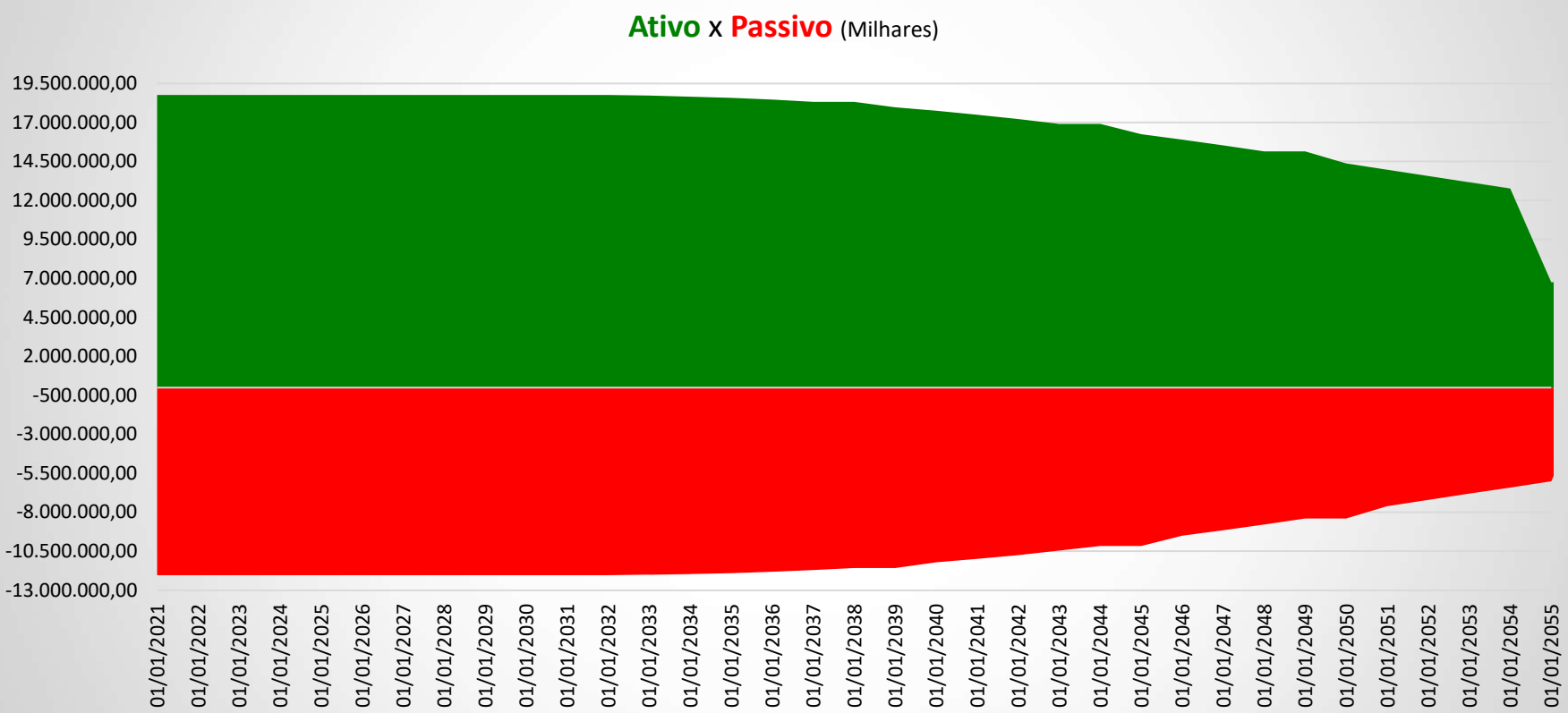
*** AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE R$ 6.844.378,91 (0,29%).**

