



L D B
E M P R E S A S

COTIAPREV

ALM 2020

Data: 15/12/2020

**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: 11/12/2020 (Taxa Real da Meta Atuarial é 5,85% 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	-3,3562	-3,3992	-3,3711	3.545,83	-4,0792	-2,4751	-3,9721	-2,3654
15/08/2022	0,0413	0,0095	0,0292	3.794,88	-0,3481	1,0326	-0,3266	1,0545
15/03/2023	--	--	0,8296	3.829,45	0,4835	1,8655	0,4823	1,8642
15/05/2023	0,84	0,8161	0,8266	3.824,67	0,5035	1,8894	0,4743	1,8603
15/08/2024	1,6091	1,582	1,5926	3.983,58	1,2422	2,6513	1,1827	2,5921
15/05/2025	1,9152	1,8922	1,9032	3.988,28	1,5572	2,9454	1,4789	2,8675
15/08/2026	2,3059	2,2776	2,29	4.114,94	1,9463	3,2562	1,8662	3,1766
15/08/2028	2,6843	2,6508	2,6667	4.227,39	2,3516	3,5215	2,2662	3,4366
15/08/2030	2,9894	2,9564	2,9722	4.305,13	2,669	3,7304	2,5884	3,65
15/05/2035	3,4382	3,3946	3,4142	4.388,78	3,1162	4,0542	3,0399	3,978
15/08/2040	3,7795	3,7275	3,7514	4.500,57	3,4455	4,3843	3,3845	4,3229
15/05/2045	3,8958	3,836	3,8686	4.532,88	3,5571	4,463	3,5064	4,4117
15/08/2050	3,9101	3,8735	3,8932	4.697,35	3,575	4,4551	3,5353	4,4145
15/05/2055	3,9132	3,872	3,8919	4.746,62	3,5801	4,4429	3,537	4,3988

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	04/12/2020	04/12/2020
IPCA	4,21%	3,34%
IGPM	24,09%	4,73%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,22	5,10
SELIC	2,00%	3,00%
PIB	-4,40%	3,50%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-5,00%	5,00%

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.

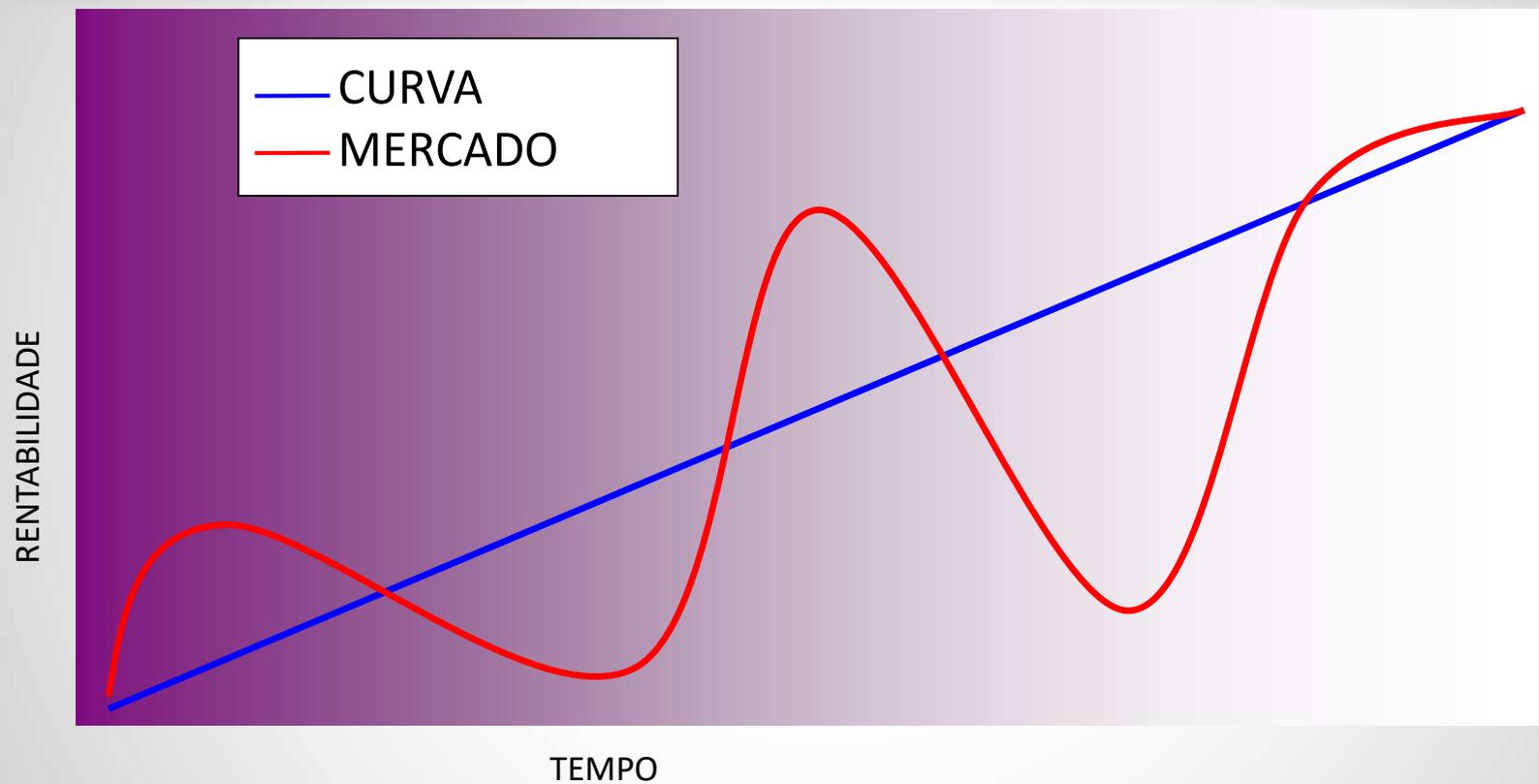
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**

