



**AUDIÊNCIA PÚBLICA**  
**BERTPREV**  
Dia: 10/05/2018





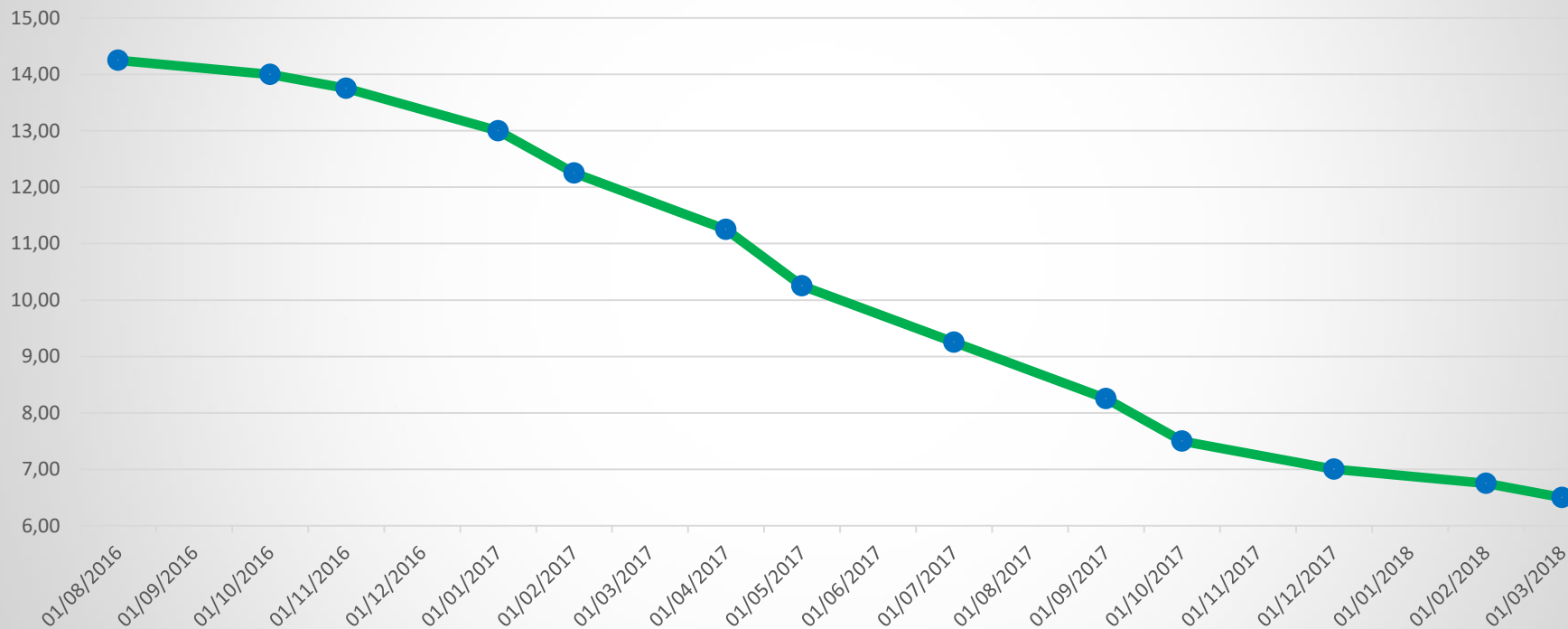
***PERFORMANCE***

**BERTPREV EM 2017**

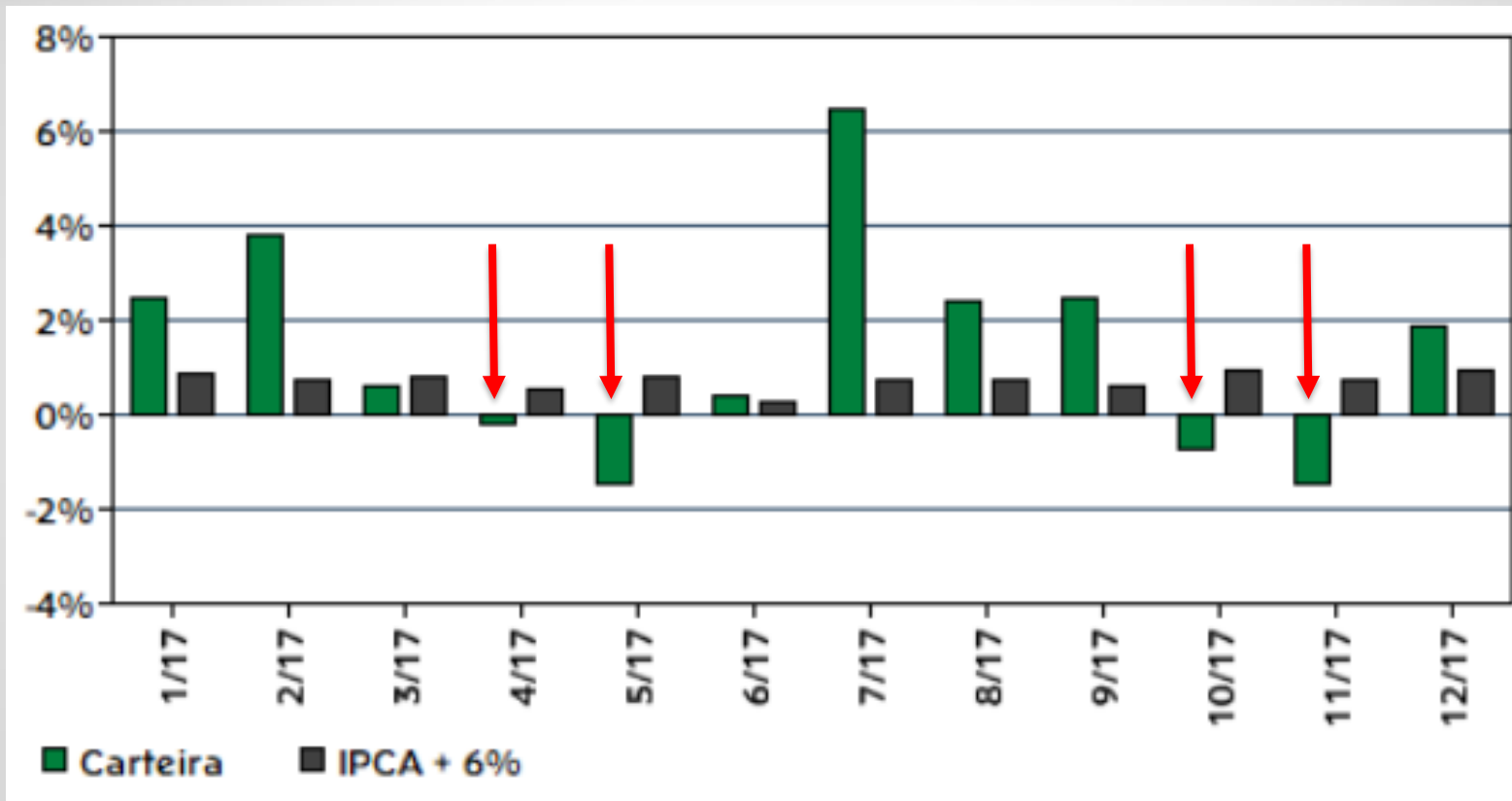
**PL = R\$ 385.467.812,76**

# TAXA SELIC: 12 REDUÇÕES SEGUIDAS FEITA PELO COPOM

TAXA SELIC (%) a.a.



# PERFORMANCE BERTPREV EM 2017



# PERFORMANCE BERTPREV EM 2017

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017	2,46	3,79	0,60	-0,18	-1,48	0,41	6,44	2,39	2,45	-0,71	-1,44	1,85	17,56
IPCA + 6%	0,89	0,75	0,78	0,56	0,82	0,26	0,73	0,72	0,62	0,91	0,74	0,91	9,05
p.p. Indx	1,57	3,04	-0,19	-0,74	-2,30	0,16	5,71	1,67	1,83	-1,62	-2,18	0,95	8,52

