



LD B
E M P R E S A S

BERTPREV

ALM 2022

Data: 23/03/2022

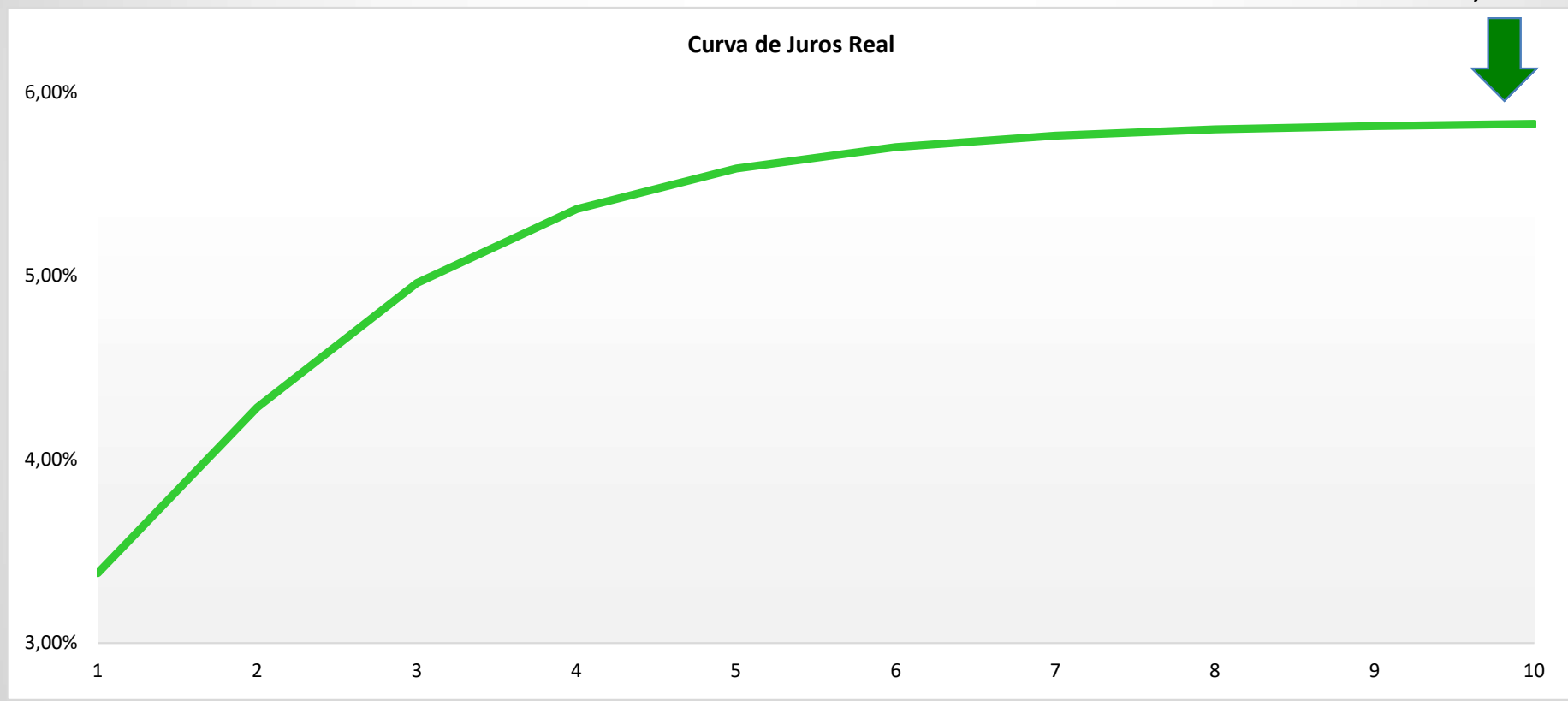
**CENÁRIO
MACROECONÔMICO
ATUAL**



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: 18/03/2022

(Taxa Real da P.I. 4,99% 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	5,6733	5,6311	5,6689	3.879,56	4,961	6,5085	4,7801	6,3382
15/03/2023	--	--	5,6325	3.869,74	5,4454	6,16	5,3013	6,019
15/05/2023	5,6446	5,6123	5,6313	3.949,23	5,5103	6,131	5,3641	5,9869
15/08/2024	5,5452	5,5222	5,5353	3.914,97	5,417	5,9772	5,2907	5,851
15/05/2025	5,6058	5,5828	5,5938	3.978,12	5,4391	5,9883	5,333	5,8822
15/08/2026	5,571	5,5468	5,56	3.939,18	5,3737	5,8895	5,2915	5,8073
15/05/2027	5,6233	5,5978	5,61	3.999,23	5,4306	5,9244	5,354	5,8478
15/08/2028	5,7131	5,69	5,7	3.937,12	5,5364	5,9877	5,4663	5,9177
15/08/2030	5,755	5,7263	5,74	3.944,11	5,6005	6,0104	5,5354	5,9453
15/08/2032	5,7792	5,7446	5,7608	3.948,32	5,6361	6,0249	5,5669	5,9557
15/05/2035	5,7865	5,7532	5,77	4.017,59	5,6536	6,0238	5,5846	5,9546
15/08/2040	5,8397	5,8037	5,8222	3.956,62	5,7158	6,0651	5,646	5,9953
15/05/2045	5,8715	5,8414	5,8563	4.008,88	5,7498	6,0887	5,6849	6,0236
15/08/2050	5,8736	5,8442	5,8553	3.959,09	5,7533	6,0851	5,6871	6,0186
15/05/2055	5,8706	5,8375	5,8553	4.021,75	5,7552	6,0827	5,6891	6,0162
15/08/2060	5,8727	5,8363	5,8539	3.968,88	5,7564	6,0806	5,6892	6,013

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2022	2023
	18/03/2022	18/03/2022
IPCA	6,59%	3,75%
IGPM	10,50%	4,27%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,30	5,22
SELIC	13,00%	9,00%
PIB	0,50%	1,30%



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.