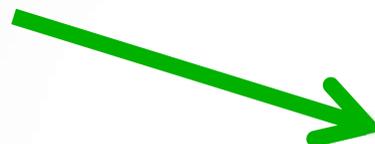
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



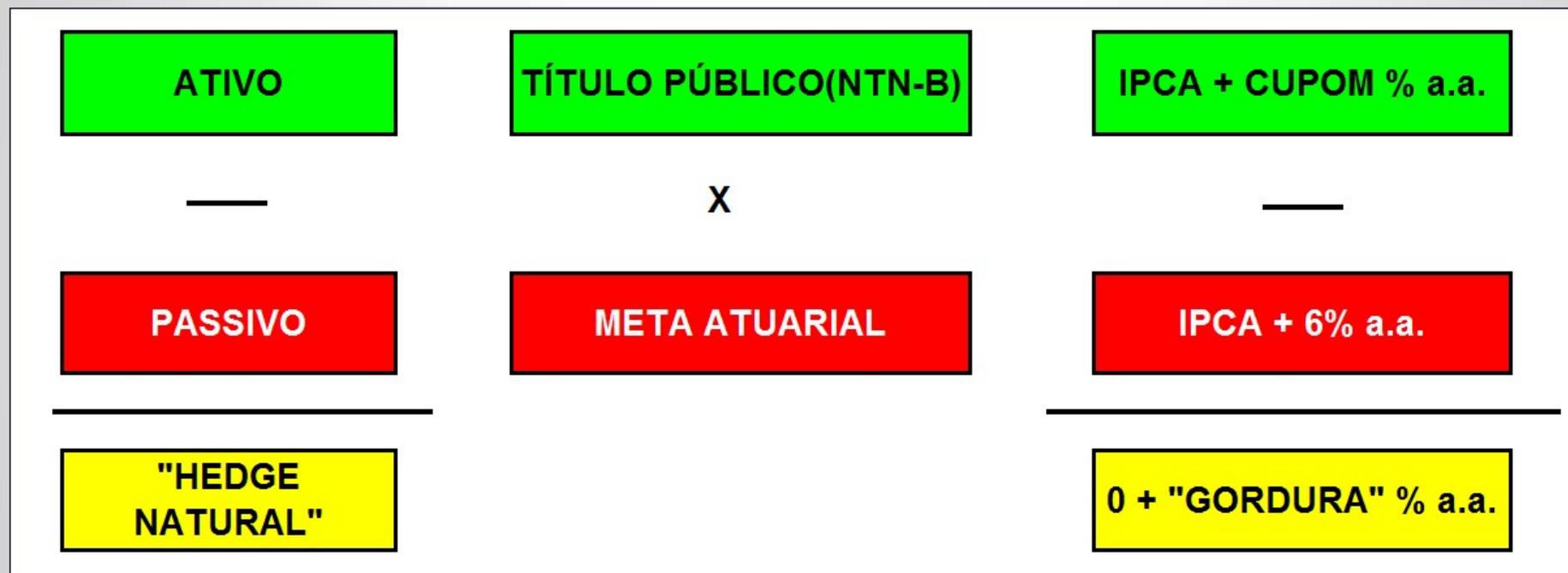


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

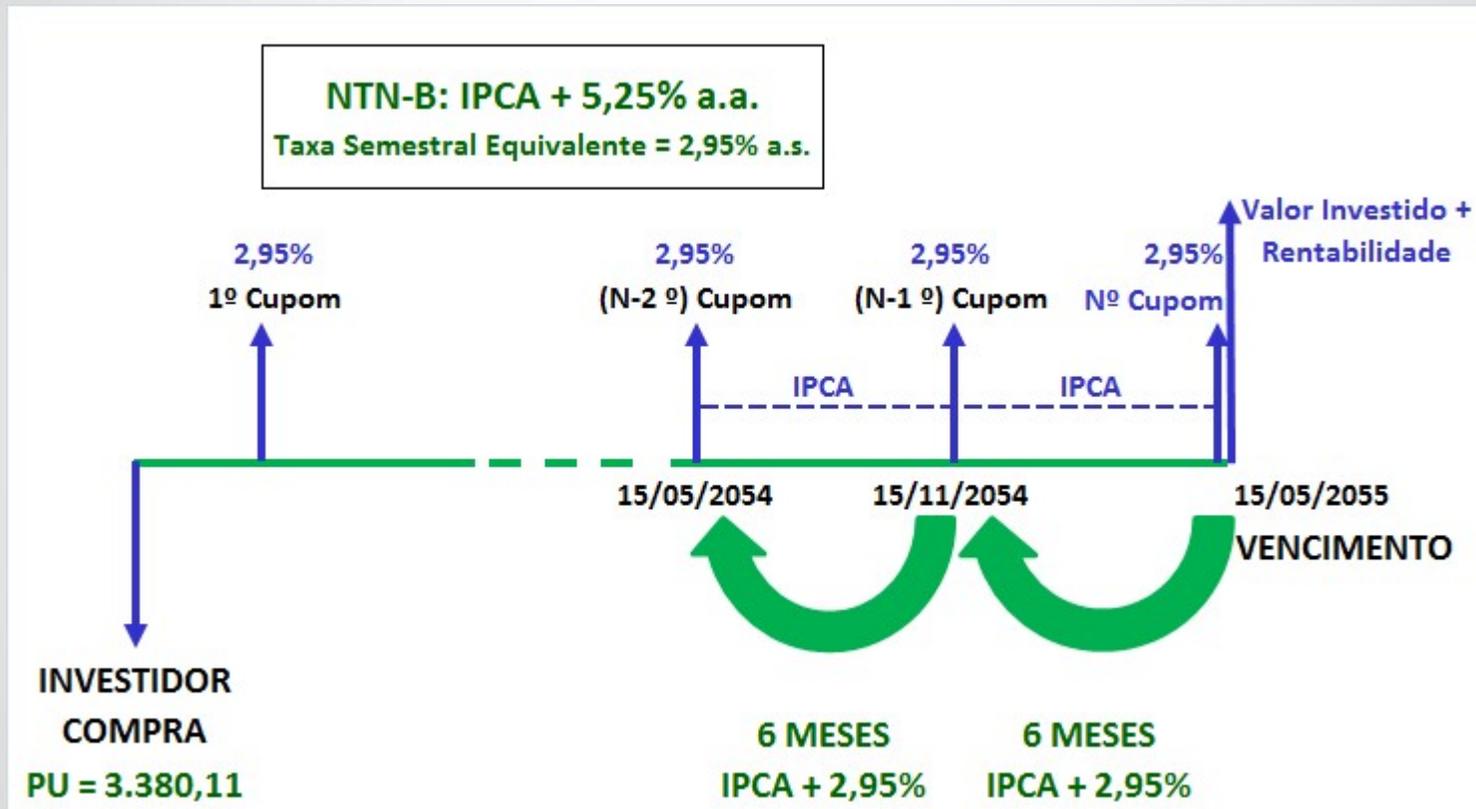
