

ALM
IPREJUN
Dia: 04/09/2019



LD B
E M P R E S A S



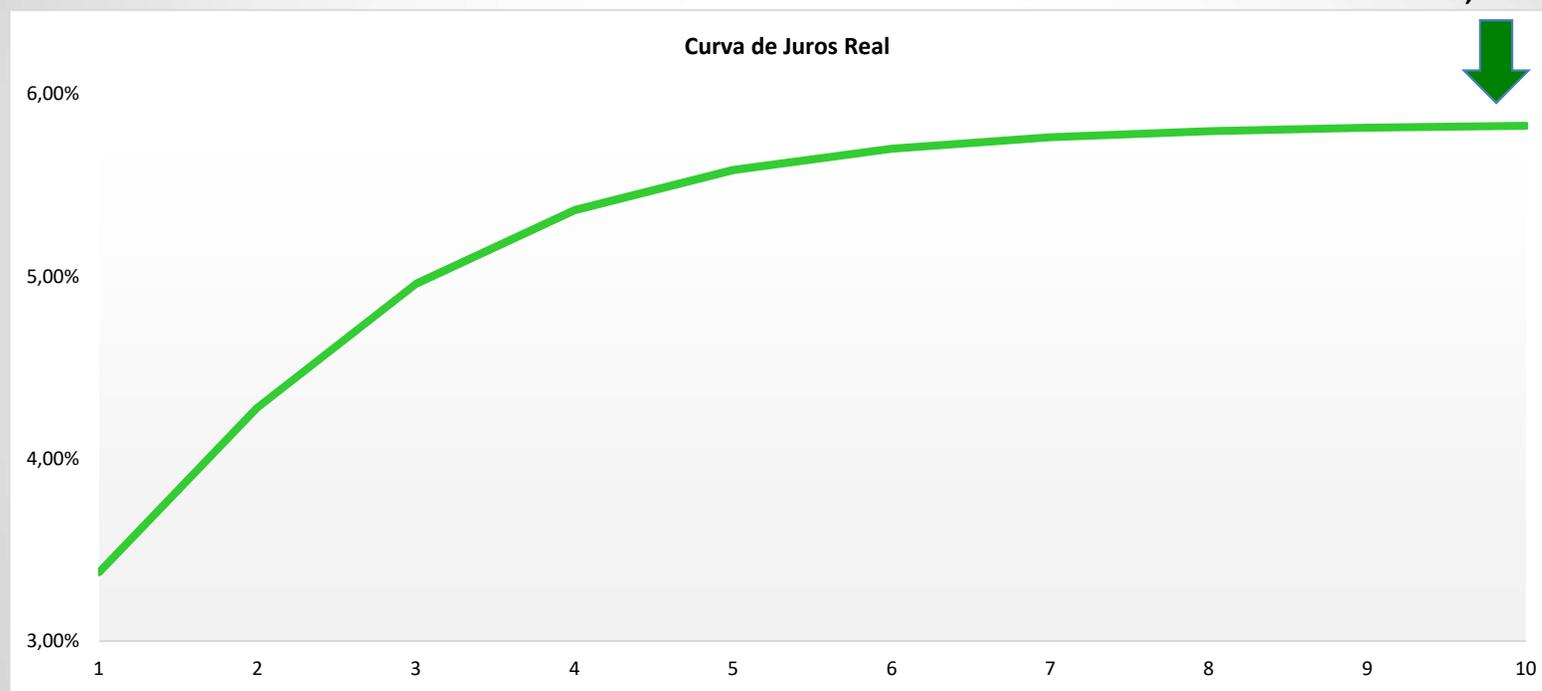
*Instituto de Previdência
do Município de Jundiaí*

**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.



MERCADO de NTNBS: 23/08/19 “HOJE”

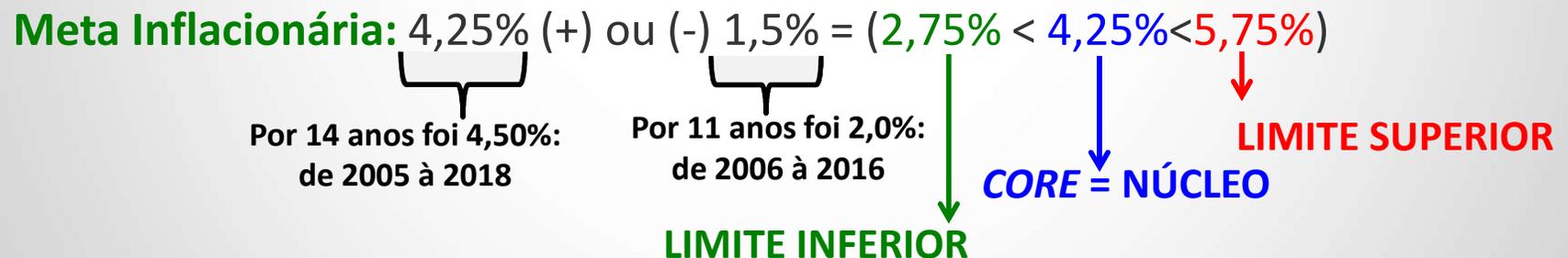


Data de Vencimento	Tx. Compra	Tx. Venda	Tx. Indicativas	PU	Intervalo Indicativo			
					Mínimo (D0)	Máximo (D0)	Mínimo (D+1)	Máximo (D+1)
15/08/2020	2,0815	2,059	2,07	3.360,86	1,8328	2,3091	1,8672	2,3431
15/05/2021	2,0741	2,0557	2,0608	3.500,44	1,7473	2,3384	1,7937	2,3841
15/08/2022	2,46	2,44	2,45	3.563,04	2,0951	2,7606	2,1453	2,8105
15/03/2023	--	2,63	2,6396	3.681,60	2,2795	2,9548	2,3199	2,9952
15/05/2023	2,6509	2,63	2,64	3.666,22	2,2778	2,9528	2,3179	2,9929
15/08/2024	2,91	2,8876	2,9	3.694,75	2,5277	3,1682	2,5731	3,2139
15/08/2026	3,0947	3,0652	3,0847	3.818,13	2,7431	3,2733	2,7977	3,3281
15/08/2028	3,2572	3,2227	3,24	3.919,80	2,9643	3,4188	3,0013	3,456
15/08/2030	3,2732	3,2274	3,2531	4.042,86	3,0225	3,4138	3,0525	3,444
15/05/2035	3,5	3,4646	3,48	4.255,33	3,2734	3,6196	3,2933	3,6396
15/08/2040	3,5729	3,5279	3,5473	4.390,87	3,3349	3,6637	3,3594	3,6884
15/05/2045	3,6964	3,6651	3,6774	4.515,70	3,4718	3,7908	3,4891	3,8083
15/08/2050	3,6848	3,6566	3,6622	4.617,55	3,4616	3,7729	3,4736	3,7852
15/05/2055	3,679	3,6366	3,6519	4.780,33	3,4516	3,7577	3,4633	3,7697