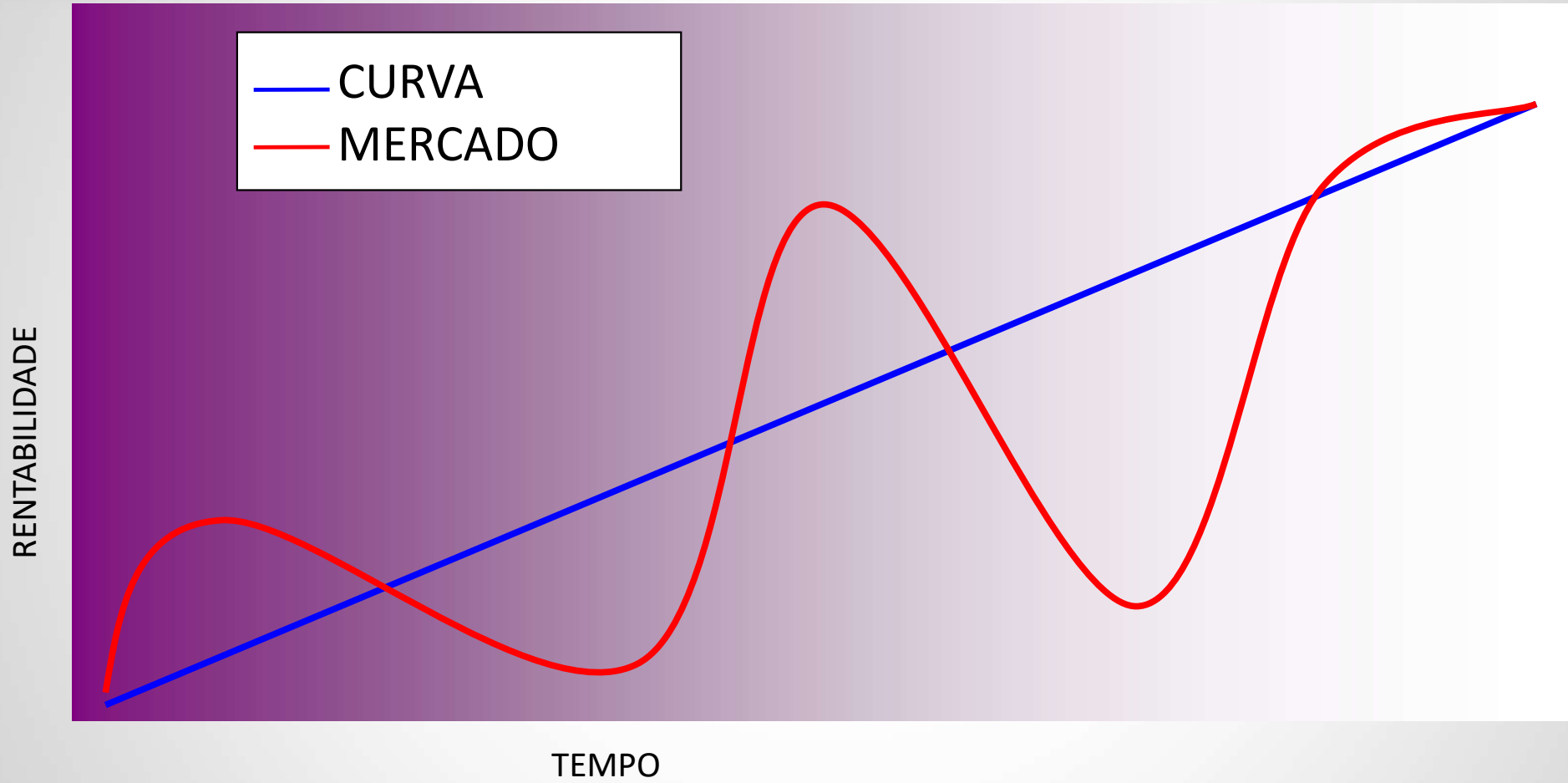
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(*MtM*)**

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



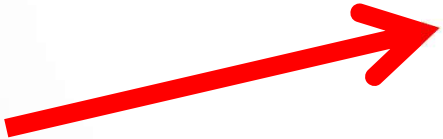
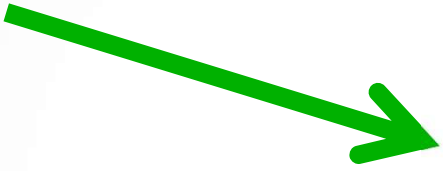