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

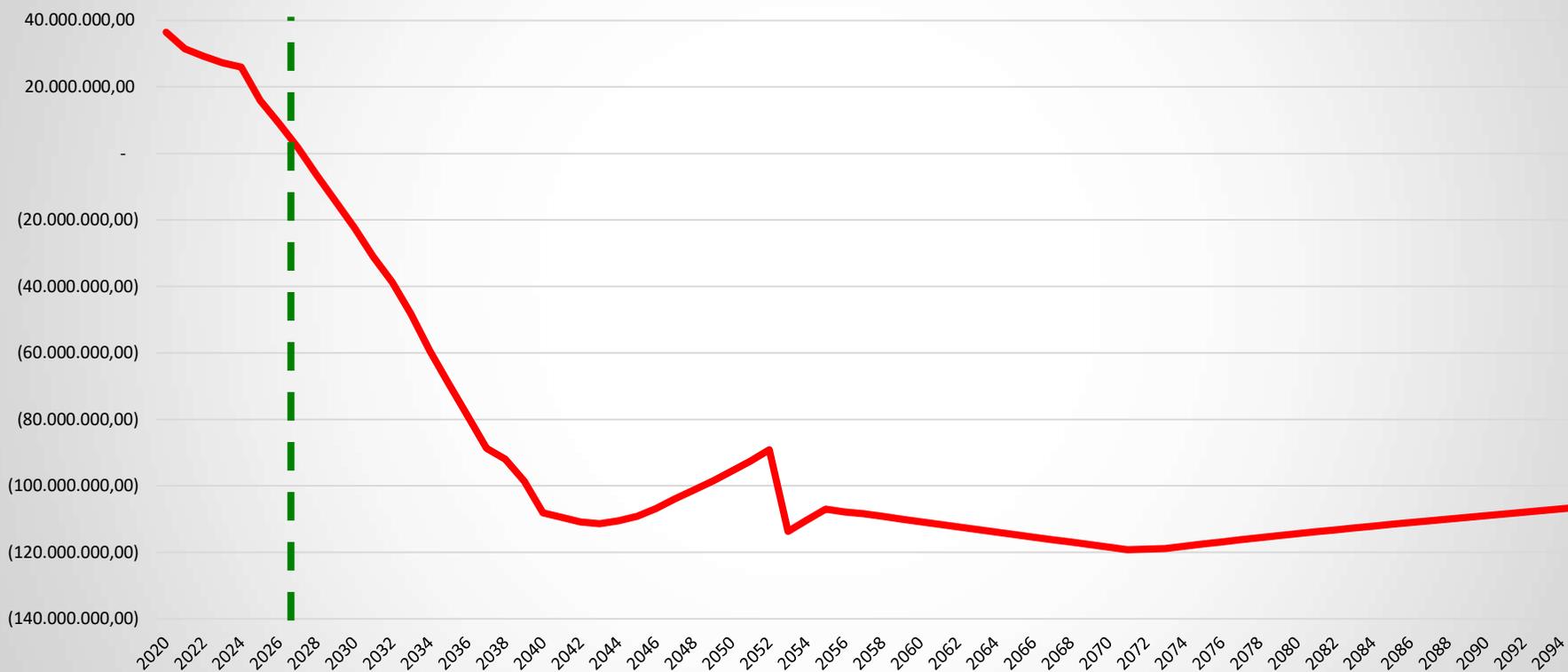
Otimização da carteira
Mitigação de risco de liquidez
Mitigação de risco de solvência
Ponto ótimo entre Risco e Retorno