(www.anbima.com.br)

INFLAÇÃO (IPCA): “SOB CONTROLE NOS ÚLTIMOS ANOS!”

- * Em **2015** o IPCA foi **10,67% a.a. bem acima do limite superior da Meta (6,5%)**.
 - * Em **2016** o IPCA foi **6,29% a.a. muito perto do limite superior da Meta (6,5%)**.
 - * Em **2017** o IPCA foi **2,95% a.a. abaixo do limite inferior da Meta Inflacionária**.
 - * Em **2018** o IPCA foi **3,75% a.a. abaixo do núcleo da Meta Inflacionária**.
- * A Inflação projetada para 2019 (**3,65% a.a.**) e 2020 (**3,85% a.a.**) estão abaixo do núcleo da meta definida pelo Conselho Monetário Nacional.



BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2019	2020
	23/08/2019	23/08/2019
IPCA	3,65%	3,85%
IGPM	5,71%	4,08%
CÂMBIO (R\$/US\$)	3,80	3,81
SELIC	5,00%	5,25%
PIB	0,80%	2,10%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	0,08%	2,50%

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.

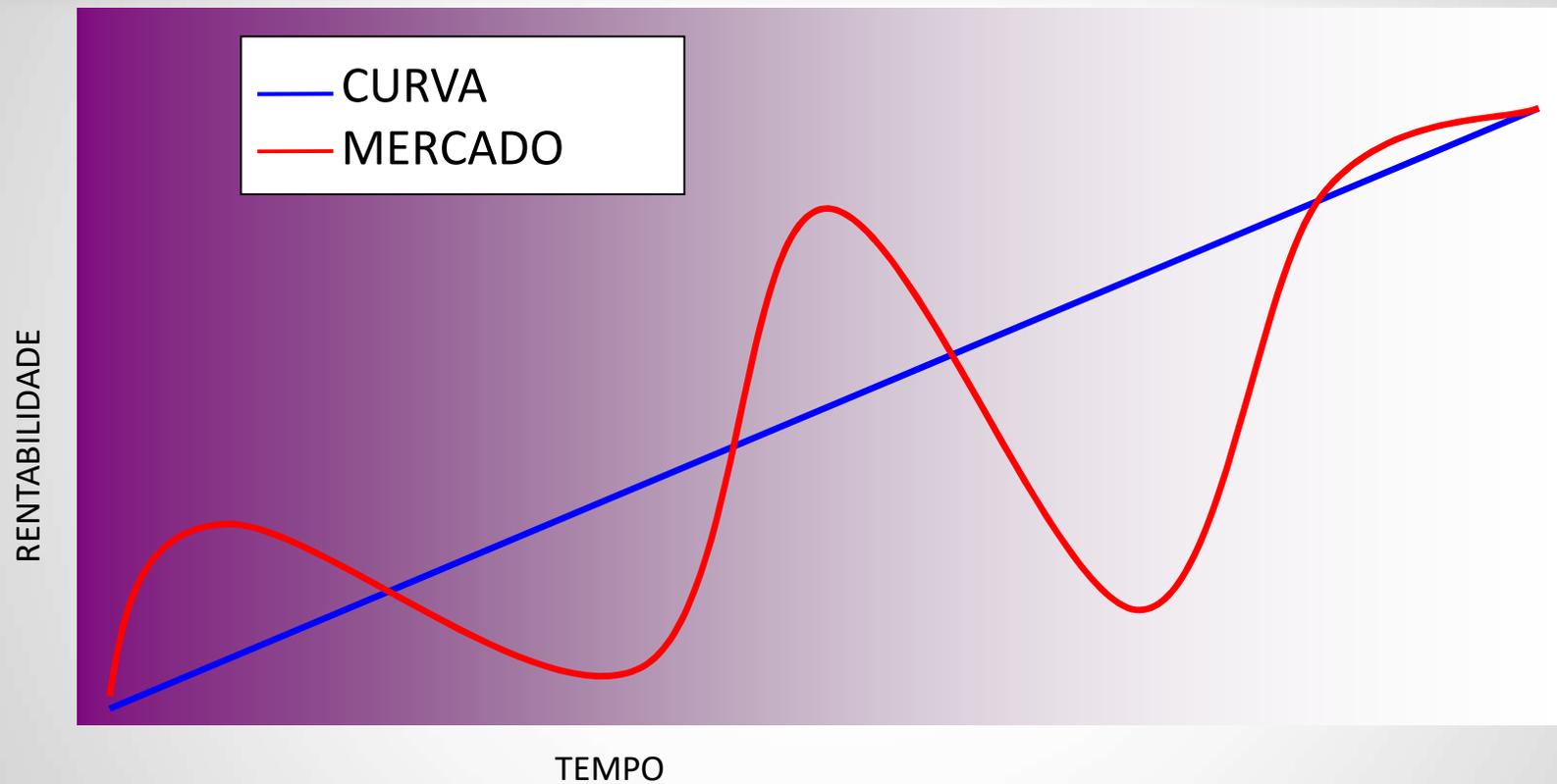
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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