## RENTABILIDADE EM 2017:

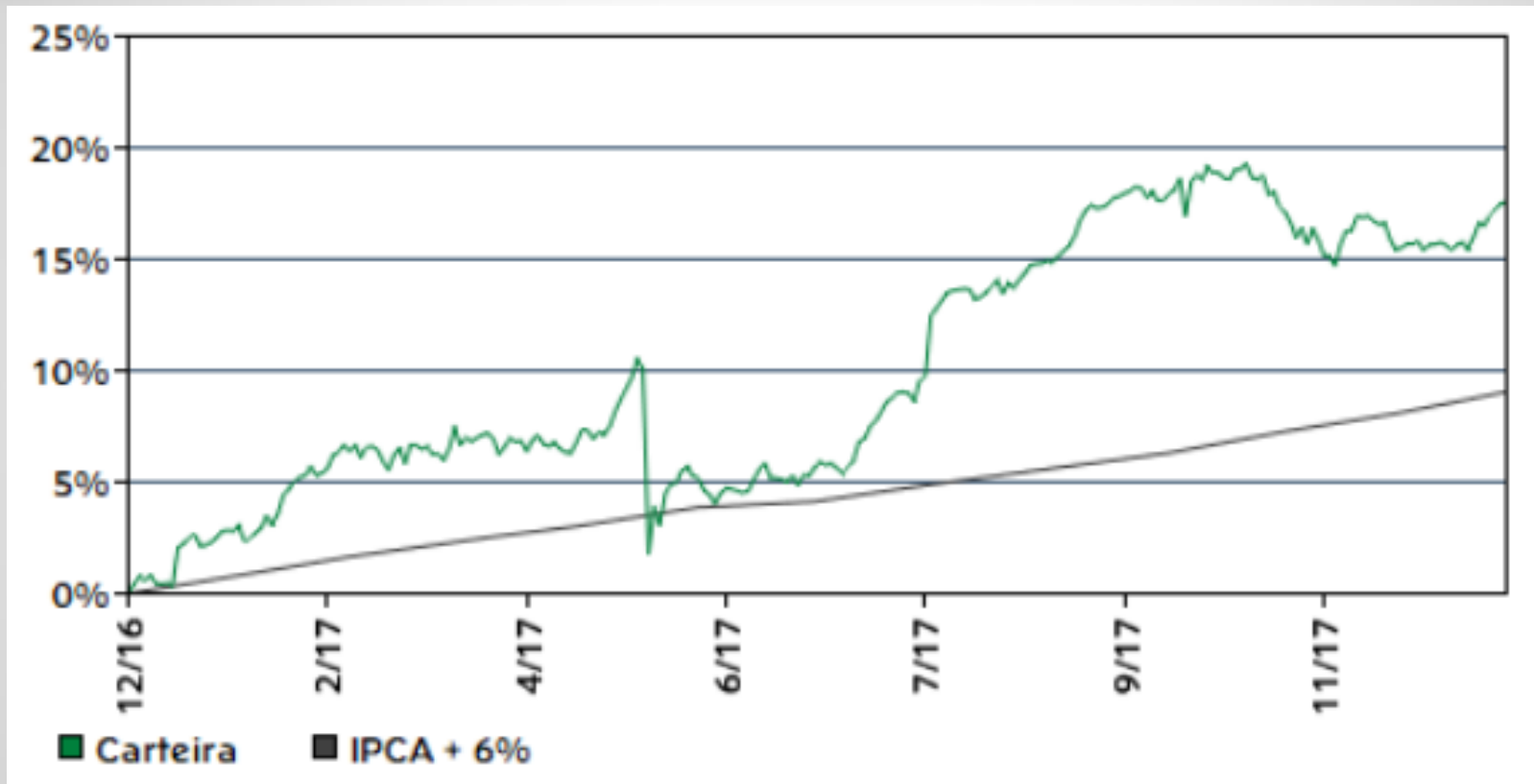
\* **BERTPREV** = **17,56 %** **-**

\* **META ATUARIAL** = **9,05 %**

---

**RESULTADO** = **+ 8,52%**

# PERFORMANCE BERTPREV EM 2017



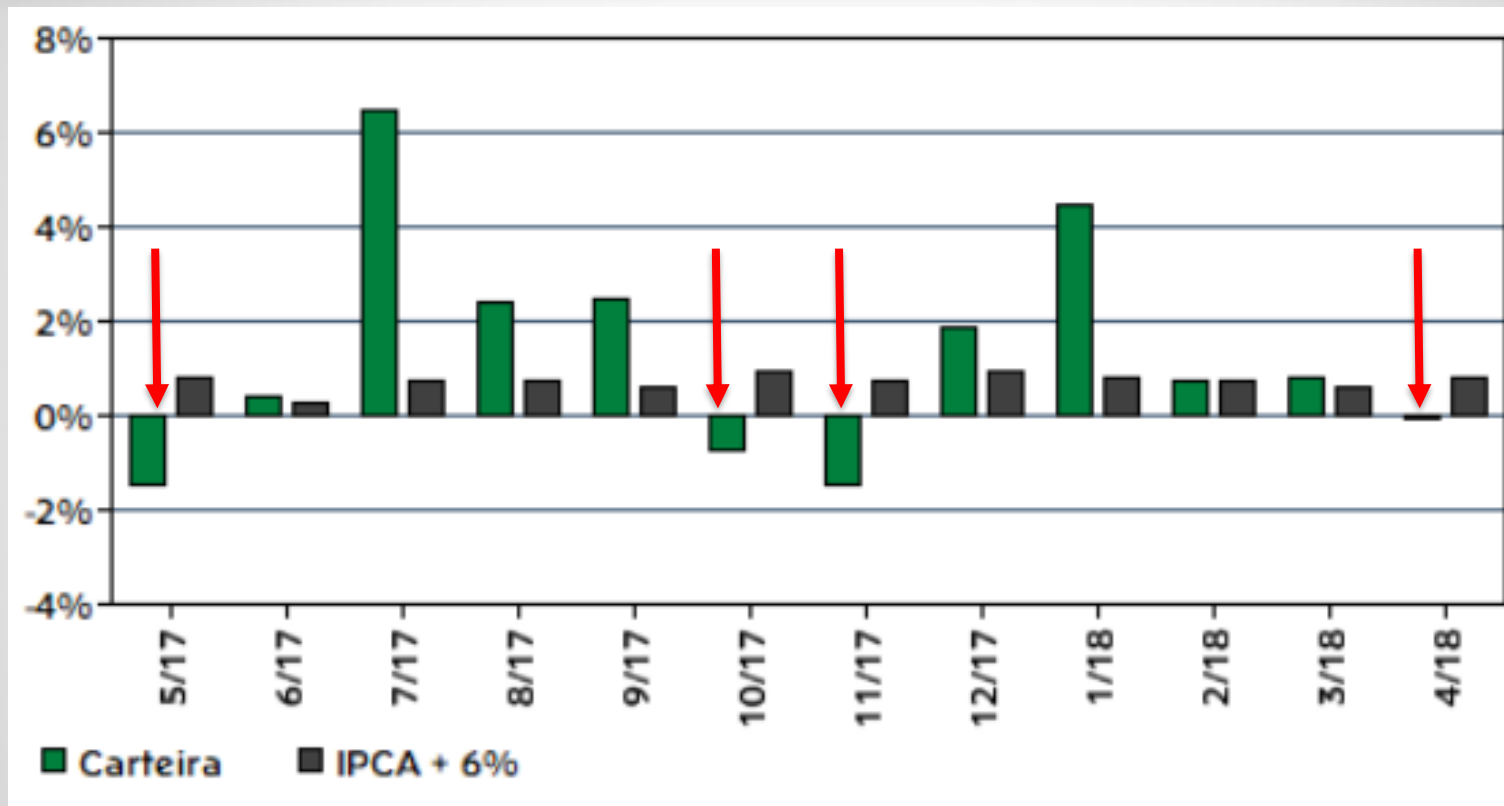


***PERFORMANCE***

**BERTPREV EM 2018**

**PL = R\$ 417.484.720,33**

# PERFORMANCE BERTPREV EM 2018





# PERFORMANCE BERTPREV EM 2018

Rentabilidades da Carteira													
Ano	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Rent.Ano
2017	2,46	3,79	0,60	-0,18	-1,48	0,41	6,44	2,39	2,45	-0,71	-1,44	1,85	17,56
IPCA + 6%	0,89	0,75	0,78	0,56	0,82	0,26	0,73	0,72	0,62	0,91	0,74	0,91	9,05
p.p. Indx	1,57	3,04	-0,19	-0,74	-2,30	0,16	5,71	1,67	1,83	-1,62	-2,18	0,95	8,52
2018	4,47	0,74	0,78	-0,06	-	-	-	-	-	-	-	-	6,00
IPCA + 6%	0,80	0,74	0,58	0,77	-	-	-	-	-	-	-	-	2,92
p.p. Indx	3,67	-0,00	0,20	-0,83	-	-	-	-	-	-	-	-	3,09