PASSIVO COTIAPREV 2020



2027

Resultado (Receitas - Despesas) COTIAPREV 2020



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

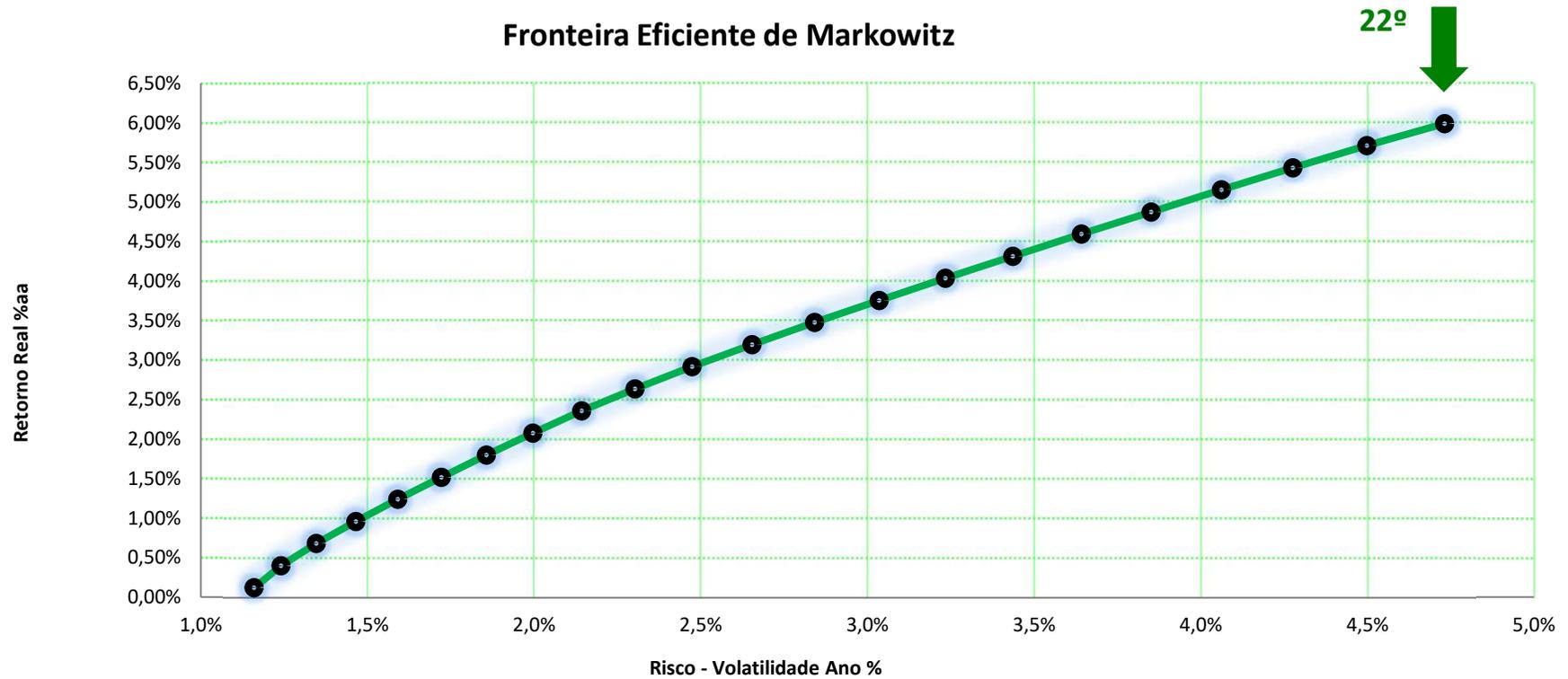
BENCHMARKS	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
SELIC	0,004%	0,005%	0,004%	0,000%	-0,003%	0,006%	0,004%
IRF-M	0,005%	0,034%	0,056%	0,018%	-0,042%	0,090%	0,090%
IMA-B	0,004%	0,056%	0,148%	0,076%	-0,056%	0,261%	0,276%
SP500	0,000%	0,018%	0,076%	0,641%	0,236%	0,629%	0,691%
MSCI AC	-0,003%	-0,042%	-0,056%	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.	-2,121%	0,20%	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 = 5,85% a.a.)