**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**



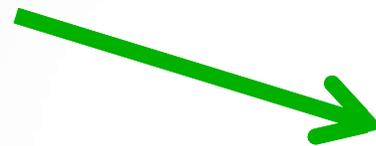
MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



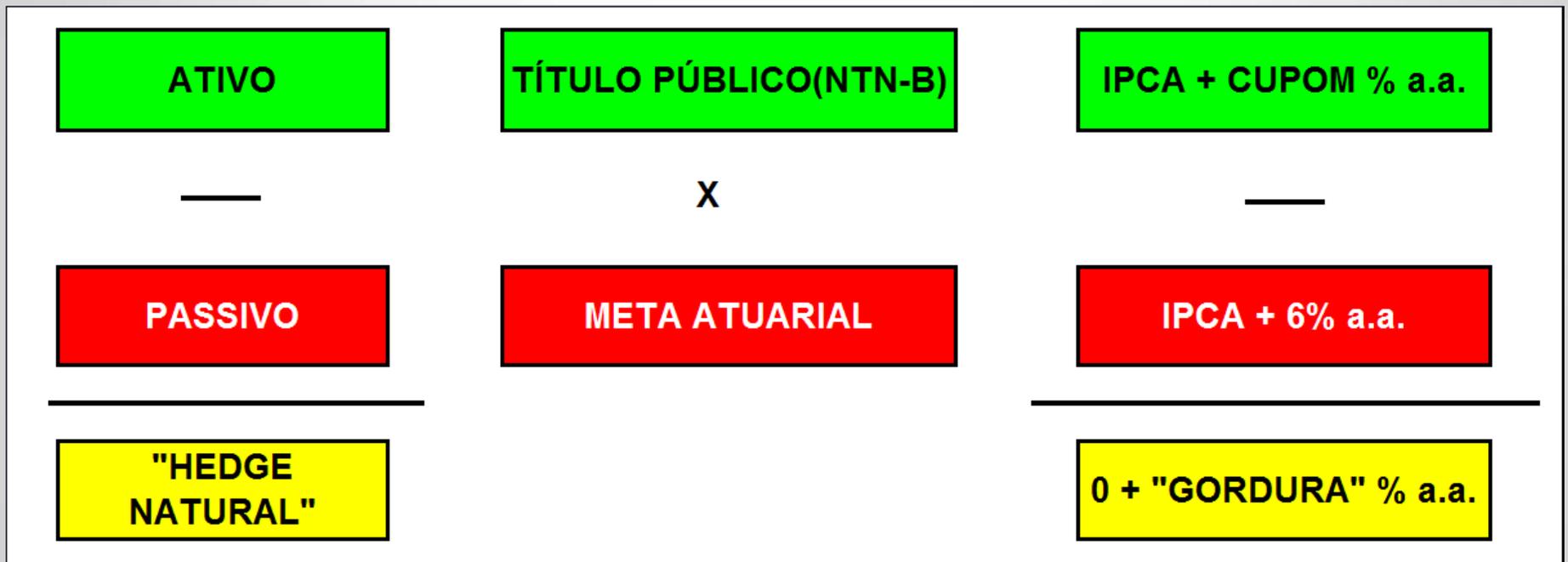


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

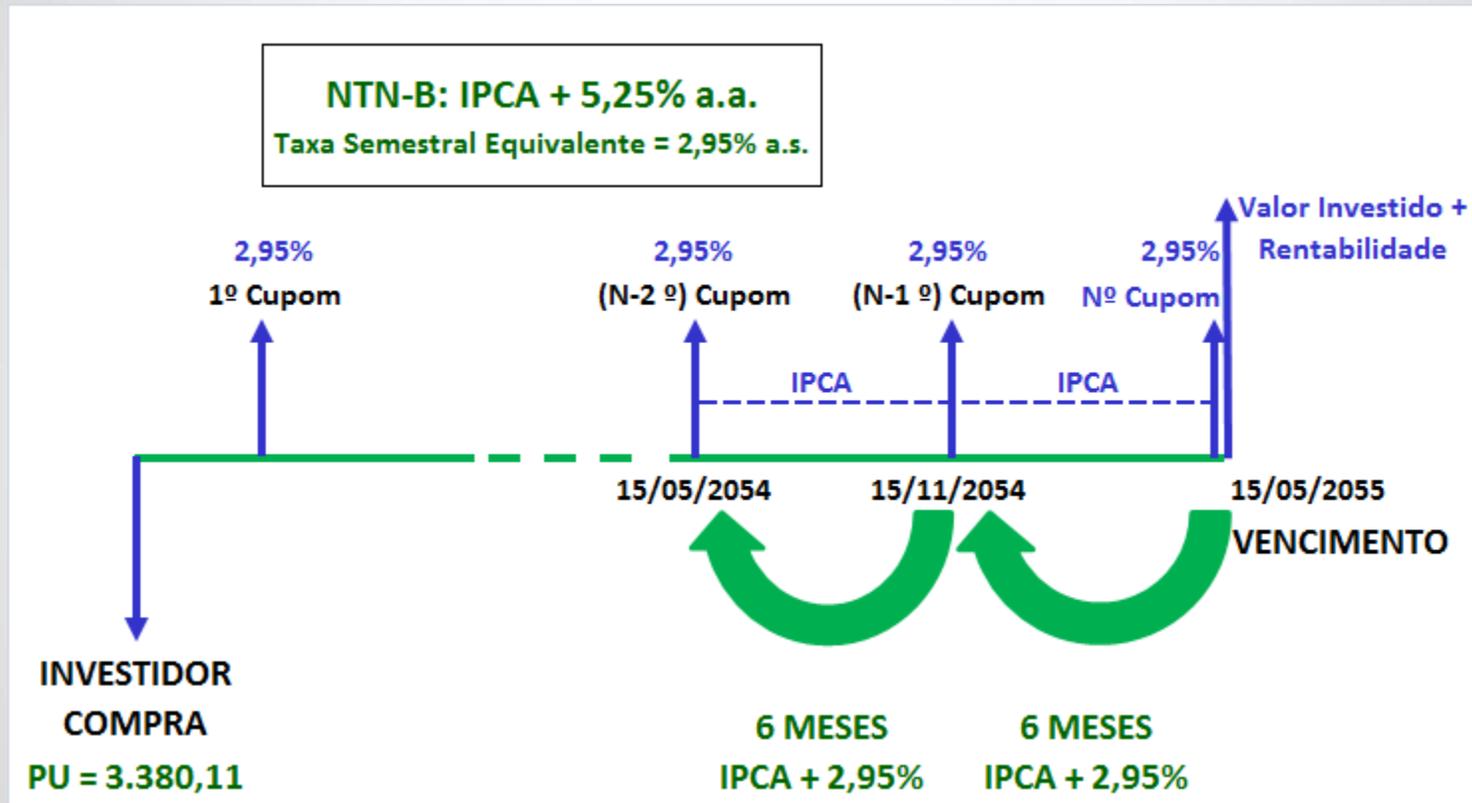
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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