## RENTABILIDADE EM 2018:

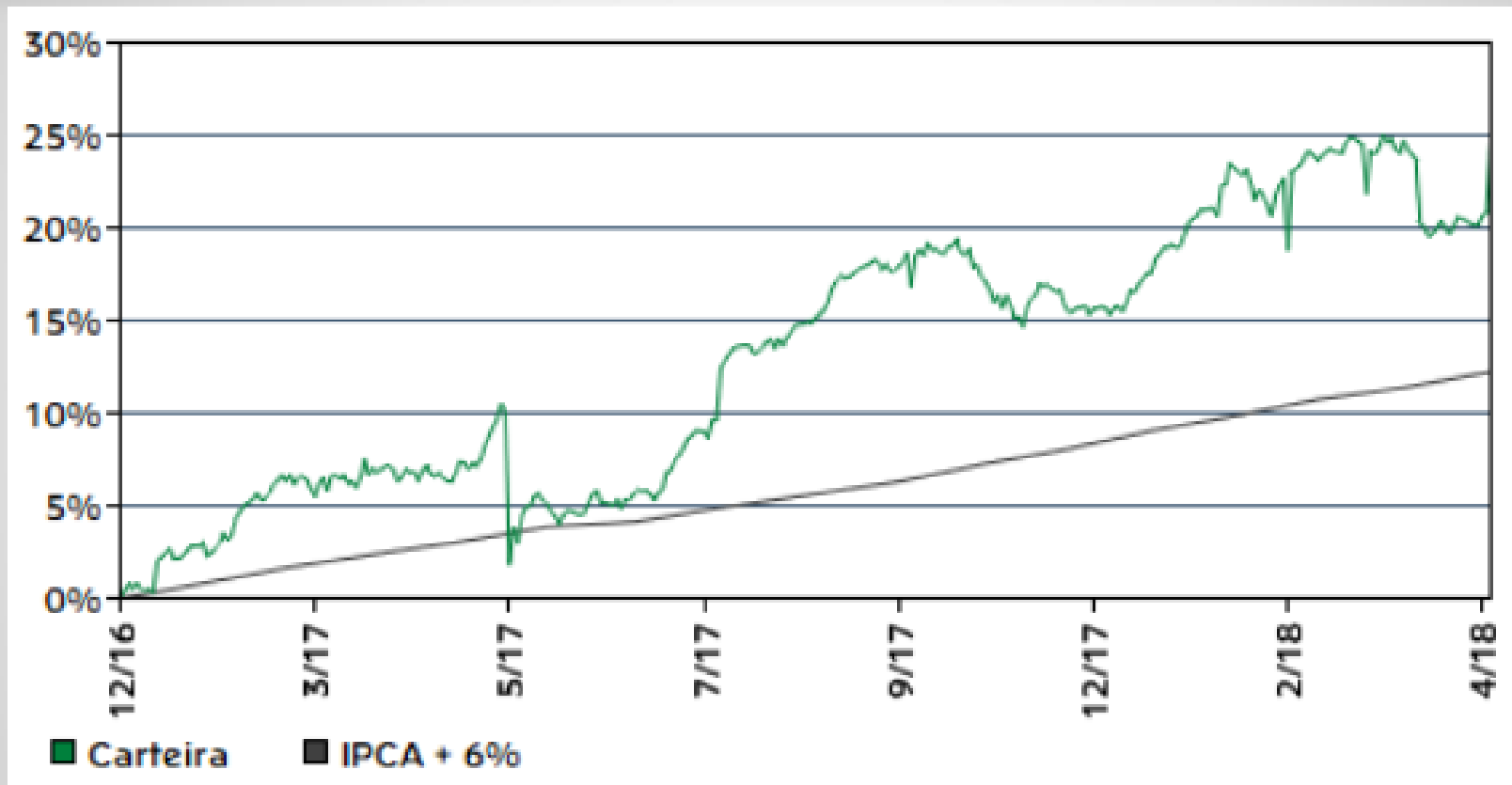
\* **BERTPREV** = **6,00 %**         

\* **META ATUARIAL** = **2,92 %**

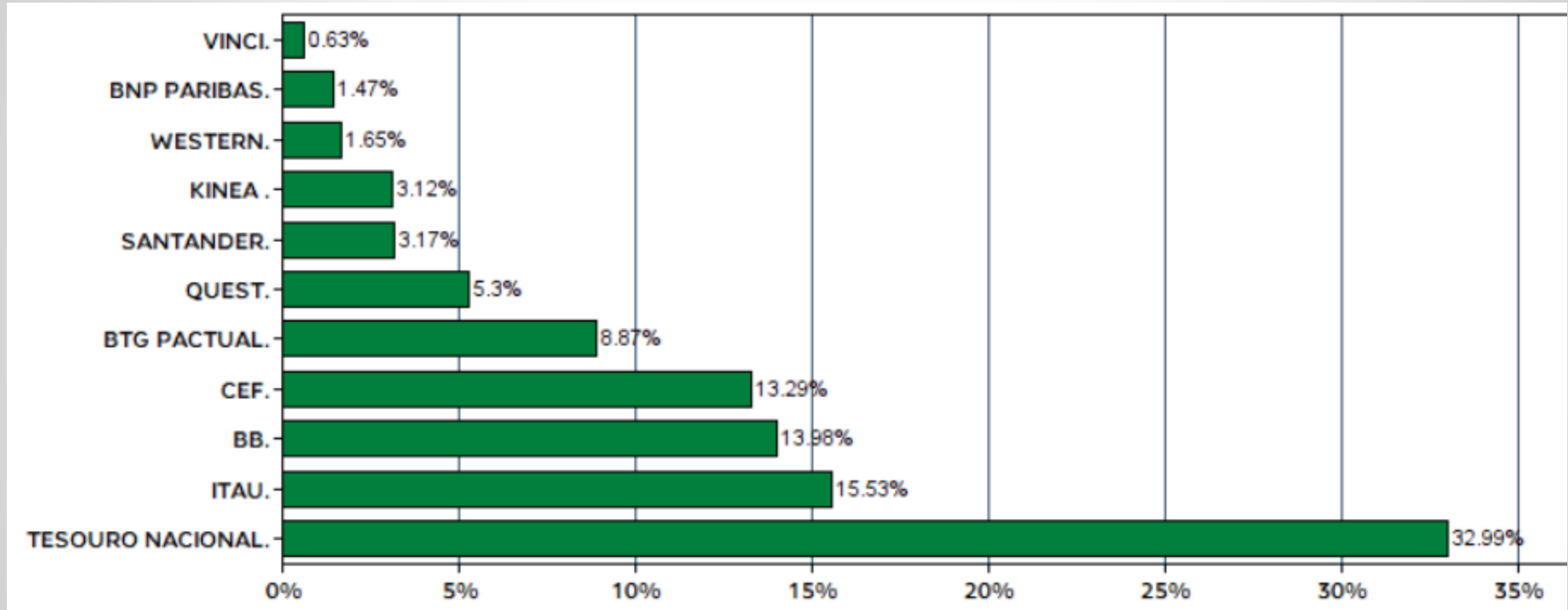
---

**RESULTADO** = **+ 3,08%**

# PERFORMANCE BERTPREV EM 2018



# ALOCAÇÃO POR GESTORES EM 2018



# LIQUIDEZ EM 2018: 0 à 30 DIAS: 55% CARTEIRA



Período	Valor (R\$)	(%)	Valor Acum. Bruto (R\$)	(%) Acum.
de 0 a 30 dias	229.663.791,69	55	229.663.791,69	55
acima de 365 dias	187.820.928,64	45	417.484.720,33	100

Código	Ativo	Data Final	Saldo	(%)
208507	ITAU FOF RPI IBOVESPA ATIVO FIC AÇÕES	30/04/2018	31.020.656,50	7,43
303887	CAIXA FI BRASIL IRF M 1+ TP RF LP	30/04/2018	20.539.905,67	4,92
1630000757	CAIXA FI BRASIL 2024 VI TP RF..	30/04/2018	17.203.459,00	4,12
1630000677	FUNDO DE INVESTIMENTO CAIXA BRASIL 2030 II TP RF..	30/04/2018	13.772.326,40	3,30
1630000856	FICFIP KINEA PRIVATE EQUITY II..	30/04/2018	13.041.587,76	3,12
240737	AZ QUEST SMALL MID CAPS FC FI DE ACOES	30/04/2018	12.845.263,94	3,08
250686	WA ASSET VALUATION FIA	30/04/2018	6.896.334,58	1,65
206032	BTG PACTUAL INSTITUCIONAL DIVIDENDOS FI DE AÇÕES	30/04/2018	5.792.919,32	1,39
423041	BB PREVIDENCIARIO RF ALOCACAO ATIVA FCFI	30/04/2018	5.080.619,16	1,22
1630000645	FI CAIXA BRASIL 2018 I TÍTULOS PÚBLICOS RF ..	30/04/2018	3.971.007,00	0,95
351164	BB PREVIDENCIÁRIO RF CRÉDITO PRIVADO IPCA III FI	30/04/2018	3.222.160,79	0,77
1630000542	FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALAOR DIVIDENDOS RPPS ..	30/04/2018	2.620.501,79	0,63
67601	SANTANDER FIC CORPORATE REFERENCIADO DI	30/04/2018	2.562.832,12	0,61
399892	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCAÇÃO DINÂMICA RENDA FIXA FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FI	30/04/2018	2.449.585,17	0,59
428851	ITAU INST ALOCACAO DINAMICA II RF FICFI	02/05/2018	31.348.230,09	7,51
294081	SANTANDER FIC FI IMA-B INSTITUCIONAL TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	02/05/2018	10.462.033,08	2,51
290483	SANTANDER FI IRF-M TITULOS PUBLICOS RF	02/05/2018	217.446,65	0,05
252311	BTG PACTUAL ABSOLUTO INSTITUCIONAL FI DE AÇÕES	04/05/2018	31.220.207,12	7,48
145327	AZ QUEST ACOES FC FIA	04/05/2018	9.279.602,45	2,22
237191	BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	11/05/2018	6.117.113,10	1,47
<b>TOTAL</b>			<b>229.663.791,69</b>	<b>55,01</b>