Fronteira Eficiente de Markowitz



22º

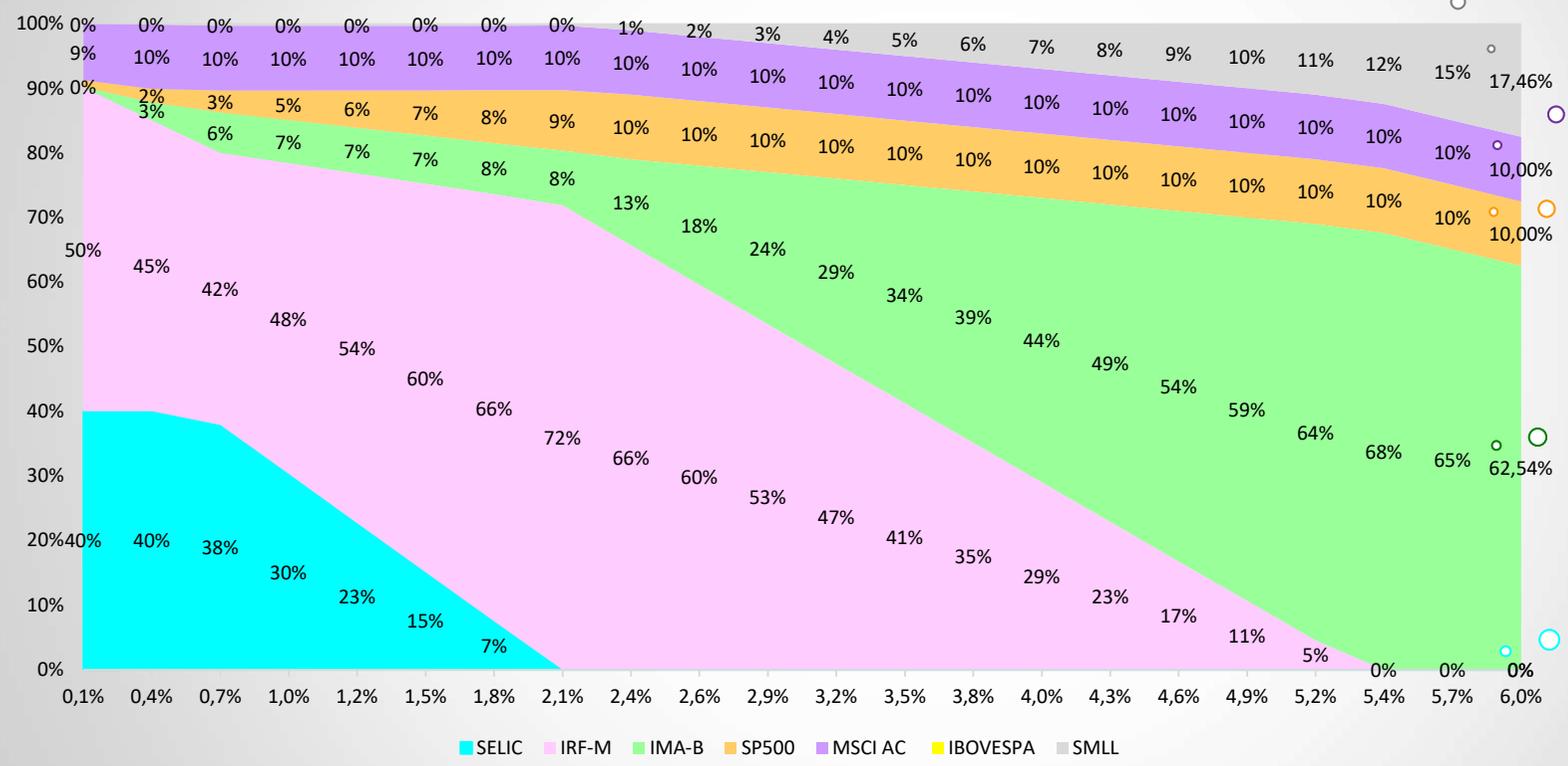


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

17,46%



% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

62,54%

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	0,12%	1,16%	40,00%	50,24%	0,00%	1,06%	8,71%	0,00%	0,00%
2	0,40%	1,24%	40,00%	45,05%	2,81%	2,07%	10,00%	0,00%	0,07%
3	0,68%	1,35%	37,89%	42,12%	6,31%	3,38%	10,00%	0,00%	0,30%
4	0,96%	1,47%	30,29%	48,13%	6,70%	4,58%	10,00%	0,00%	0,30%
5	1,24%	1,59%	22,68%	54,15%	7,10%	5,78%	10,00%	0,00%	0,29%
6	1,52%	1,72%	15,07%	60,17%	7,50%	6,98%	10,00%	0,00%	0,28%
7	1,80%	1,86%	7,46%	66,19%	7,89%	8,18%	10,00%	0,00%	0,27%
8	2,08%	2,00%	0,00%	71,90%	8,46%	9,40%	10,00%	0,00%	0,24%
9	2,36%	2,14%	0,00%	65,72%	13,32%	10,00%	10,00%	0,00%	0,96%
10	2,64%	2,30%	0,00%	59,60%	18,44%	10,00%	10,00%	0,00%	1,96%
11	2,92%	2,47%	0,00%	53,48%	23,56%	10,00%	10,00%	0,00%	2,96%