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

IPREJUN TÍTULOS PÚBLICOS NA CURVA EM 31/07/19



TÍTULO	TAXA DE AQUISIÇÃO	QUANTIDADE	VALOR COTA	R\$	R\$ TOTAL	% TOTAL		
NTNB 2035	5,904630	10.000	3.309,3821780600	33.093.821,78	66.121.681,79	3,74%		
NTNB 2035	5,925048	10.000	3.302,7860014300	33.027.860,01				
NTNB 2040	5,913917	10.000	3.359,0190027200	33.590.190,03	67.183.099,37	3,80%		
NTNB 2040	5,913203	10.000	3.359,2909335300	33.592.909,34				
NTNB 2045	5,950007	10.000	3.350,4321358900	33.504.321,36	33.504.321,36	1,90%		
NTNB 2050	5,930001	200	3.359,4436463000	671.888,73	440.440.054,23	24,93%		
NTNB 2050	5,930001	5.323	3.359,4436463000	17.882.318,53				
NTNB 2050	5,930001	444	3.359,4436463000	1.491.592,98				
NTNB 2050	5,960421	10.000	3.345,7567859800	33.457.567,86				
NTNB 2050	5,980490	10.000	3.336,7766865400	33.367.766,87				
NTNB 2050	5,960698	4.500	3.345,6324247300	15.055.345,91				
NTNB 2050	5,970628	710	3.341,1849576000	2.372.241,32				
NTNB 2050	5,900002	20.000	3.373,0303574900	67.460.607,15				
NTNB 2050	5,920003	30.000	3.363,9619307500	100.918.857,92				
NTNB 2050	5,915007	10.000	3.366,2236221000	33.662.236,22				
NTNB 2050	5,920003	10.000	3.363,9619307500	33.639.619,31				
NTNB 2050	5,900006	20.000	3.373,0285211600	67.460.570,42				
NTNB 2050	5,952316	10.000	3.299,9441014800	32.999.441,01				
TOTAL							607.249.156,75	34,38%

TOTAL : R\$ 607.249.156,75 REPRESENTANDO APENAS 34,38 % DO PL DO IPREJUN!

IPREJUN ATIVOS RENDA FIXA LONGO PRAZO: 31/07/19



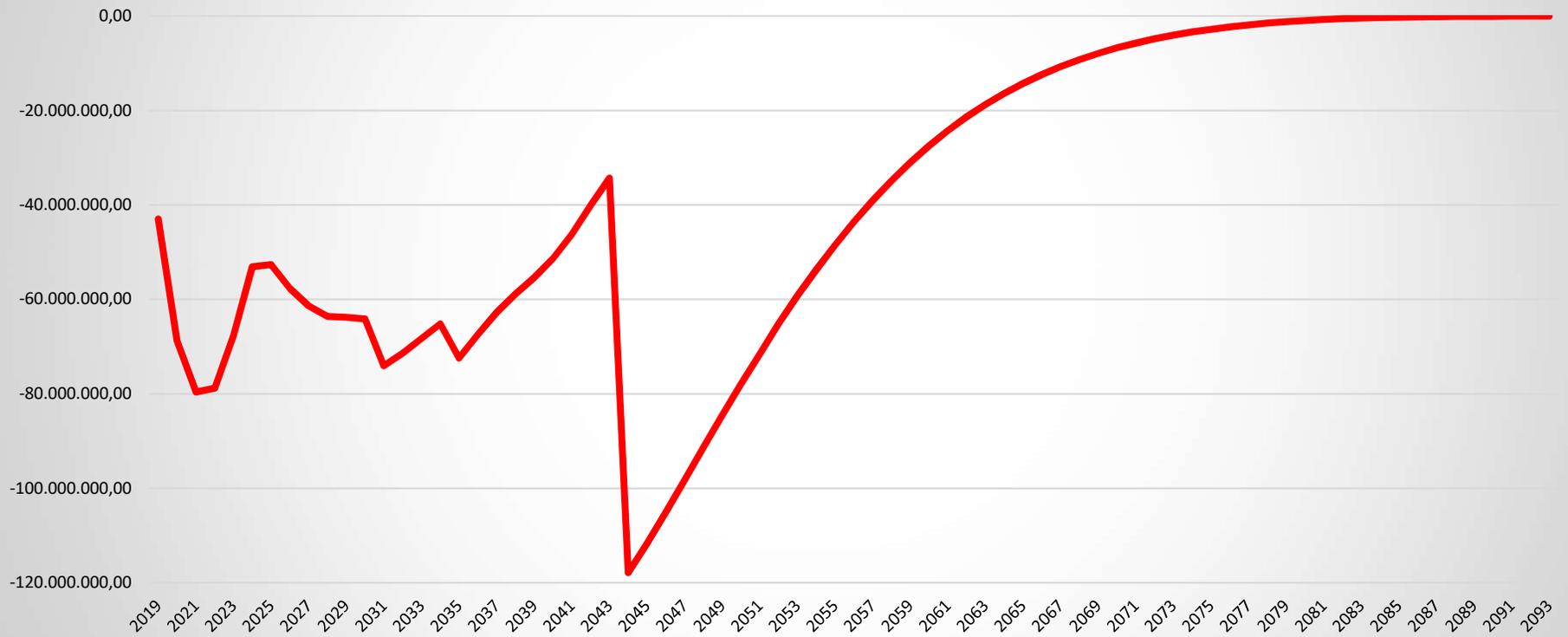
ATIVO	VENCIMENTO	R\$	%
BB RF TP IPCA IV FI	16/08/2022	30.813.346,25	1,74%
FI CAIXA BRASIL 2024 II	16/08/2024	25.282.098,00	1,43%
FI CAIXA BRASIL 2024 IV	16/08/2024	22.454.835,00	1,27%
NTNB 2035	15/05/2035	66.121.681,79	3,74%
NTNB 2040	15/08/2040	67.183.099,37	3,80%
NTNB 2045	15/05/2045	33.504.321,36	1,90%
NTNB 2050	15/08/2050	440.440.054,23	24,93%
TOTAL		685.799.436,00	38,82%