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

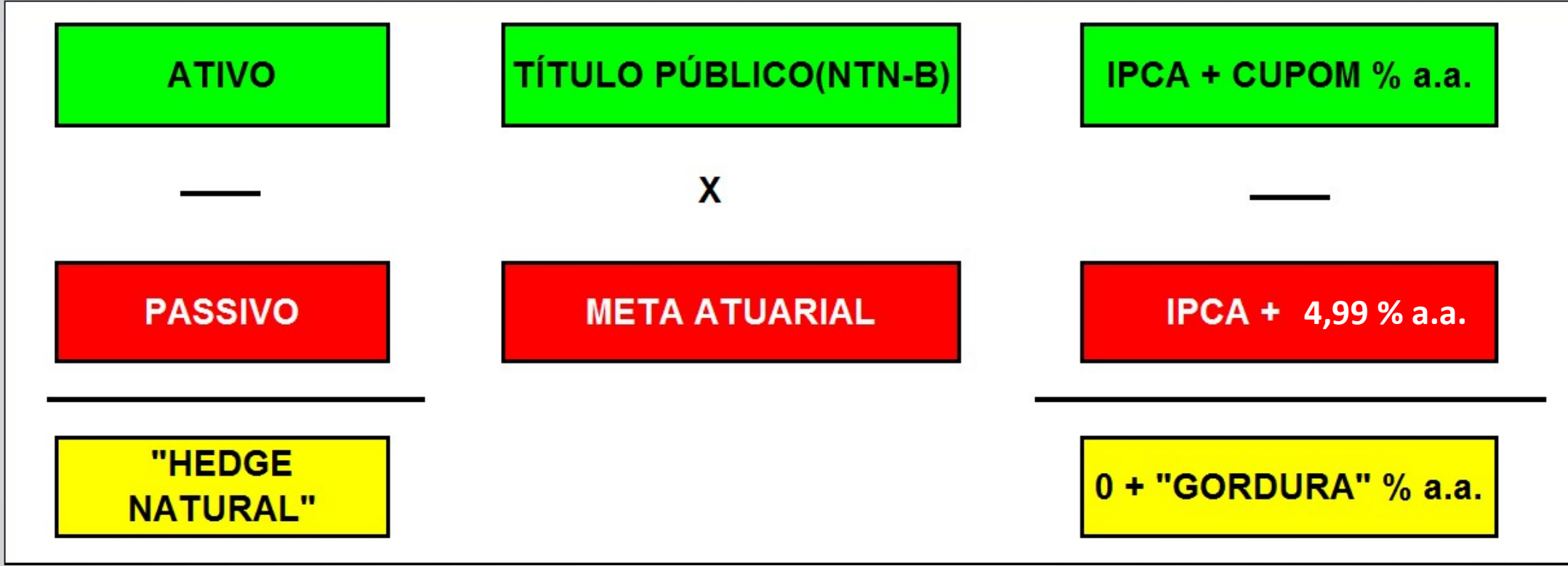
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM

RISCOS FINANCEIROS
ATIVOS

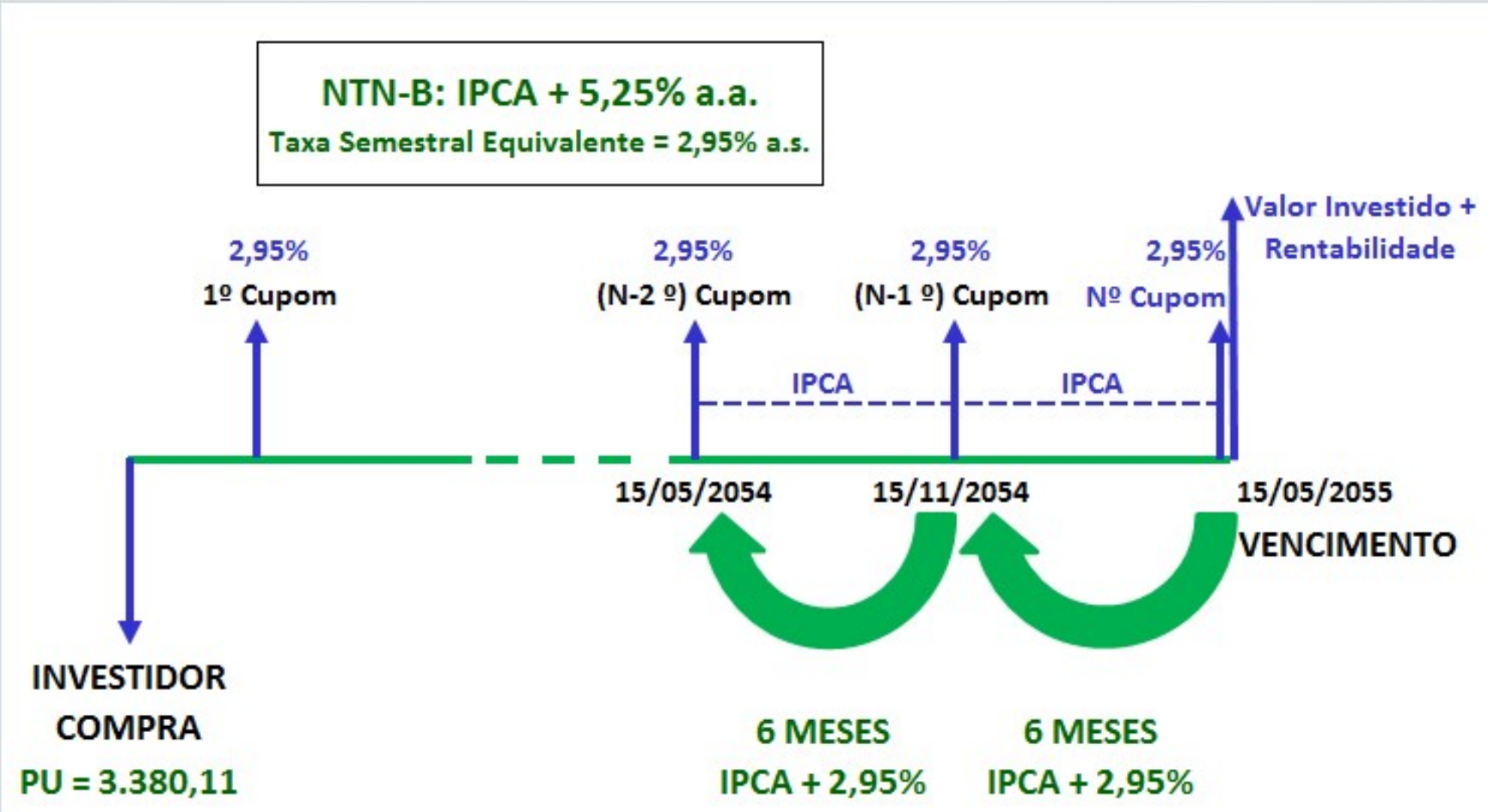
RISCOS ATUARIAIS
PASSIVO



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, 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!**