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
12	3,19%	2,65%	0,00%	47,37%	28,67%	10,00%	10,00%	0,00%	3,96%
13	3,47%	2,84%	0,00%	41,25%	33,79%	10,00%	10,00%	0,00%	4,96%
14	3,75%	3,04%	0,00%	35,13%	38,91%	10,00%	10,00%	0,00%	5,96%
15	4,03%	3,23%	0,00%	29,01%	44,03%	10,00%	10,00%	0,00%	6,96%
16	4,31%	3,44%	0,00%	22,89%	49,15%	10,00%	10,00%	0,00%	7,97%
17	4,59%	3,64%	0,00%	16,77%	54,26%	10,00%	10,00%	0,00%	8,97%
18	4,87%	3,85%	0,00%	10,65%	59,38%	10,00%	10,00%	0,00%	9,97%
19	5,15%	4,06%	0,00%	4,53%	64,50%	10,00%	10,00%	0,00%	10,97%
20	5,43%	4,28%	0,00%	0,00%	67,63%	10,00%	10,00%	0,00%	12,37%
21	5,71%	4,50%	0,00%	0,00%	65,09%	10,00%	10,00%	0,00%	14,91%
22	5,99%	4,73%	0,00%	0,00%	62,54%	10,00%	10,00%	0,00%	17,46%

COTIAPREV 30/11/2020: R\$ 771.254.207,62



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	0,00%	-
IMA-B	62,54%	482.367.897,76
IBOV	0,00%	-
SMLL	17,46%	134.635.468,33
S&P500	10,00%	77.125.420,76
MSCI AC	10,00%	77.125.420,76
TOTAL	100,00%	771.254.207,62

COTIAPREV 30/11/2020: R\$ 771.254.207,62



ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMA-B = 62,54% = R\$ 482.367.897,76

482.367.897,76	NTNB						
	15/08/2026	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	8,22%	11,46%	13,15%	14,98%	15,77%	17,77%	18,65%
ALOCAÇÃO (R\$)	39.642.983,46	55.300.262,48	63.421.609,64	72.263.426,22	76.090.472,19	85.707.994,29	89.941.149,47
ATUAL COTIAPREV	0,00						
DIFERENÇA	39.642.983,46	55.300.262,48	63.421.609,64	72.263.426,22	76.090.472,19	85.707.994,29	89.941.149,47
PU's NTNBS em 11/12/2020	4.114,94	4.305,13	4.388,78	4.500,57	4.532,88	4.697,35	4.746,62
QUANTIDADES de NTNBS	9.634	12.845	14.451	16.057	16.786	18.246	18.948

COTIAPREV RF 30/11/2020: R\$ 590.615.882,93 (76,58%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IRF-M1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC FI	36.610.212,06	566.125.247,87	4,75%	73,40%	IMA-B	62,54%	482.367.897,76	-83.757.350,11	-10,86%
	SAFRA IMA FIC RENDA FIXA	8.513.780,96		1,10%						
	BB PREV RF IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FI	33.976.244,77		4,41%						
	FI CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	29.213.642,93		3,79%						
	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS RF	92.244.646,15		11,96%						
	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	132.662.886,39		17,20%						
	BB PREV RF IDKA2	36.509.626,43		4,73%						
	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS RF LP	57.826.679,68		7,50%						
Artigo 7º IV, Alínea a	FIC DE FI CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA RF	103.782.669,94	24.490.635,06	13,46%	3,18%	CDI/SELIC	0,00%	0,00	-24.490.635,06	-3,18%
	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	4.301.243,81		0,56%						
	ITAÚ INSTITUCIONAL ALOCACAO DINAMICA RF FICFI	4.796.290,87		0,62%						
	BB PREV RF ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC FI	15.632.057,22		2,03%						
Artigo 7º IV, Alínea a	ITAÚ INSTITUCIONAL GLOBAL DINÂMICO RF LP FIC FI	10.055.266,66	24.490.635,06	1,30%	3,18%	CDI/SELIC	0,00%	0,00	-24.490.635,06	-3,18%
	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	8.856.758,80		1,15%						
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	13.513.090,24		1,75%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	2.120.786,02		0,27%						
TOTAL		590.615.882,93	590.615.882,93	76,58%	76,58%	-	62,54%	482.367.897,76	-108.247.985,17	-14,04%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (0,0%) = R\$ 0,00
- * IMA-B (62,54%) = R\$ 482.367.897,76
- * TOTAL RF = 62,54% = R\$ 482.367.897,76