# LIQUIDEZ EM 2018: ACIMA DE 365 DIAS: 45% CARTEIRA



Código	Ativo	Data Final	Saldo	(%)
390739	BB PREVIDENCIÁRIO RENDA FIXA TÍTULOS PÚBLICOS VII	15/08/2022	25.969.530,06	6,22
50001167	NTN-B 150523	15/05/2023	19.784.198,48	4,74
358721	BB PREVIDENCIÁRIO RF TIT PUBL IPCA FI	16/05/2023	14.780.659,68	3,54
360015	BB PREVIDENCIÁRIO RF TÍTULOS PÚBLICOS IPCA III FI	15/08/2024	9.324.522,64	2,23
50001041	NTN-B 150824	15/08/2024	8.999.644,10	2,16
50001038	NTN-B 150535	15/05/2035	91.917.032,05	22,02
50001078	NTN-B 150545	15/05/2045	7.457.421,85	1,79
50001043	NTN-B 150850	15/08/2050	9.587.919,78	2,30
<b>TOTAL</b>			<b>187.820.928,64</b>	<b>44,99</b>

**CENÁRIO  
MACROECONÔMICO  
ATUAL**



# ECONOMIA BRASILEIRA: ESTAGNADA NA PIOR CRISE DE SUA HISTÓRIA



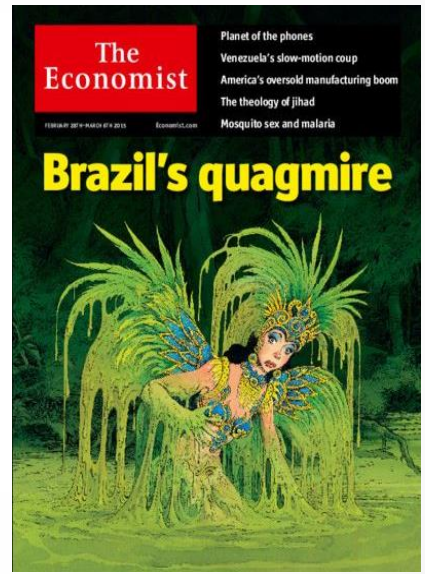
2009

“Decolou”



2013

“Explodiu”



2015

“Atoleiro”



2016

“Traição”

# TAXA DE JUROS REAL: 14/02/2018

**Taxa de Juros Real:** A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,92% a.a. para 10 anos.





**RELATÓRIO  
FOCUS**

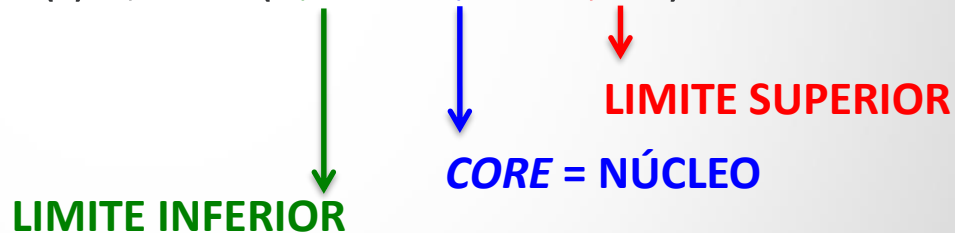


# INFLAÇÃO (IPCA)

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

\* A Inflação projetada para 2018 (**3,49 % a.a.**) e 2019 (**4,03 % 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
	04/05/2018	04/05/2018
IPCA	3,49%	4,03%
IGPM	4,80%	4,45%
CÂMBIO (R\$/US\$)	3,37	3,40
SELIC	6,25%	8,00%
PIB	2,70%	3,00%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	3,81%	3,50%

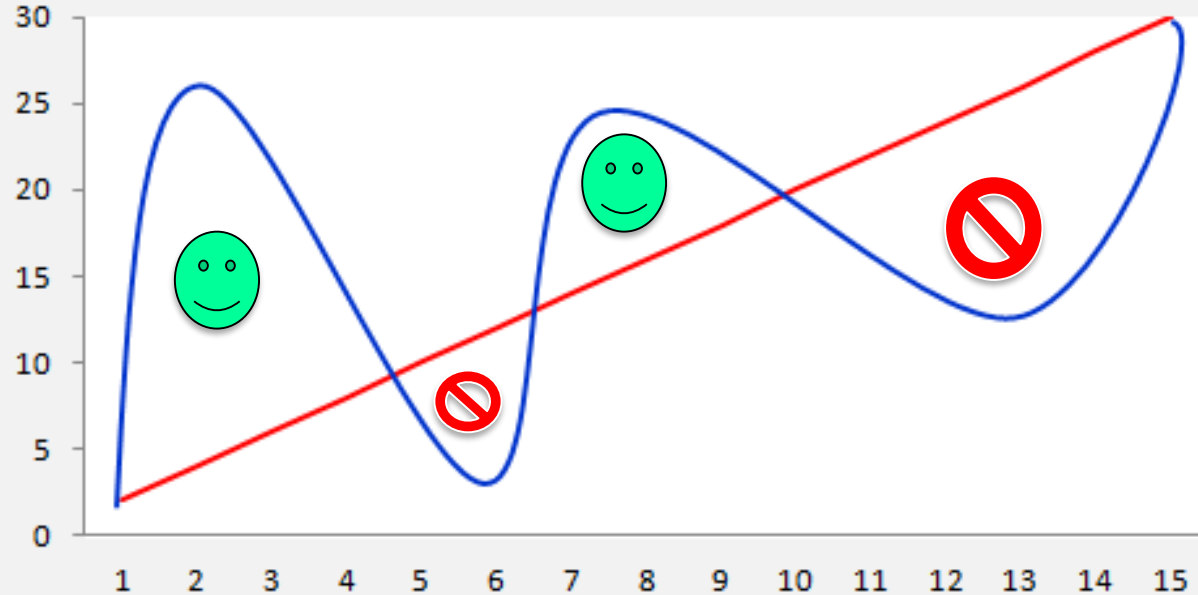
# TAXA DE JUROS REAL



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



## CURVA x MERCADO



# SÉRIO PROBLEMA PARA OS RPPS: ATIVO X PASSIVO

\* **ATIVO (A MERCADO)**



\* **PASSIVO: META ATUARIAL (NA CURVA): INPC + 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!!!**

**“ARREGASSAR 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.

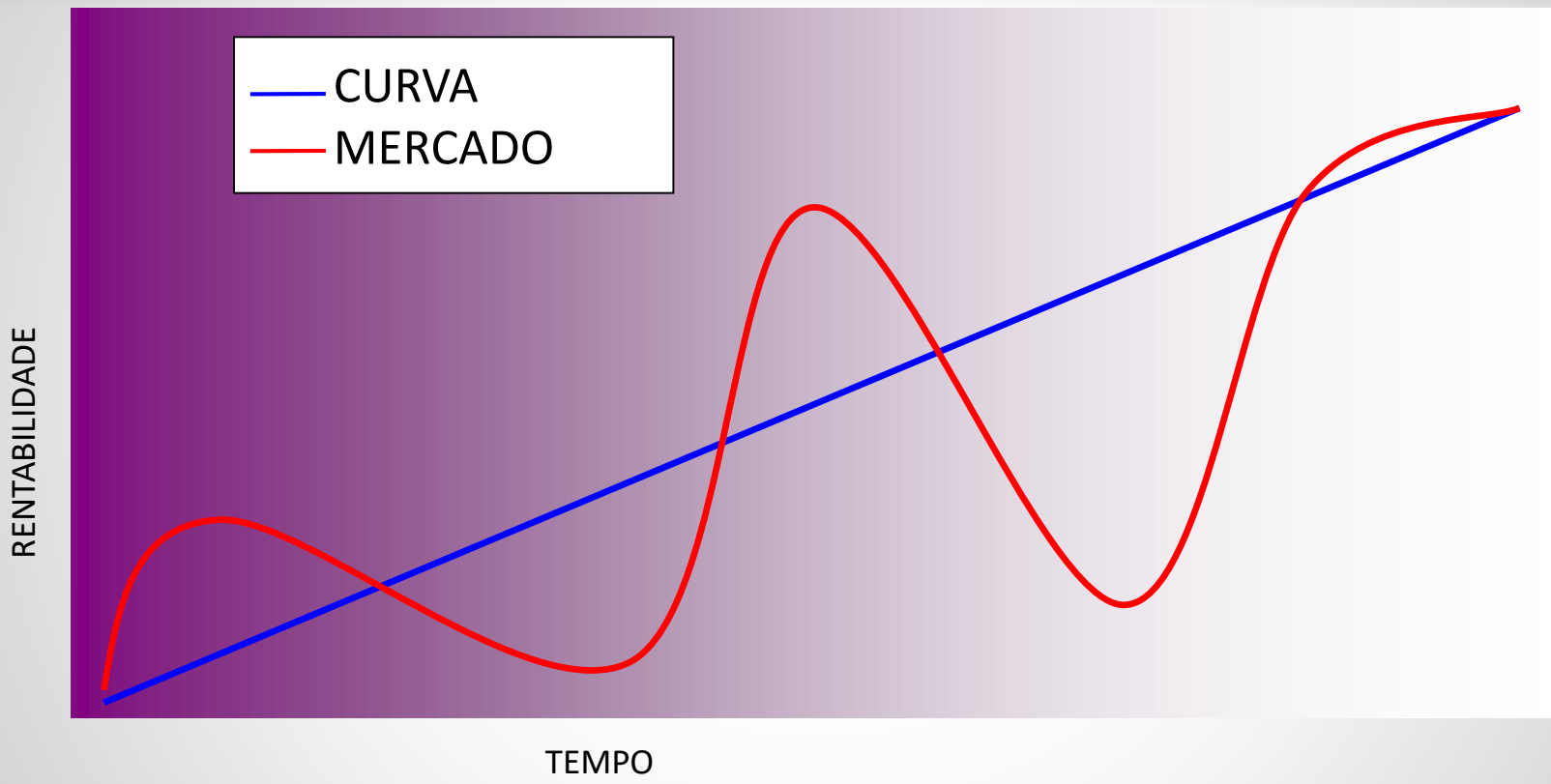
**Artigo 16, § 3º:** As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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