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

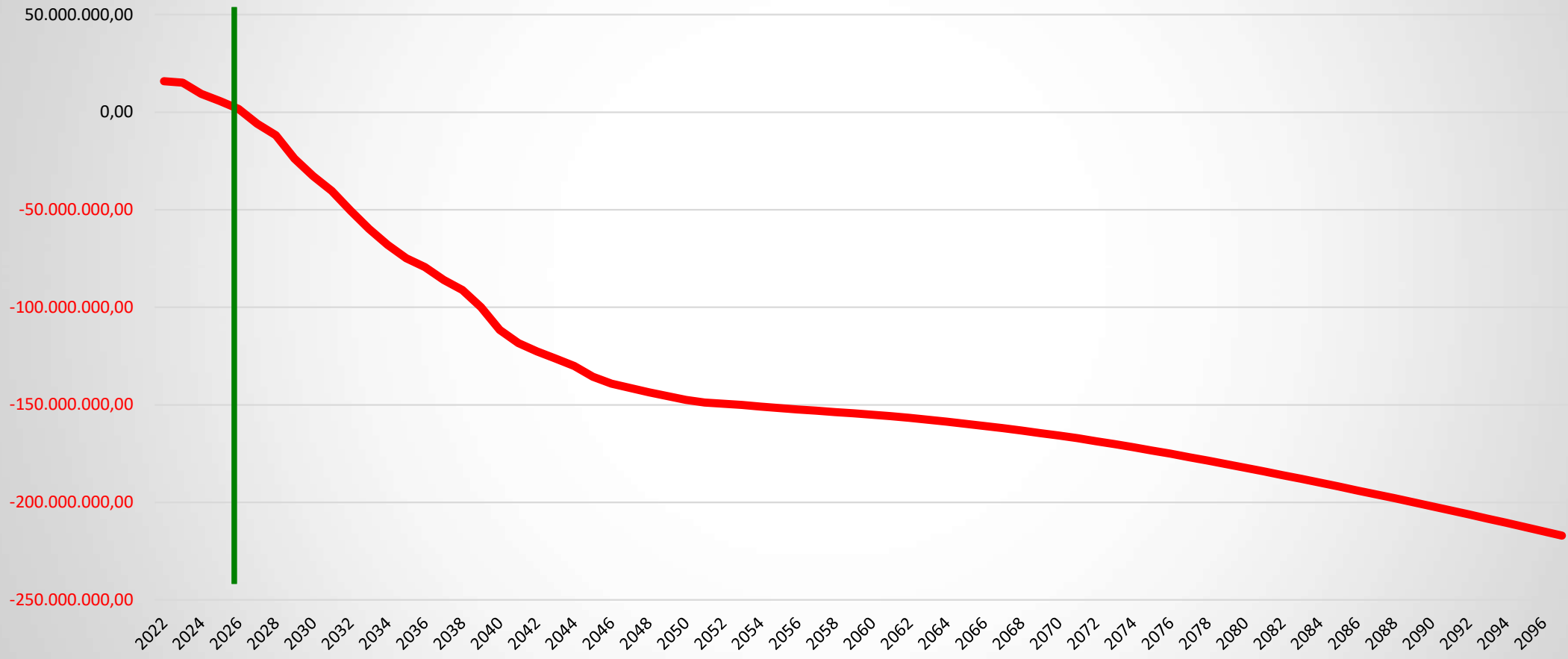
Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