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (3,18%) = R\$ 24.490.635,06
- * IMA-B (73,40%) = R\$ 566.125.247,87
- * TOTAL RF = 76,58% = R\$ 590.615.882,93

COTIAPREV X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$83.757.350,11 (10,86%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 24.490.635,06 (3,18%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$108.247.985,17 (14,04%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

COTIAPREV RV EM 30/11/2020: R\$ 127.066.798,00 (16,48%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I, Alinea a	FIA BRASIL IBX-50	10.710.451,34	30.069.017,97	1,39%	3,90%	IBOV	0,00%	0,00	-30.069.017,97	-3,90%
	BB AÇÕES GOVERNANÇA FI	19.358.566,63		2,51%						
Artigo 8º II, Alinea a	BB AÇÕES DIVIDENDOS	15.469.752,87	81.854.611,59	2,01%	10,61%	SMLL	17,46%	134.635.468,33	52.780.856,74	6,84%
	SAFRA SELECTION FIC AÇÕES	5.277.776,98		0,68%						
	ITAU FOF RPI ACOES IBOVESPA FICFI	3.865.494,68		0,50%						
	FIC DE FI EM AÇÕES CAIXA VALOR RPPS	12.606.734,47		1,63%						
	FICFIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	13.102.516,41		1,70%						
	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 FIC FI	7.817.099,26		1,01%						
	ITAÚ ACOES DUNAMIS FIC	3.449.111,97		0,45%						
	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	4.651.828,72		0,60%						
	ITAÚ INSTIT AÇÕES GENESIS FIC FIA	8.554.314,91		1,11%						
	SAFRA AÇÕES LIVRE FIC FIA	3.953.666,87		0,51%						
SAFRA SMALL CAP PB FIC FIA	3.106.314,45	0,40%								
Artigo 8º III	BB PREV MULTIMERCADO FI LP	11.330.918,94	15.143.168,44	1,47%	1,96%	S&P500	10,00%	77.125.420,76	61.982.252,32	8,04%
	BB MULTIMERCADO ALOCAÇÃO FI	3.812.249,50		0,49%						
TOTAL		127.066.798,00	127.066.798,00	16,48%	16,48%	-	27,46%	211.760.889,10	84.694.091,10	10,98%

COTIAPREV X MARKOWITZ: DIAGNÓSTICO RV



ALOCAÇÃO MODELO:

- * IBOV = (0,0%) = R\$ 0,00
- * SMLL (17,46%) = R\$ 134.635.468,33
- * S&P 500 (10,0%) = R\$ 77.125.420,76
- * TOTAL = 27,46% = R\$ 211.760.889,10

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * IBOV = (3,90%) = R\$ 30.069.017,97
- * SMLL (10,61%) = R\$ 81.854.611,59
- * S&P 500 (1,96%) = R\$ 15.143.168,44
- * TOTAL EM RV = 16,48% = R\$ 127.066.798,00

COTIAPREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO PASSIVA DO ARTIGO 8º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 30.069.017,97 (3,90%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 52.780.856,74 (6,84%);**
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 61.982.252,32 (8,04%);**
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$ 84.694.091,10 (10,98%);**
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

COTIAPREV INVESTº EXTERIOR 30/11/2020: R\$ 53.571.526,69 (6,95%)

3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	-	0,00	53.571.526,69	0,00%	6,95%	MSCI AC	10,00%	77.125.420,76	23.553.894,07	3,05%
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	31.632.345,79		4,10%						
	SAFRA CONSUMO AMERIC FIA BDR NÍVEL I	21.939.180,90		2,84%						
TOTAL		53.571.526,69	53.571.526,69	6,95%	6,95%	-	10,00%	77.125.420,76	23.553.894,07	3,05%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 77.125.420,76

#ALOCAÇÃO ATUAL =
6,95% = R\$ 53.571.526,69

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 23.553.894,07 (3,05%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