TOTAL : R\$ 685.799.436,00 REPRESENTANDO 38,82 % DO PL DO IPREJUN!

PASSIVO IPREJUN 2019



PASSIVO IPREJUN 2019

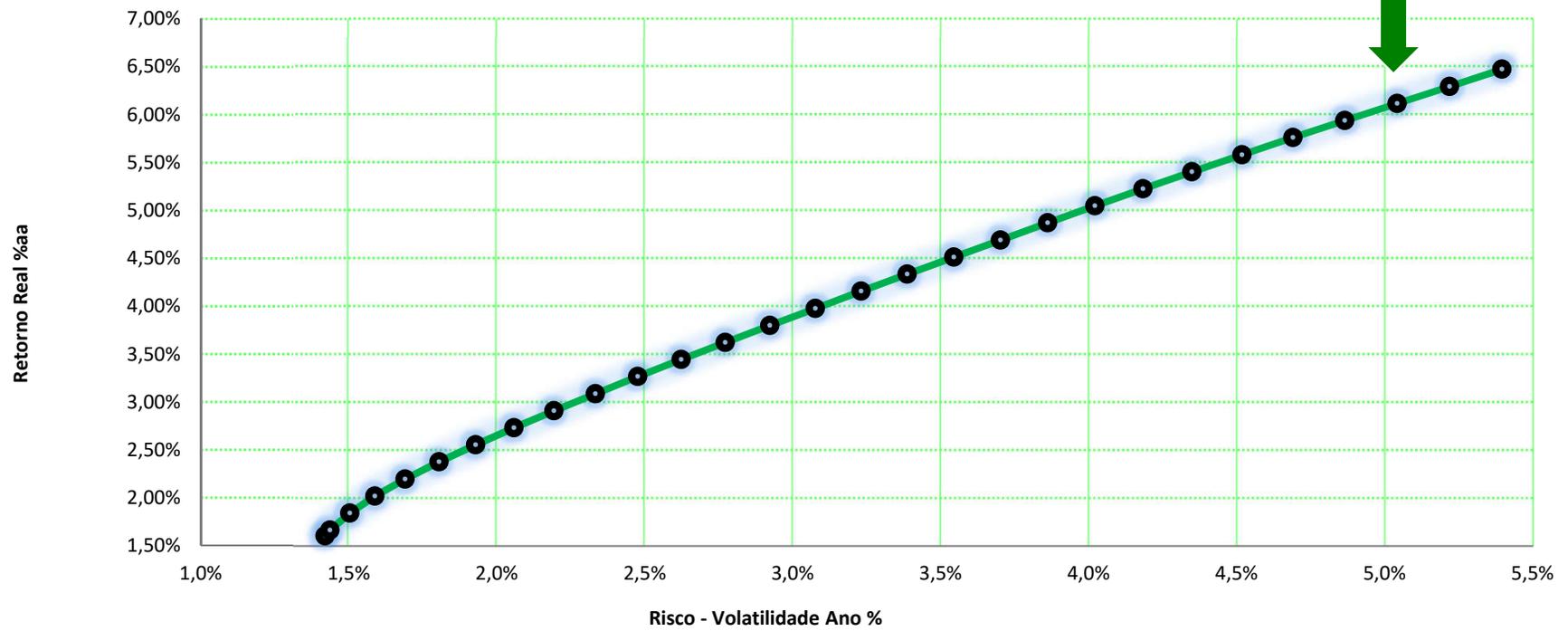


MATRIZ DE COVARIÂNCIA							
<i>BENCHMARKS</i>	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>IFMI</i>	<i>IDIV</i>	<i>IBOV</i>	<i>SMLL</i>
SELIC	0,004%	0,005%	0,004%	0,004%	0,010%	0,007%	0,006%
IRF-M	0,005%	0,034%	0,055%	0,009%	0,102%	0,091%	0,092%
IMA-B	0,004%	0,055%	0,137%	0,014%	0,243%	0,229%	0,237%
IFMI	0,004%	0,009%	0,014%	0,006%	0,040%	0,040%	0,046%
IDIV	0,010%	0,102%	0,243%	0,040%	1,376%	1,257%	1,229%
IBOVESPA	0,007%	0,091%	0,229%	0,040%	1,257%	1,417%	1,343%
SMLL	0,006%	0,092%	0,237%	0,046%	1,229%	1,343%	1,705%

	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>IFMI</i>	<i>IDIV</i>	<i>IBOV</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	1,30%	1,70%	3,65%	1,44%	9,65%	10,15%	13,65%
Volatilidade a.a.	0,64%	1,85%	3,71%	0,80%	11,73%	11,90%	13,06%