PASSIVO BERTPREV 2022



2026

Resultado (Receitas - Despesas) Bertprev 2022



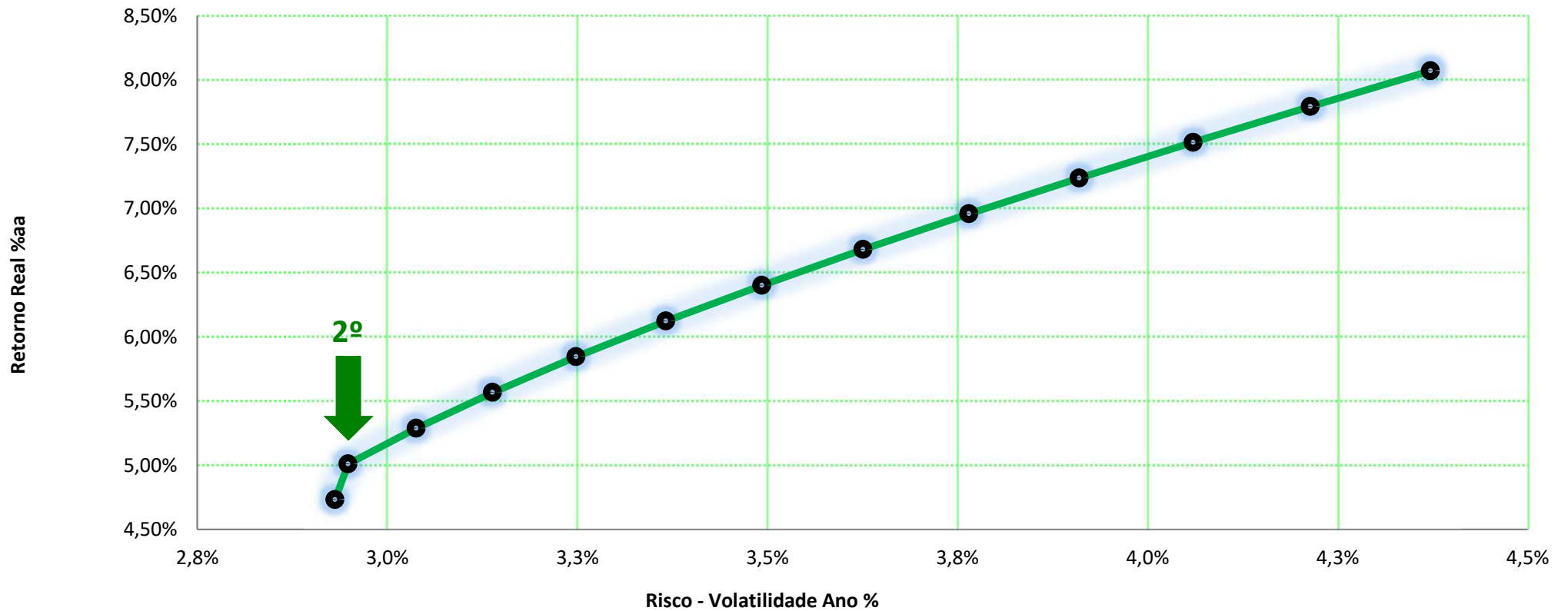
MATRIZ DE COVARIÂNCIA

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
<i>SELIC</i>	0,006%	0,009%	0,007%	-0,001%	-0,001%	0,010%	0,007%
<i>IRF-M</i>	0,009%	0,048%	0,072%	0,006%	-0,060%	0,063%	0,113%
<i>IMA-B</i>	0,007%	0,072%	0,170%	0,053%	-0,096%	0,130%	0,290%
<i>SP500</i>	-0,001%	0,006%	0,053%	0,522%	0,297%	0,152%	0,462%
<i>MSCI AC</i>	-0,001%	-0,060%	-0,096%	0,297%	0,693%	-0,027%	-0,051%
<i>IFIX</i>	0,010%	0,063%	0,130%	0,152%	-0,027%	0,369%	0,474%
<i>SMLL</i>	0,007%	0,113%	0,290%	0,462%	-0,051%	0,474%	1,526%

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IFIX</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	1,59%	0,00%	4,00%	9,00%	12,00%	0,00%	18,50%
Volatilidade a.a.	0,81%	2,19%	4,12%	7,22%	8,33%	6,07%	12,35%

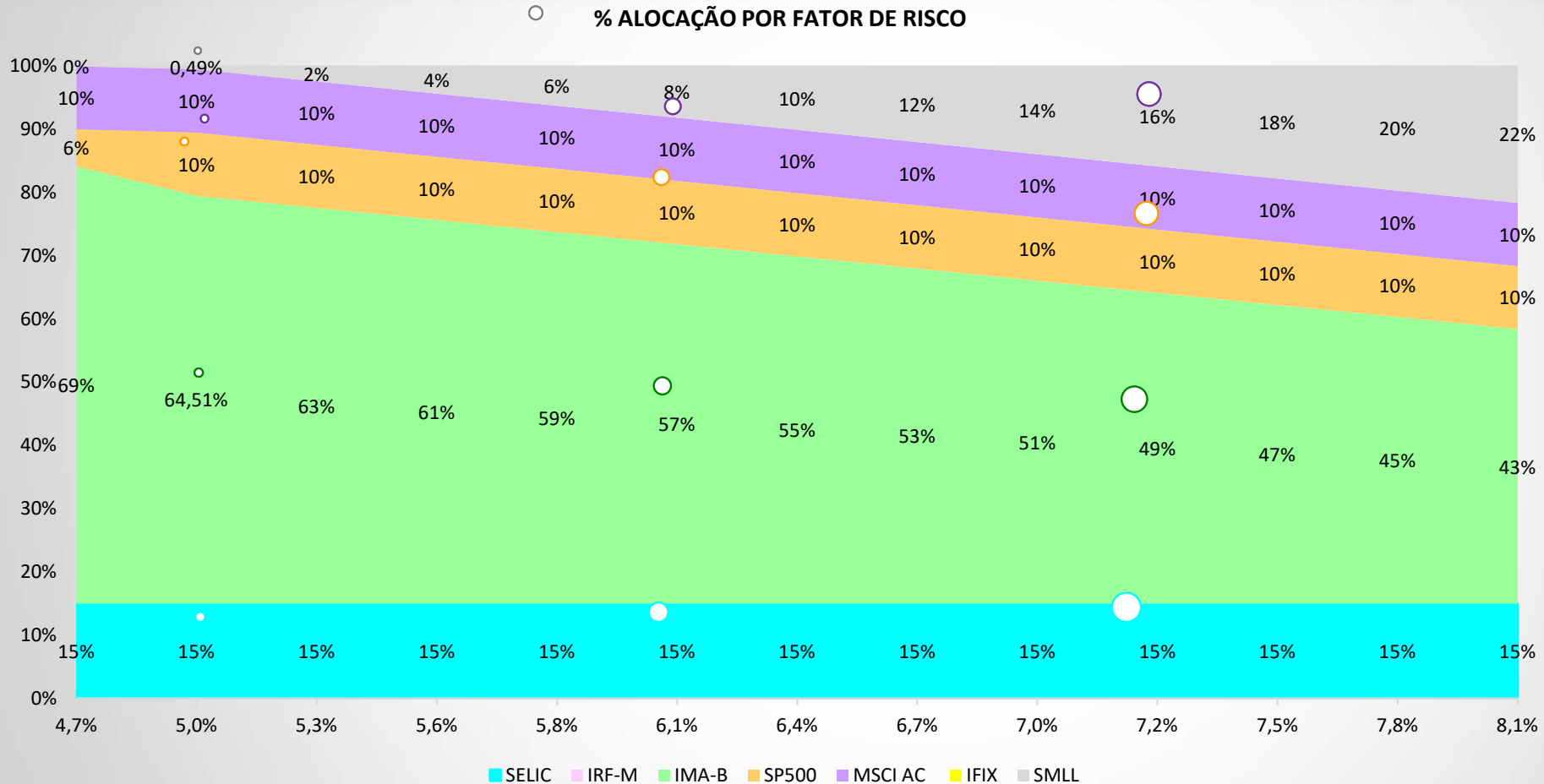
FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ* Taxa Real PI = 4,99% a.a.