COTIAPREV x MARKOWITZ x SUGESTÃO P.I. 2021

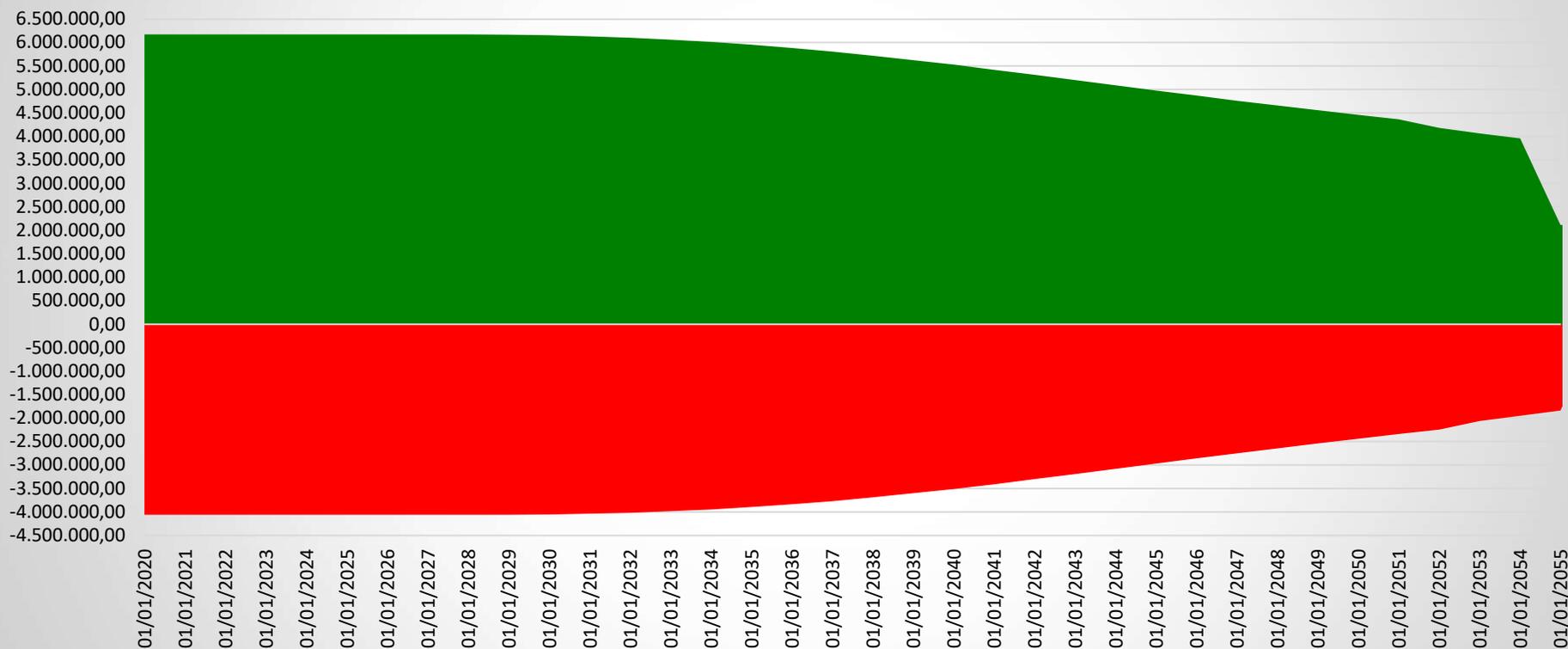


Artigo	Fundos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	531.340.389,31	68,89%	73,40%	IMA-B	62,54%	0,00%	54,86%	55,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	34.784.858,56	4,51%					4,51%			
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	24.490.635,06	3,18%	3,18%	CDI/SELIC	0,00%	0,00%	3,18%	15,00%	30,00%	40,00%
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos de Ações Referenciados	30.069.017,97	3,90%	3,90%	IBOV	0,00%	0,00%	0,00%	7,00%	15,00%	30,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	81.854.611,59	10,61%	10,61%	SMLL	17,46%	0,00%	17,46%	10,00%	15,00%	20,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	15.143.168,44	1,96%	1,96%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, II	Fundos Invº Exterior	0,00	0,00%	6,95%	MSCI AC	10,00%	0,00%	3,05%	0,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	53.571.526,69	6,95%					6,95%	3,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		771.254.207,62	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

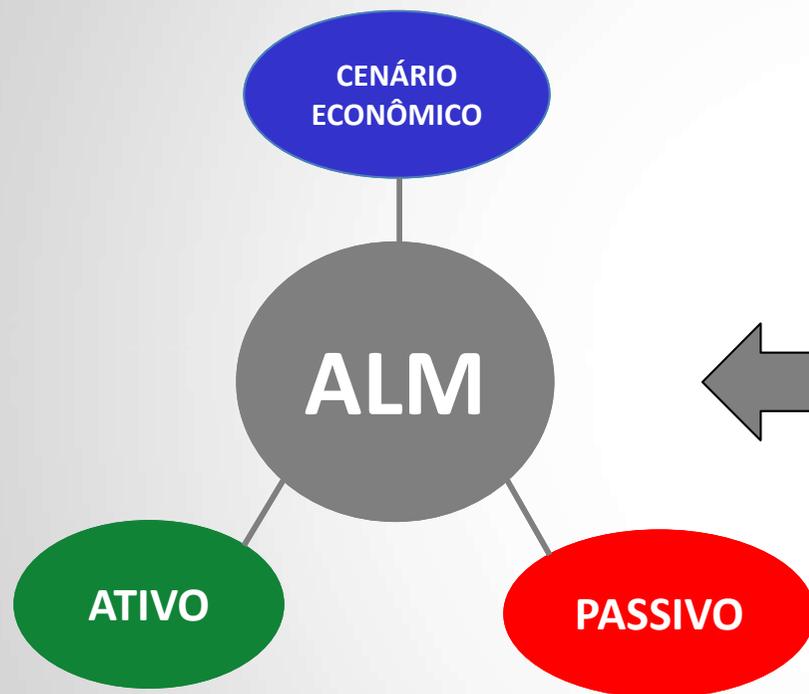
HEDGE DO PASSIVO DO COTIAPREV 2020



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