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

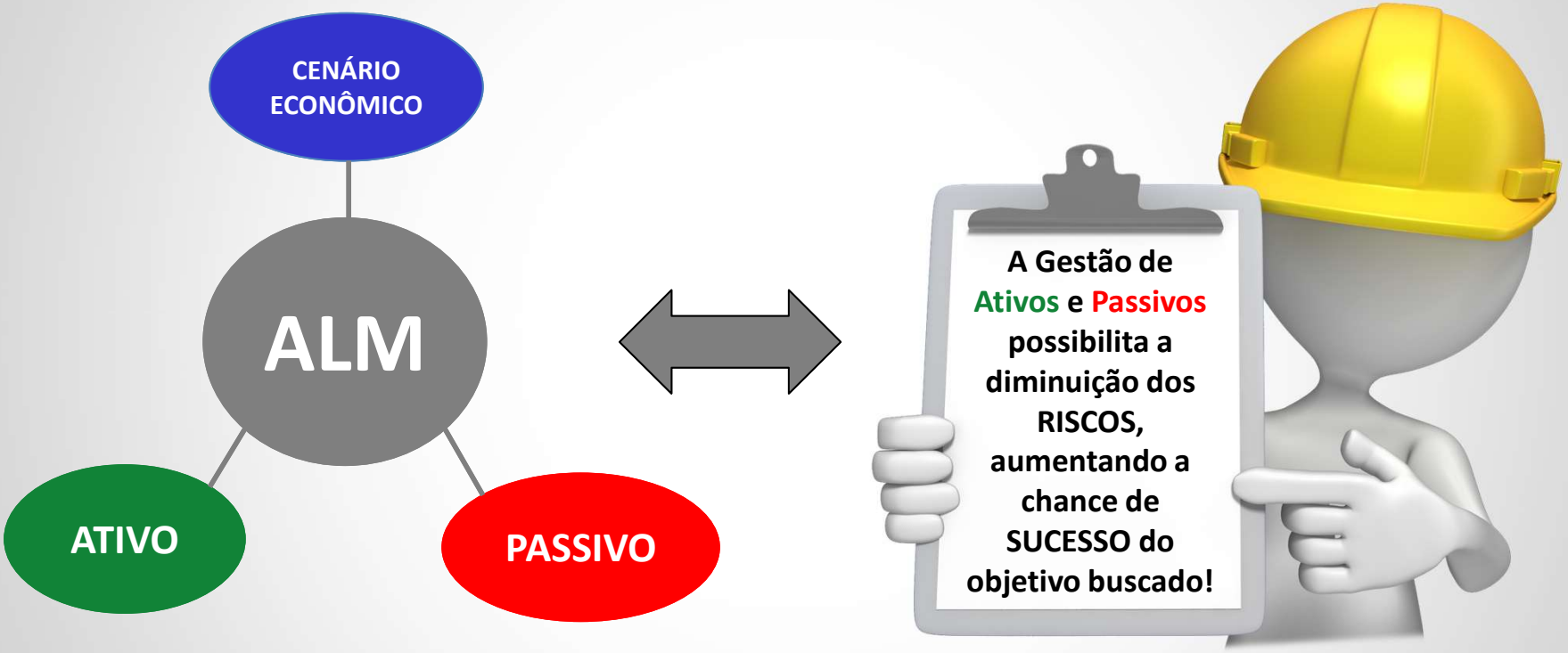
IPRESB EM 30/04/2021 x MARKOWITZ x PI

Artigo	Fundos	R$	%	% Total	*Benchmarks*	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 2
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	1.035.227.089,65	43,47%	58,74%	**IMA-B**	63,55%	40,00%	**48,29%**	42,00%	90,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	363.486.172,98	15,26%					**15,26%**			
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	58.928.649,67	2,47%	3,52%	**CDI/SELIC**	1,80%	10,00%	**0,75%**	16,00%	25,00%	50,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	24.936.219,86	1,05%				0,00%	**1,05%**	2,00%	3,00%	10,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	518.200.241,12	21,76%	25,68%	**SMLL**	14,65%	10,00%	**10,73%**	20,00%	24,00%	30,00%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	61.575.157,96	2,59%				0,00%	**2,59%**	3,00%	4,00%	5,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos Investimentos Imobiliários	31.653.910,93	1,33%				0,00%	**1,33%**	2,00%	3,00%	10,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	56.087.316,46	2,36%	2,36%	**S&P500**	10,00%	2,00%	**10,00%**	5,00%	6,00%	10,00%
Artigo 9º A, II	Fundos Investimento no Exterior	182.888.659,90	7,68%	9,71%	**MSCI AC**	10,00%	5,00%	**7,68%**	8,00%	9,00%	10,00%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	48.405.892,27	2,03%				1,00%	**2,32%**	2,00%	5,00%	10,00%
TOTAL		**2.381.389.310,80**	**100,00%**	**100,00%**	**-**	**100,00%**	**-**	**100,0%**	**100,0%**	**-**	**-**

HEDGE DO PASSIVO DO IPRESB



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:** registro no Ministério da Economia nº 0002207/RJ.

MUITO OBRIGADO!