Fronteira Eficiente de Markowitz



FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

0,49%



10,0%

10,0%

64,51%

15%

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IFIX	SMLL
1	4,73%	2,93%	15,00%	0,00%	69,14%	5,86%	10,00%	0,00%	0,00%
2	5,01%	2,95%	15,00%	0,00%	64,51%	10,00%	10,00%	0,00%	0,49%
3	5,29%	3,04%	15,00%	0,00%	62,59%	10,00%	10,00%	0,00%	2,41%
4	5,57%	3,14%	15,00%	0,00%	60,67%	10,00%	10,00%	0,00%	4,33%
5	5,85%	3,25%	15,00%	0,00%	58,75%	10,00%	10,00%	0,00%	6,25%
6	6,12%	3,37%	15,00%	0,00%	56,83%	10,00%	10,00%	0,00%	8,17%
7	6,40%	3,49%	15,00%	0,00%	54,91%	10,00%	10,00%	0,00%	10,09%
8	6,68%	3,63%	15,00%	0,00%	52,99%	10,00%	10,00%	0,00%	12,01%
9	6,96%	3,77%	15,00%	0,00%	51,07%	10,00%	10,00%	0,00%	13,93%
10	7,24%	3,91%	15,00%	0,00%	49,15%	10,00%	10,00%	0,00%	15,85%
11	7,52%	4,06%	15,00%	0,00%	47,23%	10,00%	10,00%	0,00%	17,77%
12	7,79%	4,21%	15,00%	0,00%	45,31%	10,00%	10,00%	0,00%	19,69%
13	8,07%	4,37%	15,00%	0,00%	43,39%	10,00%	10,00%	0,00%	21,61%

BERTPREV 25/02/2022: R\$ 643.633.819,47



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,00%	96.545.072,92
IMA-B	64,51%	415.189.816,75
SMLL	0,49%	3.172.165,90
S&P500	10,00%	64.363.381,95
MSCI AC	10,00%	64.363.381,95
IFIX	0,00%	-
TOTAL	100,00%	643.633.819,47

BERTPREV 25/02/2022: R\$ 643.633.819,47



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 415.189.816,75

NTNBs	15/05/2023	15/08/2024	15/08/2026	15/08/2030
ALOCAÇÃO (%)	5,53%	2,69%	1,45%	3,39%
ALOCAÇÃO (R\$)	22.951.291,19	11.176.496,73	6.024.436,75	14.074.631,99
ATUAL BERTPREV	22.750.793,63	10.338.492,73	0,00	0,00
DIFERENÇA	200.497,56	838.004,00	6.024.436,75	14.074.631,99
PUs NTNBS em 18/03/2022	3.949,23	3.914,97	3.939,18	3.944,11
QUANTIDADES de NTNBS	51	214	1.529	3.569

BERTPREV 25/02/2022: R\$ 643.633.819,47



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 64,51% = R\$ 415.189.816,75

NTNBs	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	26,14%	6,32%	10,83%	16,04%	27,61%
ALOCAÇÃO (R\$)	108.550.431,86	26.221.526,80	44.960.988,86	66.603.919,22	114.626.093,36
ATUAL BERTPREV	106.096.718,41	24.656.933,53	44.182.365,56	65.361.299,13	91.505.066,67
DIFERENÇA	2.453.713,45	1.564.593,27	778.623,30	1.242.620,09	23.121.026,69
PUs NTNBS em 18/03/2022	4.017,59	3.956,62	4.008,88	3.959,09	4.021,75
QUANTIDADES de NTNBS	611	395	194	314	5.749

BERTPREV RF 25/02/2022: R\$ 453.715.803,46 (70,49%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-B 15/05/2023	22.750.793,63	429.640.002,81	3,53%	66,75%	IMA-B	64,51%	415.189.816,75	-14.450.186,06	-2,25%
	NTN-B 15/08/2024	10.338.492,73		1,61%						
	NTN-B 15/05/2035	106.096.718,41		16,48%						
	NTN-B 15/08/2040	24.656.933,53		3,83%						
	NTN-B 15/05/2045	44.182.365,56		6,86%						
	NTN-B 15/08/2050	65.361.299,13		10,16%						
	NTN-B 15/05/2055	91.505.066,67		14,22%						
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IPCA	16.991.010,12	2,64%							
	BB PREV RF VII	5.830.337,26	0,91%							
	FI CAIXA BRASIL 2030 II TP RF	16.020.650,00	2,49%							
	CAIXA FI BRASIL 2024 VI TP RF	19.773.052,00	3,07%							
	BB PREV RF Tp IPCA III FI	6.133.283,77	0,95%							
Artigo 7º III, Alínea a	SANTANDER RF REF DI TP PREM FIC FI	24.075.800,65	24.075.800,65	3,74%	3,74%	CDI/SELIC	15,00%	96.545.072,92	72.469.272,27	11,26%
TOTAL		453.715.803,46	453.715.803,46	70,49%	70,49%	-	79,51%	511.734.889,67	58.019.086,21	9,01%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (15,0%) = R\$ 96.545.072,92
- * IMA-B (64,51%) = R\$ 415.189.816,75
- * TOTAL RF = 79,51% = R\$ 511.734.889,67

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (3,74%) = R\$ 24.075.800,65
- * IMA-B (66,75%) = R\$ 429.640.002,81
- * TOTAL RF = 70,49% = R\$ 453.715.803,46

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, A OU B, NUM TOTAL DE **R\$14.450.186,06 (2,25%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 72.469.272,27 (11,26%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$58.019.086,21 (9,01%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