**MARCAÇÃO A  
MERCADO  
(*MtM*)**



# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO

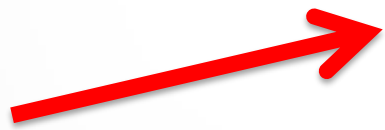
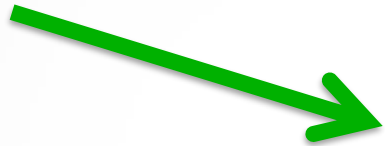




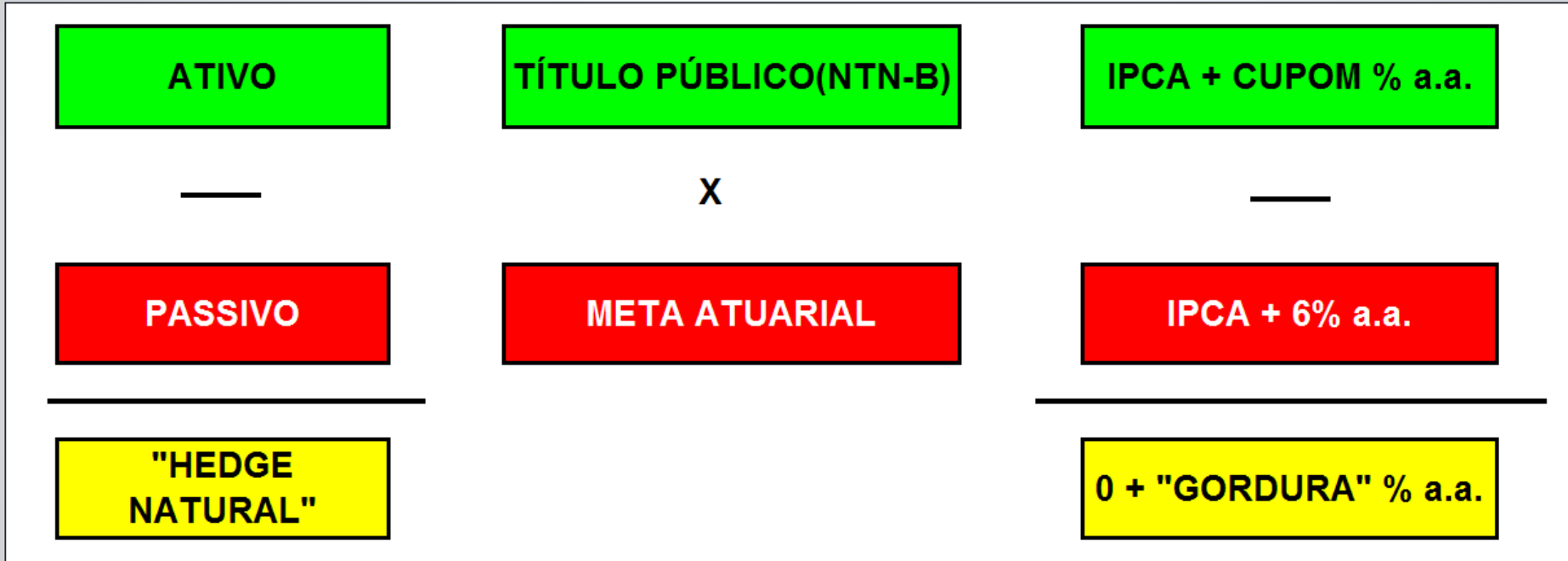


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



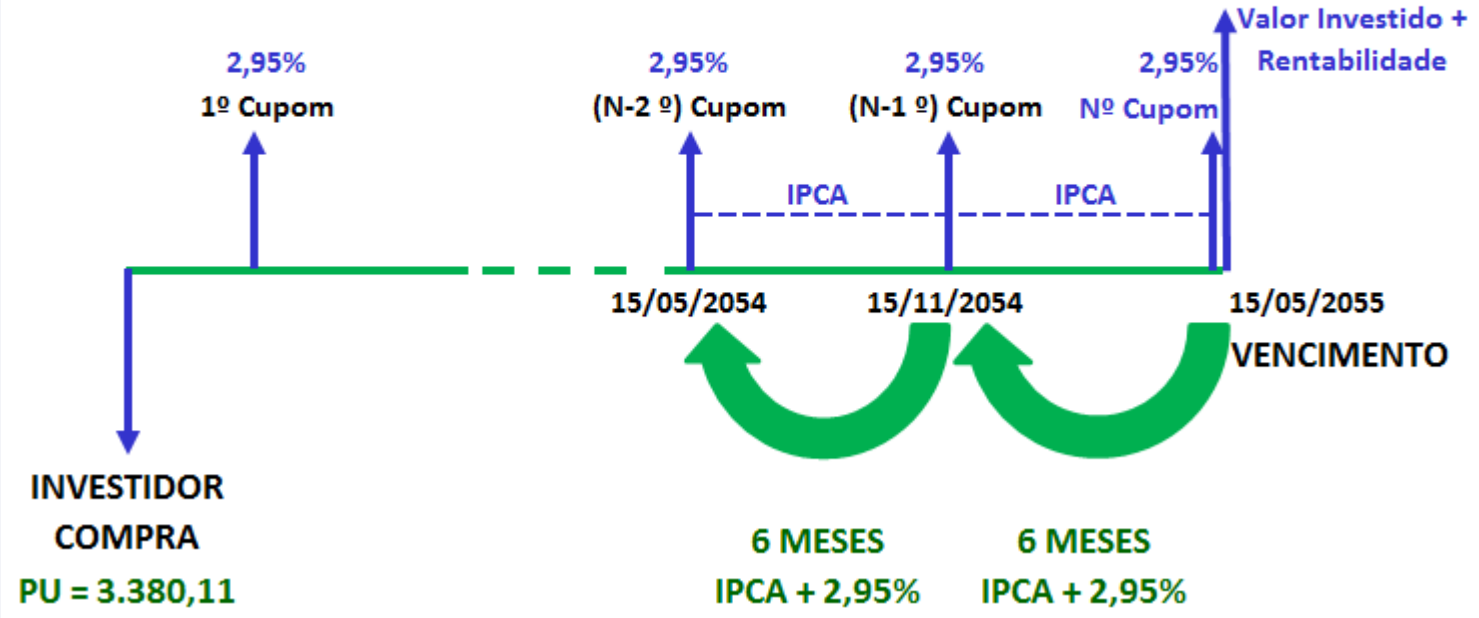
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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



**NTN-B: IPCA + 5,25% a.a.**  
Taxa Semestral Equivalente = 2,95% a.s.



# TÍTULOS PÚBLICOS: MERCADO de NTNBS: 04/05/18

Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2018	2,37	2,34	2,36	3.141,70	1,5495	3,5214	1,5169	3,506
15/05/2019	2,01	1,99	2,00	3.280,10	1,6663	2,3781	1,6661	2,3799
15/08/2020	2,98	2,96	2,97	3.310,88	2,6539	3,3274	2,6539	3,3274
15/05/2021	3,47	3,45	3,46	3.375,88	3,1435	3,8005	3,1495	3,8065
15/08/2022	4,16	4,14	4,15	3.328,28	3,8645	4,4974	3,8713	4,5044
15/03/2023	--	--	4,42	3.303,52	4,1566	4,7814	4,149	4,7738
15/05/2023	4,42	4,41	4,42	3.371,41	4,1606	4,7834	4,1505	4,7734
15/08/2024	4,51	4,48	4,49	3.358,45	4,2368	4,848	4,2306	4,8418
15/08/2026	4,72	4,69	4,71	3.377,07	4,4509	5,0481	4,4461	5,0433
15/08/2028	4,92	4,90	4,91	3.376,00	4,6746	5,2521	4,6646	5,2421
15/08/2030	5,03	4,98	5,00	3.388,90	4,7725	5,3382	4,7648	5,3305
15/05/2035	5,18	5,14	5,16	3.446,83	4,9502	5,4971	4,9402	5,4871
15/08/2040	5,22	5,17	5,19	3.435,59	4,9898	5,5241	4,9829	5,5172
15/05/2045	5,31	5,28	5,30	3.465,62	5,1029	5,6296	5,0952	5,6219
15/08/2050	5,30	5,29	5,30	3.443,58	5,1022	5,6227	5,0992	5,6197
15/05/2055	5,31	5,28	5,30	3.506,74	5,105	5,6211	5,1021	5,6182

\* 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!**

\* 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!**

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.