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*

Fronteira Eficiente de Markowitz



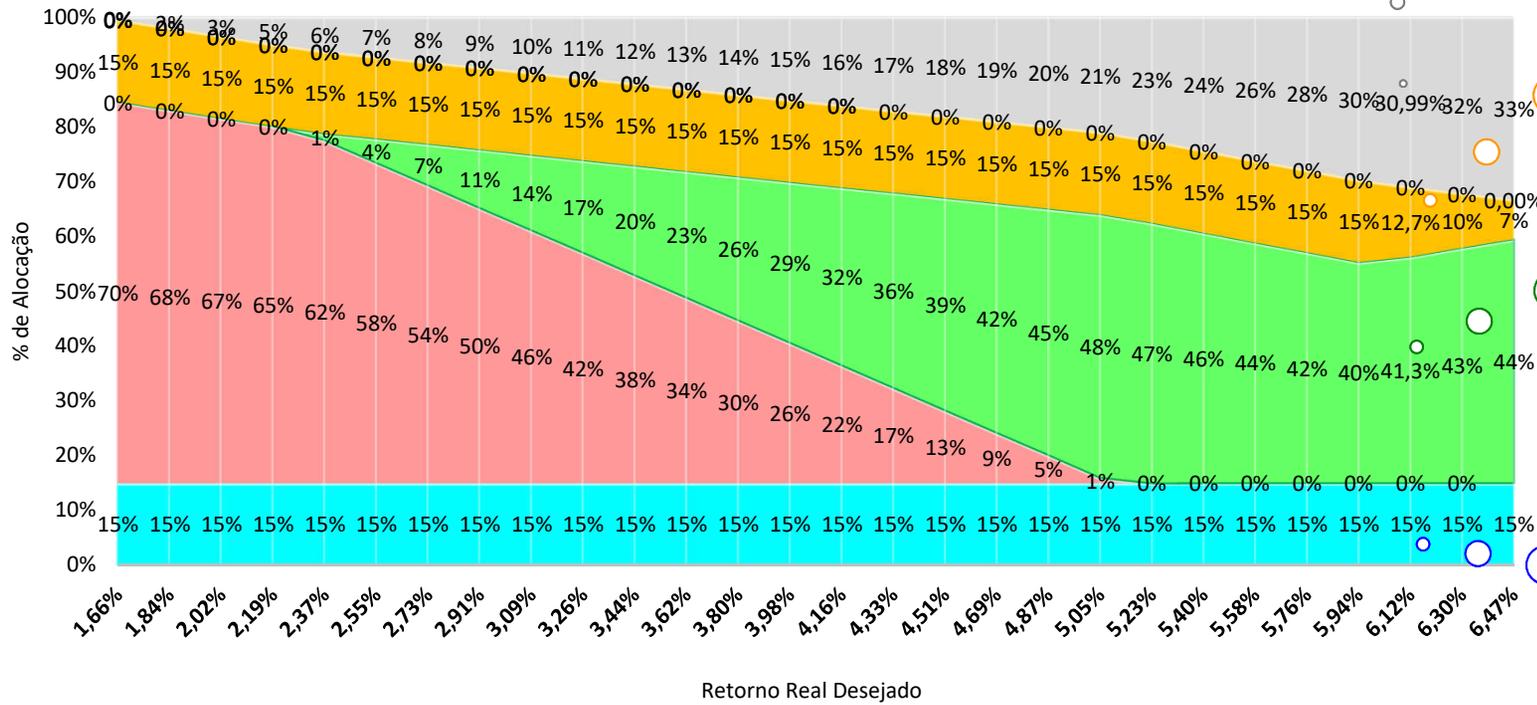
FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

30,99%



% DE ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO

SELIC IRF-M IMA-B IFMI IDIV IBOV SMLL



12,72%

41,3%

15%

FRONTEIRA EFICIENTE DE *MARKOWITZ*



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
1	1,60%	1,42%	15,00%	70,00%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2	1,66%	1,44%	15,00%	69,52%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	0,48%
3	1,84%	1,50%	15,00%	68,03%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	1,97%
4	2,02%	1,59%	15,00%	66,53%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	3,47%
5	2,19%	1,69%	15,00%	65,04%	0,00%	15,00%	0,00%	0,00%	4,96%
6	2,37%	1,81%	15,00%	62,49%	1,26%	15,00%	0,00%	0,00%	6,24%
7	2,55%	1,93%	15,00%	58,39%	4,38%	15,00%	0,00%	0,00%	7,23%
8	2,73%	2,06%	15,00%	54,30%	7,49%	15,00%	0,00%	0,00%	8,21%
9	2,91%	2,19%	15,00%	50,20%	10,61%	15,00%	0,00%	0,00%	9,19%
10	3,09%	2,33%	15,00%	46,10%	13,72%	15,00%	0,00%	0,00%	10,18%
11	3,26%	2,48%	15,00%	42,00%	16,84%	15,00%	0,00%	0,00%	11,16%
12	3,44%	2,62%	15,00%	37,90%	19,95%	15,00%	0,00%	0,00%	12,14%
13	3,62%	2,77%	15,00%	33,80%	23,07%	15,00%	0,00%	0,00%	13,13%
14	3,80%	2,92%	15,00%	29,71%	26,18%	15,00%	0,00%	0,00%	14,11%
15	3,98%	3,08%	15,00%	25,61%	29,30%	15,00%	0,00%	0,00%	15,09%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	IFMI	IDIV	IBOV	SMLL
16	4,16%	3,23%	15,00%	21,51%	32,41%	15,00%	0,00%	0,00%	16,08%
17	4,33%	3,39%	15,00%	17,41%	35,53%	15,00%	0,00%	0,00%	17,06%
18	4,51%	3,54%	15,00%	13,31%	38,64%	15,00%	0,00%	0,00%	18,04%
19	4,69%	3,70%	15,00%	9,22%	41,76%	15,00%	0,00%	0,00%	19,03%
20	4,87%	3,86%	15,00%	5,12%	44,87%	15,00%	0,00%	0,00%	20,01%
21	5,05%	4,02%	15,00%	1,02%	47,99%	15,00%	0,00%	0,00%	20,99%
22	5,23%	4,18%	15,00%	0,00%	47,42%	15,00%	0,00%	0,00%	22,58%
23	5,40%	4,35%	15,00%	0,00%	45,64%	15,00%	0,00%	0,00%	24,36%
24	5,58%	4,52%	15,00%	0,00%	43,86%	15,00%	0,00%	0,00%	26,14%
25	5,76%	4,69%	15,00%	0,00%	42,07%	15,00%	0,00%	0,00%	27,93%
26	5,94%	4,87%	15,00%	0,00%	40,29%	15,00%	0,00%	0,00%	29,71%
27	6,12%	5,04%	15,00%	0,00%	41,30%	12,72%	0,00%	0,00%	30,99%
28	6,30%	5,22%	15,00%	0,00%	42,88%	9,96%	0,00%	0,00%	32,16%
29	6,47%	5,40%	15,00%	0,00%	44,47%	7,20%	0,00%	0,00%	33,33%