BERTPREV RV 25/02/2022: R\$ 132.753.242,01 (20,63%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I	AZ QUEST ACOES FIC FIA	19.573.592,11	132.753.242,01	3,04%	20,63%	SMLL	0,49%	3.172.165,90	-129.581.076,11	-20,13%
	BTG PACTUAL INSTIT DIVID FIA	6.674.044,50		1,04%						
	ITAU FICFIA RPI IBOVESPA ATIVO FICFI	40.045.553,75		6,22%						
	AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC DE FIA	18.639.258,90		2,90%						
	WA ASSET VALUATION FIA	7.461.957,32		1,16%						
	BTG PACTUAL ABS INSTIT FIQ FIA	36.486.354,64		5,67%						
	FICFIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	3.872.480,79		0,60%						
TOTAL		132.753.242,01	132.753.242,01	20,63%	20,63%	-	0,49%	3.172.165,90	-129.581.076,11	-20,13%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (0,49%) = R\$ 3.172.165,90
- * TOTAL = 0,49% = R\$ 3.172.165,90

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (20,63%) = R\$ 132.753.242,01
- * TOTAL RV = 20,63% = R\$ 132.753.242,01

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DO ARTIGO 8º, I, NUM TOTAL DE **R\$ 129.581.076,11 (20,13%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

BERTPREV INVESTº EXTERIOR 25/02/2022 = R\$ 31.873.293,77 (4,95%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º II	BB AÇÕES GLOBAIS INDEX IE FI	4.862.745,81	31.873.293,77	0,76%	4,95%	MSCI AC	10,00%	64.363.381,95	32.490.088,18	5,05%
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	7.798.611,85		1,21%						
	SANTANDER FI GLOBAL EQUITIES MULT IE	9.135.644,92		1,42%						
Artigo 9º III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	5.126.743,84		0,80%						
	SAFRA CONSUMO AMERI FIA BDR-NÍVEL I PB	4.949.547,35		0,77%						
TOTAL		31.873.293,77	31.873.293,77	4,95%	4,95%	-	10,00%	64.363.381,95	32.490.088,18	5,05%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 64.363.381,95

#ALOCAÇÃO ATUAL =
4,95% = R\$ 31.873.293,77

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO, ARTIGO 9º,II ou III, NUM TOTAL DE **R\$32.490.088,18 (5,05%)**.

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

BERTPREV INVº ESTRUTURADOS 25/02/2022: R\$ 25.291.480,23 (3,93%)



4.963/21	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 10 I	Fundos Multimercados S&P500	0,00	25.291.480,23	0,00%	3,93%	S&P500	10,00%	64.363.381,95	39.071.901,72	6,07%
Artigo 10 II	FICFIP KINEA PRIVATE EQUITY II..	4.904.475,81		0,76%						
	KINEA PE IV FEEDER INST I FIP ME	20.387.004,42		3,17%						
TOTAL		25.291.480,23	25.291.480,23	3,93%	3,93%	-	10,00%	64.363.381,95	39.071.901,72	6,07%

ALOCAÇÃO MODELO =

10,0% = R\$ 64.363.381,95

#ALOCAÇÃO ATUAL =

3,93% = R\$ 25.291.480,23

*** EFETUAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS AO S&P500, ARTIGO 10, I, NUM TOTAL DE R\$ 39.071.901,72 (6,07%).**

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



BERTPREV FUNDOS IMOBILIÁRIOS 25/02/2022 = R\$ 0,00 (0,0%)



4.963/21	Ativos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 11	Fundos de Investimentos Imobiliários	0,00	0,00%	IFIX	0,00%	0,00	0,00	0,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	0,00%	0,00	0,00	0,00%