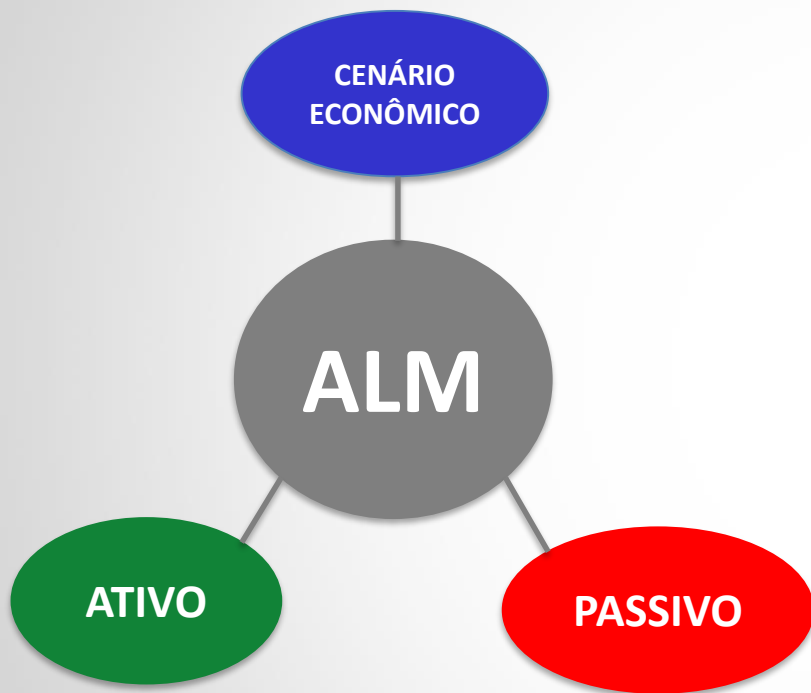
## Ativo

- \* 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 LONGOS EM 29/03/18: R\$ 188.349.242,29



## TÍTULOS PÚBLICOS NTNBS: 29/03/18

Vencimento	Data de Negociação	Quantidade	Cupom (%) a.a.	R\$
15/05/2023	01/10/2015	5.863	7,38	19.787.393,18
15/08/2024	24/01/2005	2.679	6,98	9.024.190,95
15/05/2035	17/02/2016	5.555	7,24	19.284.018,60
15/05/2035	14/09/2015	21.084	7,41	73.192.483,93
15/05/2045	26/01/2005	2.146	7,10	7.518.659,02
15/08/2050	02/06/2016	2.776	6,16	9.674.261,92
TOTAL				138.481.007,60

## FUNDOS: 29/03/18

Vencimento	Fundo	R\$
15/08/2022	BB RF TP VII	25.821.475,31
16/05/2023	BB RF TP IPCA FI	14.785.196,02
15/08/2024	BB RF TP IPCA III	9.261.563,36
TOTAL		49.868.234,69

Vencimento	Quantidade/Fundo	R\$	Total por Vencimento
15/08/2022	FUNDO BB RF TP VII	25.821.475,31	25.821.475,31
15/05/2023	5.863 NTNBS	19.787.393,18	34.572.589,20
	FUNDO BB RF TP IPCA FI	14.785.196,02	
15/08/2024	2.679 NTNBS	9.024.190,95	18.285.754,31
	FUNDO BB RF TP IPCA III	9.261.563,36	
15/05/2035	26.639 NTNBS	92.476.502,53	92.476.502,53
15/05/2045	2.146 NTNBS	7.518.659,02	7.518.659,02
15/08/2050	2.776 NTNBS	9.674.261,92	9.674.261,92
TOTAL ATIVOS LONGOS		188.349.242,29	188.349.242,29

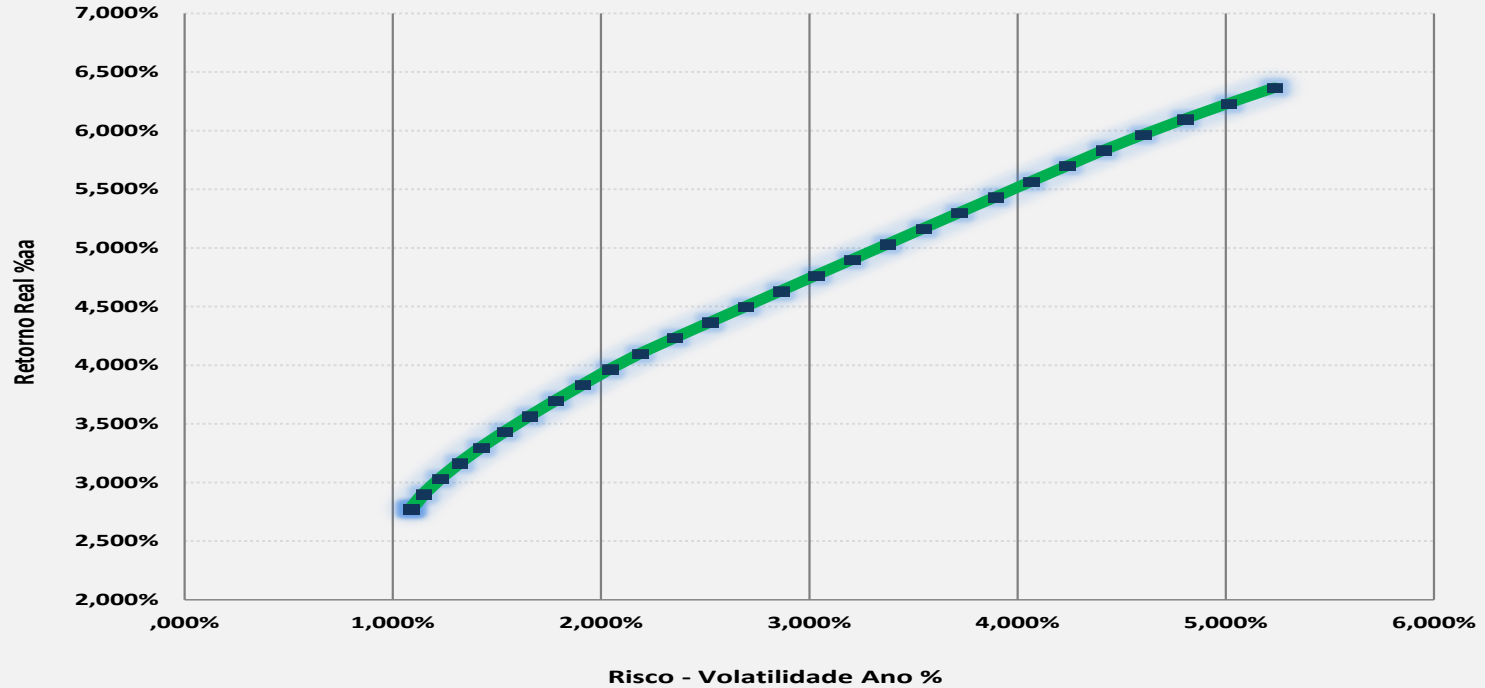
# PASSIVO EM 31/12/2017: RESULTADO PREVIDENCIÁRIO



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

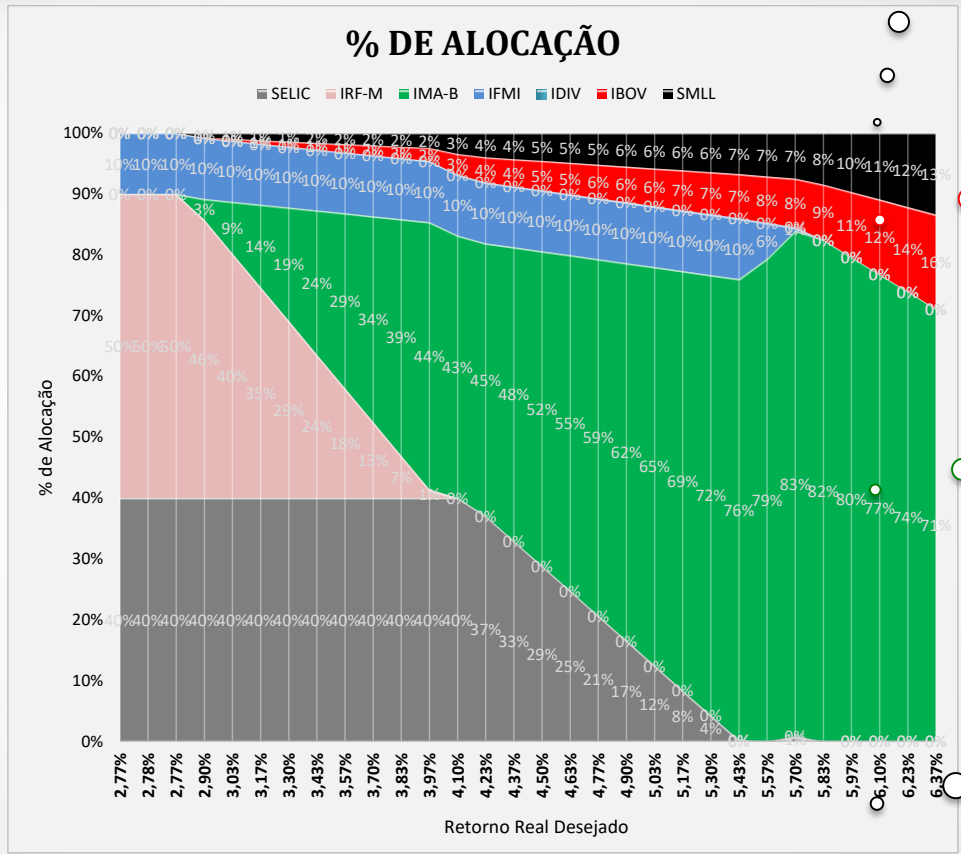
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>IFMI</i>	<i>IDIV</i>	<i>IBOV</i>	<i>SMLL</i>
<i>Retornos</i>	2,50%	3,00%	5,00%	2,75%	9,00%	9,50%	10,00%
<i>Volatilidades</i>	0,63%	1,78%	3,61%	0,78%	11,68%	11,92%	13,17%