IPREJUN EM 31/07/19: R\$ 1.766.527.127,01



ALOCAÇÃO MARKOWITZ 2019

ALOCAÇÃO MARKOWITZ 2019		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	15,000%	264.978.610,17
IMAB	41,298%	729.536.465,63
IFMI	12,715%	224.615.406,60
SMLL	30,987%	547.396.644,61
TOTAL	100,00%	1.766.527.127,01

IPREJUN EM 31/07/19: R\$ 1.766.527.127,01



ALOCAÇÃO EM IMAB (NTNBs) = 41,30 % = R\$ 729.536.465,63

729.536.465,63	FI BB RF TP IPCA IV	FI CAIXA 2024 II	FI CAIXA 2024 IV	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	16/08/2022	16/08/2024	16/08/2024	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	0,00%	0,00%	0,00%	9,10%	9,39%	4,66%	60,97%	15,87%
ALOCAÇÃO (R\$)	0,00	0,00	0,00	66.411.180,38	68.526.596,67	34.022.274,42	444.810.550,24	115.765.863,92
ATUAL IPREJUN	30.813.346,25	25.282.098,00	22.454.835,00	66.121.681,79	67.183.099,37	33.504.321,36	440.440.054,23	0,00
DIFERENÇA	-30.813.346,25	-25.282.098,00	-22.454.835,00	289.498,59	1.343.497,30	517.953,06	4.370.496,01	115.765.863,92
PUs NTNBS em 23/08/19	-	-	-	4.255,33	4.390,87	4.515,70	4.617,55	4.780,33
QUANTIDADES de NTNBS	-	-	-	68	306	115	946	24.217

IPREJUN EM 31/07/19: R\$ 1.766.527.127,01



*** A LONGAR OS RECURSOS DOS FUNDOS VÉRTICES QUANDO VENCER!**

-78.550.279,25	FI BB RF TP IPCA IV	FI CAIXA 2024 II	FI CAIXA 2024 IV
	16/08/2022	16/08/2024	16/08/2024
ALOCAÇÃO (%)	0,00%	0,00%	0,00%
ALOCAÇÃO (R\$)	0,00	0,00	0,00
ATUAL IPREJUN	30.813.346,25	25.282.098,00	22.454.835,00
DIFERENÇA	-30.813.346,25	-25.282.098,00	-22.454.835,00

IPREJUN EM 31/07/19: R\$ 1.766.527.127,01



ALOCAÇÃO EM IMAB (NTNBs) = 41,30 % = R\$ 729.536.465,63

729.536.465,63	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	9,10%	9,39%	4,66%	60,97%	15,87%
ALOCAÇÃO (R\$)	66.411.180,38	68.526.596,67	34.022.274,42	444.810.550,24	115.765.863,92
ATUAL IPREJUN	66.121.681,79	67.183.099,37	33.504.321,36	440.440.054,23	0,00
DIFERENÇA	289.498,59	1.343.497,30	517.953,06	4.370.496,01	115.765.863,92
PUs NTNBS em 23/08/19	4.255,33	4.390,87	4.515,70	4.617,55	4.780,33
QUANTIDADES de NTNBS	68	306	115	946	24.217

IPREJUN 31/07/19 X MARKOWITZ



Resolução nº 3.922/10	FUNDOS	R\$	%	% TOTAL	R\$ TOTAL	R\$ MARKOWITZ	% MARKOWITZ	DIFERENÇA %	DIFERENÇA R\$
Artigo 8º I, Alínea a	-	0,00	0,00%	0,00%	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00
Artigo 8º III	FIM WESTERN ASSET US INDEX 500	37.696.275,18	2,13%	2,78%	49.062.901,68	224.615.406,60	12,72%	9,94%	175.552.504,92
	FIM SAFRA S P REAIS PB	11.366.626,50	0,64%						
Artigo 8º II, Alínea a	ITAÚ AÇÕES DIVIDENDOS	25.631.843,42	1,45%	28,23%	498.754.831,65	547.396.644,61	30,99%	2,75%	48.641.812,96
	BRDESCO FIA SELECTION	31.492.440,28	1,78%						
	AZ QUEST ACOES FIC FIA	55.322.095,59	3,13%						
	FICFIA AZ QUEST SMALL MID CAPS	31.909.648,20	1,81%						
	FIA BTG ABSOLUTO	49.604.879,29	2,81%						
	FIA SUL AMÉRICA EQUITIES	16.689.626,21	0,94%						
	FICFIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS	59.366.942,64	3,36%						
	FICFIA ITAU DUNAMIS	39.503.832,57	2,24%						
	FICFIA ITAU PHOENIX	14.541.603,41	0,82%						
	FICFIA XP INVESTOR 30	14.049.494,71	0,80%						
	FIA VINCI MOSAICO	60.064.768,25	3,40%						
Artigo 8º IV, Alínea a	FIP GERACAO DE ENERGIA MULTI	8.709.799,44	0,49%						
	FICFIP BTG INFRAESTRUTURA II	10.725.784,66	0,61%						
	FIP TERRAS BRASIL	3.866.976,73	0,22%						
	FICFIP GÁVEA	5.573.032,09	0,32%						
	FICFIP ÁTICO FLORESTAL	5.027.365,81	0,28%						
	FIP VINCI III MULTISTRATÉGIA	781.086,65	0,04%						
Artigo 8º IV, Alínea b	FII BRAZILIAN CAPITAL	9.713.000,00	0,55%						
	FICFII BRASIL PLURAL ABSOLUTO	6.851.000,00	0,39%						
	FII JHSF RIO BRAVO FAZENDA BOA VISA	8.728.000,00	0,49%						
	FICFI HEDGE TOP 2	14.400.000,00	0,82%						
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA BDR NÍVEL I	26.201.611,70	1,48%						
TOTAL IPREJUN 31/07/2019		547.817.733,33	31,01%	31,01%	547.817.733,33	772.012.051,20	43,70%	12,69%	224.194.317,87