ALOCAÇÃO MODELO =
0,0% = R\$ 0,00

#ALOCAÇÃO ATUAL =
0,0% = R\$ 0,00

*** NÃO ALOCAR EM FUNDOS IMOBILIÁRIOS, DO ARTIGO 11!**

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

BERTPREV 25/02/2022 x MARKOWITZ x PI 2022

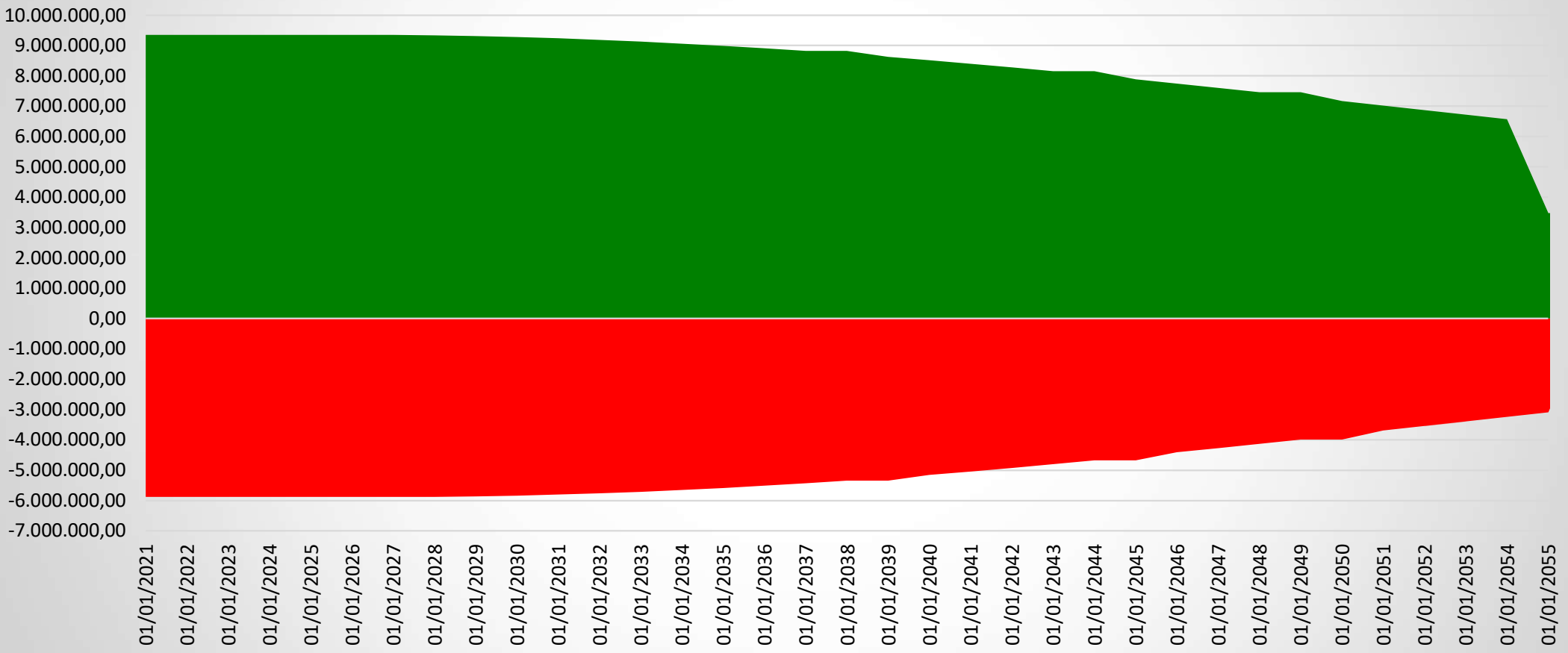


Artigo 4.963/21	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 2
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	364.891.669,66	56,69%	66,75%	IMA-B	64,51%	20,0%	54,45%	52,0%	100,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	64.748.333,15	10,06%				5,0%	10,06%	7,9%	100,0%	100,0%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa	24.075.800,65	3,74%	3,74%	CDI/SELIC	15,00%	32,0%	15,00%	5,5%	70,0%	70,0%
Artigo 8º I	Fundos de Ações	132.753.242,01	20,63%	20,63%	SMLL	0,49%	0,0%	0,49%	22,0%	40,0%	40,0%
Artigo 9º II	Fundos Investimento Exterior	21.797.002,58	3,39%	4,95%	MSCI AC	10,00%	0,0%	3,39%	5,0%	10,0%	10,0%
Artigo 9º III	Ações - BDR Nível I	10.076.291,19	1,57%				0,0%	6,61%	2,5%	10,0%	10,0%
Artigo 10º I	Fundos Multimercados	0,00	0,00%	3,93%	S&P500	10,00%	0,0%	6,07%	0,0%	10,0%	10,0%
Artigo 10º II	Fundo de Participação	25.291.480,23	3,93%				0,0%	3,93%	4,5%	5,0%	5,0%
Artigo 11	Fundos Imobiliários	0,00	0,00%	0,00%	IFIX	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	5,0%	5,0%
TOTAL		643.633.819,47	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

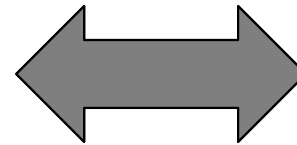
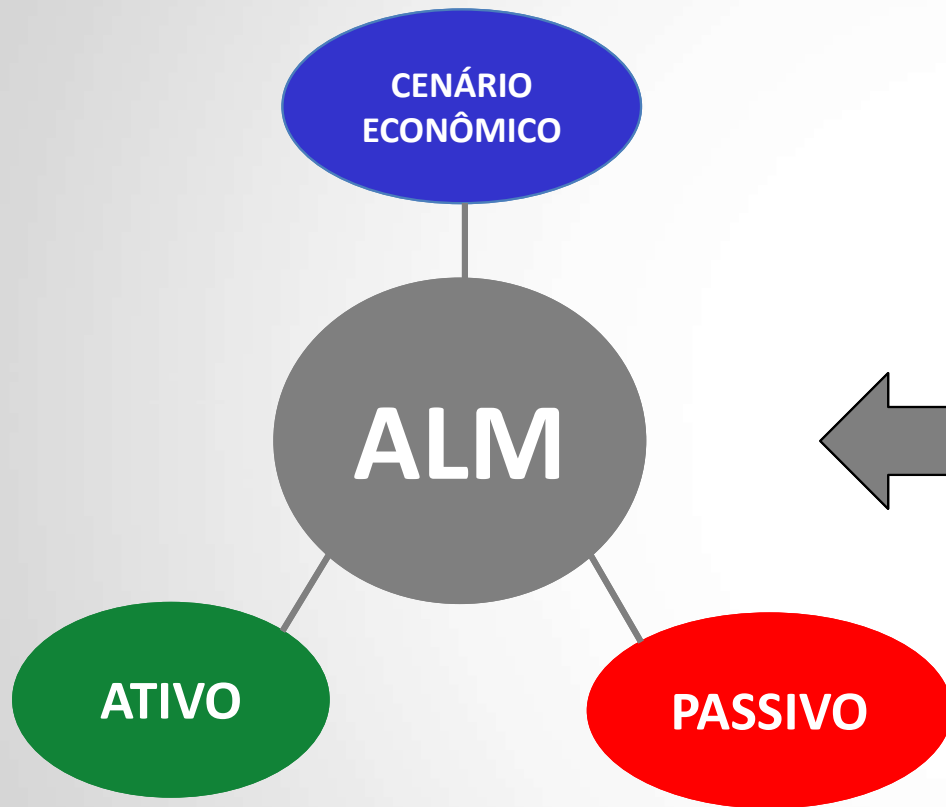
HEDGE DO PASSIVO BERTPREV



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

**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