## Fronteira Eficiente de Markowitz



# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

11%



12%

77%

6,10%

# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

N	Retorno Annual	Risco Annual	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
1	2,77%	1,09%	40%	50%	0%	10%	0%	0%	0%
2	2,78%	1,09%	40%	50%	0%	10%	0%	0%	0%
3	2,77%	1,09%	40%	50%	0%	10%	0%	0%	0%
4	2,90%	1,15%	40%	46%	3%	10%	0%	0%	1%
5	3,03%	1,23%	40%	40%	9%	10%	0%	0%	1%
6	3,17%	1,32%	40%	35%	14%	10%	0%	1%	1%
7	3,30%	1,42%	40%	29%	19%	10%	0%	1%	1%
8	3,43%	1,54%	40%	24%	24%	10%	0%	1%	2%
9	3,57%	1,66%	40%	18%	29%	10%	0%	1%	2%
10	3,70%	1,78%	40%	13%	34%	10%	0%	2%	2%
11	3,83%	1,91%	40%	7%	39%	10%	0%	2%	2%
12	3,97%	2,04%	40%	1%	44%	10%	0%	2%	2%
13	4,10%	2,19%	40%	0%	43%	10%	0%	3%	3%
14	4,23%	2,35%	37%	0%	45%	10%	0%	4%	4%
15	4,37%	2,52%	33%	0%	48%	10%	0%	4%	4%

# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

N	Retorno Annual	Risco Annual	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
16	4,50%	2,69%	29%	0%	52%	10%	0%	5%	5%
17	4,63%	2,86%	25%	0%	55%	10%	0%	5%	5%
18	4,77%	3,03%	21%	0%	59%	10%	0%	6%	5%
19	4,90%	3,20%	17%	0%	62%	10%	0%	6%	6%
20	5,03%	3,38%	12%	0%	65%	10%	0%	6%	6%
21	5,17%	3,55%	8%	0%	69%	10%	0%	7%	6%
22	5,30%	3,72%	4%	0%	72%	10%	0%	7%	6%
23	5,43%	3,89%	0%	0%	76%	10%	0%	7%	7%
24	5,57%	4,07%	0%	0%	79%	6%	0%	8%	7%
25	5,70%	4,24%	1%	0%	83%	1%	0%	8%	7%
26	5,83%	4,41%	0%	0%	82%	0%	0%	9%	8%
27	5,97%	4,60%	0%	0%	80%	0%	0%	11%	10%
<b>28</b>	<b>6,10%</b>	<b>4,80%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>76,77%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>12,32%</b>	<b>10,91%</b>
29	6,23%	5,01%	0%	0%	74%	0%	0%	14%	12%
30	6,37%	5,23%	0%	0%	71%	0%	0%	16%	13%



**ALOCAÇÃO MARKOWITZ**

IMAB	76,77%	319.390.275,67
IBOVESPA	12,32%	51.255.545,09
SMLL	10,91%	45.389.447,80
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>416.035.268,56</b>

**BERTPREV EM 29/03/2018: R\$ 416.035.268,56**



**ALOCAÇÃO EM IMAB = 76,77% = R\$ 319.390.275,67**

**ALOCAÇÃO EM NTNBS**

	15/05/2023	15/08/2024	15/08/2026	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055	TOTAL
<b>319.390.275,67</b>										
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	0,00%	3,03%	3,05%	3,79%	3,92%	5,36%	20,15%	27,81%	32,89%	<b>100,00%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	-	9.670.910,84	9.756.049,98	12.105.377,07	12.510.269,82	17.120.988,55	64.343.088,82	88.823.819,60	105.059.770,99	<b>319.390.275,67</b>
<b>ATUAL (R\$)</b>	34.572.589,20	18.285.754,31	-	-	92.476.502,53	-	7.518.659,02	9.674.261,92	-	<b>162.527.766,98</b>
<b>DIFERENÇA</b>	<b>- 34.572.589,20</b>	<b>- 8.614.843,47</b>	9.756.049,98	12.105.377,07	<b>- 79.966.232,71</b>	17.120.988,55	56.824.429,80	79.149.557,68	105.059.770,99	<b>156.862.508,69</b>
<b>PU EM 04/05/18</b>	3.371,41	3.358,45	3.377,07	3.388,90	3.446,83	3.435,59	3.465,62	3.443,58	3.506,74	-
<b>QUANTIDADE</b>	<b>- 10.255</b>	<b>- 2.565</b>	2.889	3.572	<b>- 23.200</b>	4.983	16.397	22.985	29.959	-

# ALOCAÇÃO EM NTNBS: 1ª PARTE

NTNBS	15/05/2023	15/08/2024	15/08/2026
ALOCAÇÃO (%)	0,00%	3,03%	3,05%
ALOCAÇÃO (R\$)	-	9.670.910,84	9.756.049,98
ATUAL (R\$)	34.572.589,20	18.285.754,31	-
DIFERENÇA	- 34.572.589,20	- 8.614.843,47	9.756.049,98
PU EM 04/05/18	3.371,41	3.358,45	3.377,07
QUANTIDADE	- 10.255	- 2.565	2.889

# ALOCAÇÃO EM NTNBS: 2ª PARTE

NTNBS	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040
ALOCAÇÃO (%)	3,79%	3,92%	5,36%
ALOCAÇÃO (R\$)	12.105.377,07	12.510.269,82	17.120.988,55
ATUAL (R\$)	-	92.476.502,53	-
DIFERENÇA	12.105.377,07	- 79.966.232,71	17.120.988,55
PU EM 04/05/18	3.388,90	3.446,83	3.435,59
QUANTIDADE	3.572	- 23.200	4.983

# ALOCAÇÃO EM NTNBS: 3ª PARTE

NTNBS	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	20,15%	27,81%	32,89%
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	64.343.088,82	88.823.819,60	105.059.770,99
<b>ATUAL (R\$)</b>	7.518.659,02	9.674.261,92	-
<b>DIFERENÇA</b>	56.824.429,80	79.149.557,68	105.059.770,99
<b>PU EM 04/05/18</b>	3.465,62	3.443,58	3.506,74
<b>QUANTIDADE</b>	16.397	22.985	29.959

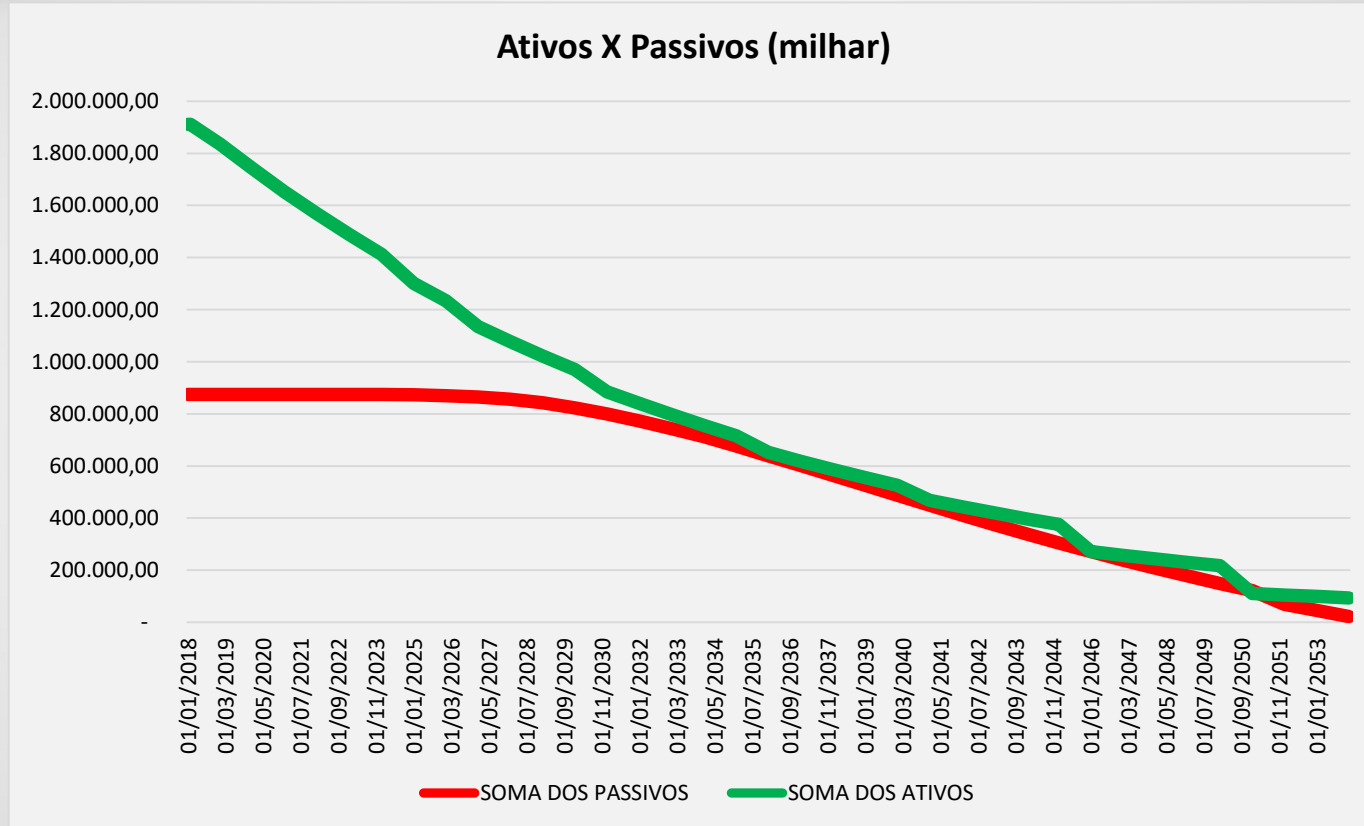
# SEGMENTO RENDA VARIÁVEL: R\$ 118.596.866,90