ALOCAÇÃO MODELO:

- * IBOVESPA (0 %) = R\$ 0,00**
- * IFMI (12,72 %) = R\$ 224.615.406,60**
- * SMLL (30,99 %) = R\$ 547.396.644,61**
- * TOTAL = 43,70 % = R\$ 772.012.051,20**

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * IBOVESPA (0,0 %) = R\$ 0,00**
- * IFMI (2,78 %) = R\$ 49.062.901,68**
- * SMLL (28,23 %) = R\$ 498.754.831,65**
- * TOTAL EM RV = 31,01 % = R\$ 547.817.733,33**

IPREJUN RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR

DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR A APLICAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE R\$ 175.552.504,92 (9,94%);**
- * **AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA NUM TOTAL DE R\$ 48.641.812,96 (2,75%);**
- * **NO TOTAL, AUMENTAR A EXPOSIÇÃO EM RENDA VARIÁVEL E INVESTIMENTOS NO EXTERIOR NUM TOTAL DE R\$ 224.194.317,87 (12,69%);**
- * **REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.**

IPREJUN TOTAL EM 31/07/2019 X MARKOWITZ



Resolução nº 3.922/10	Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	% Total	MARKOWITZ	% MARKOWITZ	DIFERENÇA %	DIFERENÇA R\$
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos	607.249.156,75	34,38%	57,01%	IMAB	41,30%	-15,71%	-277.504.818,99
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	399.792.127,87	22,63%					
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	67.704.906,25	3,83%	11,98%	SELIC/CDI	15,00%	3,02%	53.310.501,11
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	671.574,46	0,04%					
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos RF Crédito Privado	143.291.628,35	8,11%					
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos com 50 ações	0,00	0,00%	0,00%	IBOVESPA	0,00%	0,00%	0,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	49.062.901,68	2,78%	2,78%	IFMI	12,72%	9,94%	175.552.504,92
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	398.177.174,57	22,54%	28,23%	ATIVO	30,99%	2,75%	48.641.812,96
Artigo 8º IV, Alínea a	FIP	34.684.045,38	1,96%					
Artigo 8º IV, Alínea b	FII	39.692.000,00	2,25%					
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	26.201.611,70	1,48%					
TOTAL IPREJUN 31/07/19		1.766.527.127,01	100,00%	100,00%	-	100,00%	0,00%	0,00

IPREJUN: SUGESTÃO DE ALOCAÇÃO OBJETIVO PARA A PI 2020



Resolução CMN nº 3.922/10	Tipo de Ativo	Valor(R\$)	% Carteira	Mínimo	Objetivo	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos	607.249.156,75	34,38%	30,0%	34,38%	70,0%	100,0%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	399.792.127,87	22,63%	0,0%	6,92%	30,0%	100,0%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	67.704.906,25	3,83%	0,0%	3,83%	15,0%	40,0%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	671.574,46	0,04%	0,0%	0,04%	5,0%	5,0%
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos Renda Fixa Crédito Privado	143.291.628,35	8,11%	0,0%	11,13%	15,0%	25,0%
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos com 50 ações	0,00	0,00%	0,0%	0,00%	50,0%	50,0%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	398.177.174,57	22,54%	0,0%	22,54%	40,0%	40,0%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	49.062.901,68	2,78%	0,0%	12,72%	15,0%	15,0%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	34.684.045,38	1,96%	0,0%	1,96%	5,0%	5,0%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos de Investimentos Imobiliários	39.692.000,00	2,25%	0,0%	2,25%	5,0%	5,0%
Art. 9ºA, I	Renda Fixa Dívida Externa	0,00	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	10,0%
Art. 9ºA, II	Fundos de Investimento no Exterior	0,00	0,00%	0,0%	0,00%	0,0%	10,0%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	26.201.611,70	1,48%	0,0%	4,24%	5,0%	10,0%

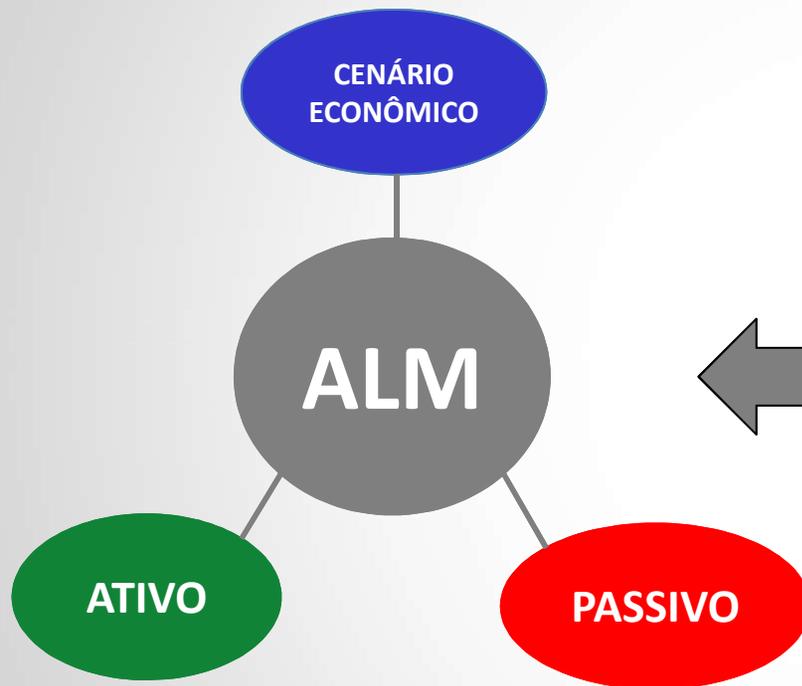
RESULTADO ALM IPREJUN 2019: HEDGE DO PASSIVO



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!**