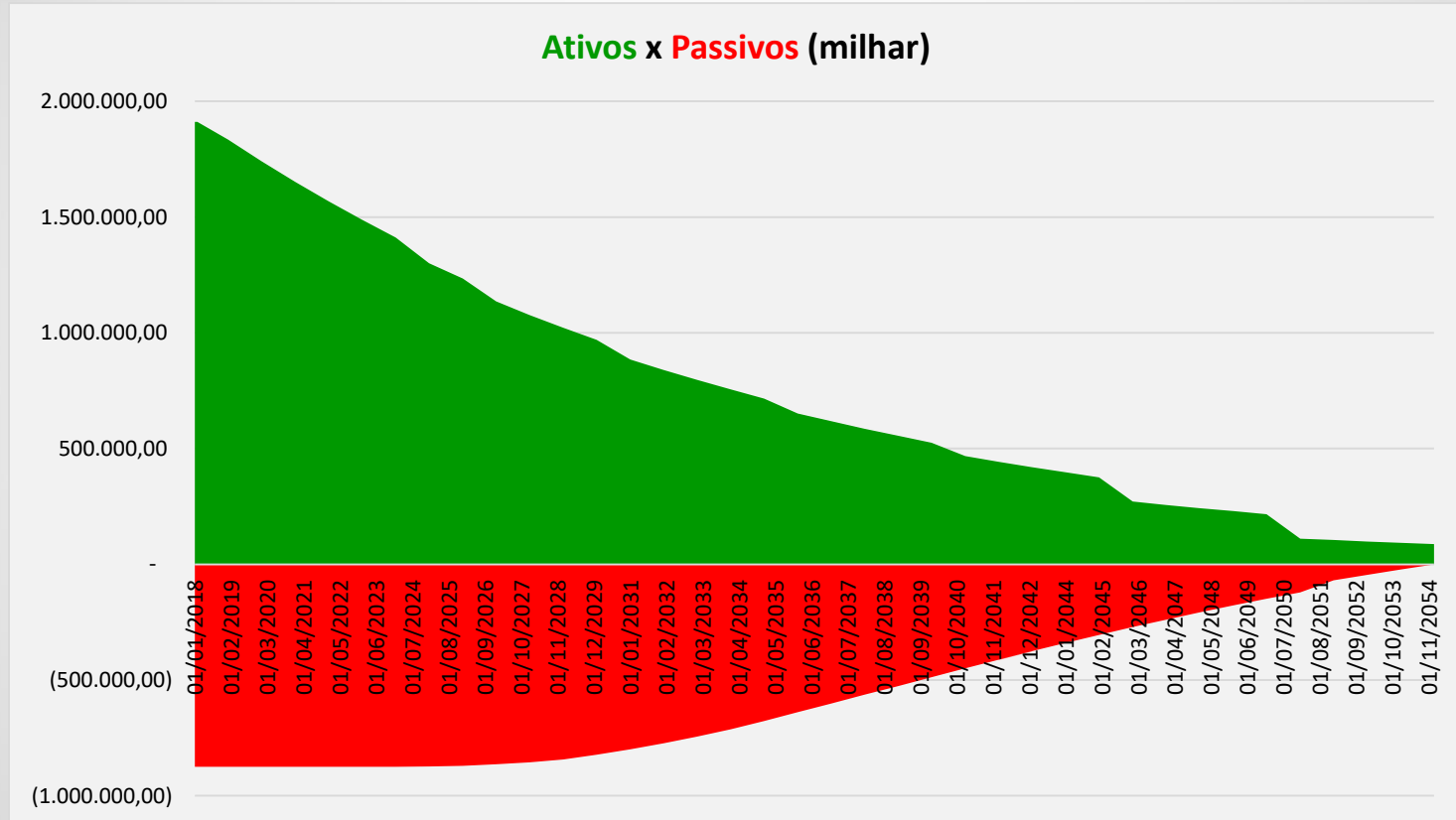
**ALOCAÇÃO: IBOVESPA (12,32%) e SMLL (10,91%) = 23,23%**

SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL						
ARTIGO	FUNDOS	ATUAL (R\$)	ATUAL %	TOTAL (%)	MARKOWITZ	DIFERENÇA
8º, I, A	-	0	0,00%	0	12,32%	12,32%
8º, II, A	AZ QUEST FIC FIA	9.104.584,65	2,19%	25,37%	10,91%	-17,60%
	BTG PACTUAL DIVIDENDOS	5.908.375,13	1,42%			
	ITAÚ RPI	30.880.900,12	7,42%			
	BNP SMALL	6.000.324,18	1,44%			
	AZ QUEST SMALL MID	12.709.750,90	3,05%			
	WA VALUATION	6.789.359,84	1,63%			
	BTG ABSOLUTO	31.525.475,26	7,58%			
FIC CAIXA VALOR DIVIDENDOS	2.636.509,06	0,63%				
8º, IV, A	FIP KINEA	13.041.587,76	3,13%	3,13%		
TOTAL		118.596.866,90	28,51%	28,51%	23,23%	-5,28%

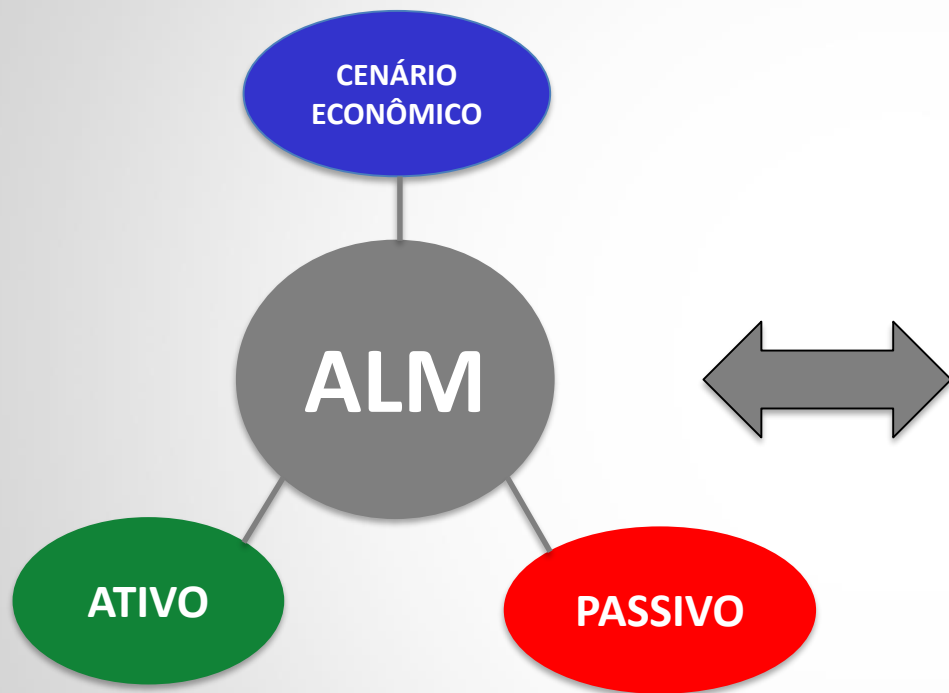
PI  
8%  
18%  
4%

**DIAGNÓSTICO: SAIR DE SMLL (17,60%) E ALOCAR EM IBOVESPA (12,32%), RESULTANDO A REALIZAÇÃO DE BOLSA DE 5,28% = R\$ 21.951.874,01. REVER PI**









# **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!**

**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