

**FAPES TOLEDOPREV
ALM 2021**

Data: 16/11/2021

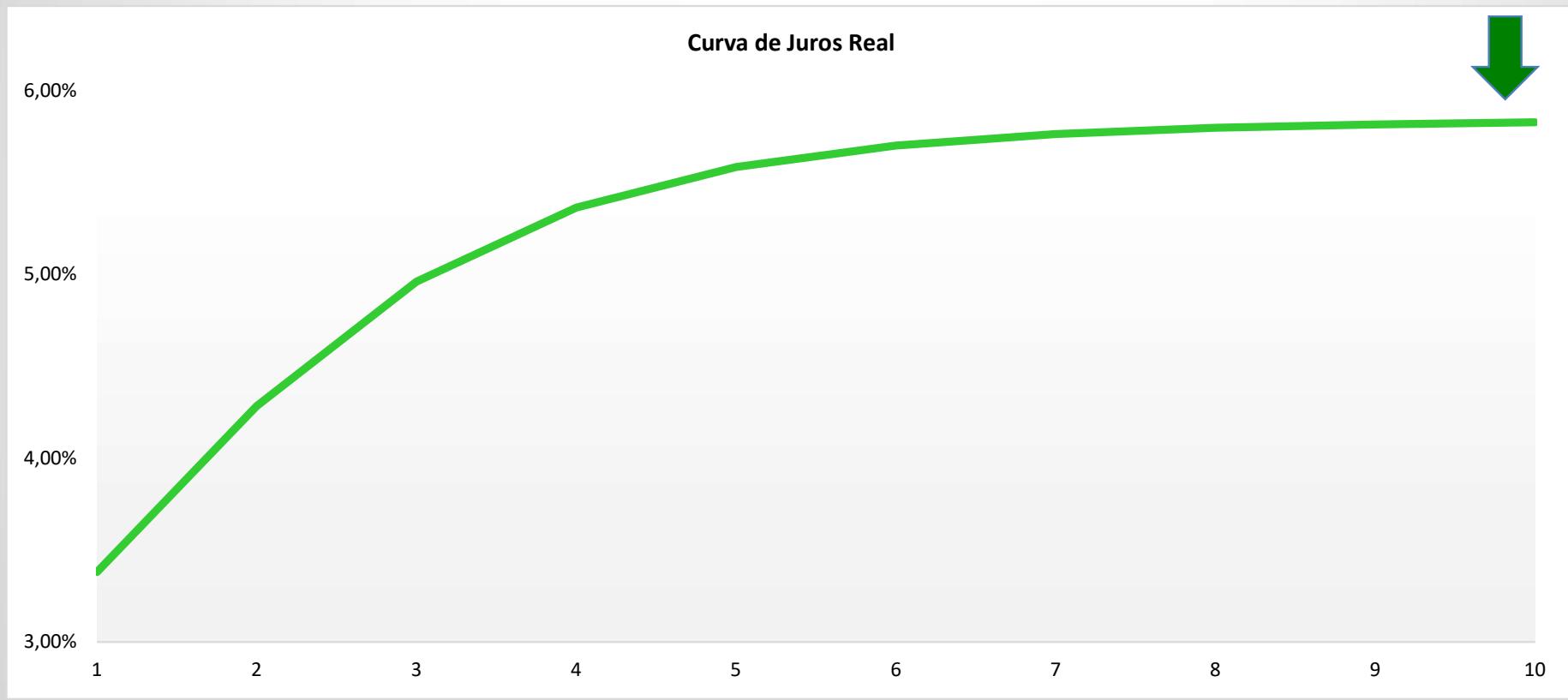
CENÁRIO MACROECONÔMICO ATUAL



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.

5,83% a.a.



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.

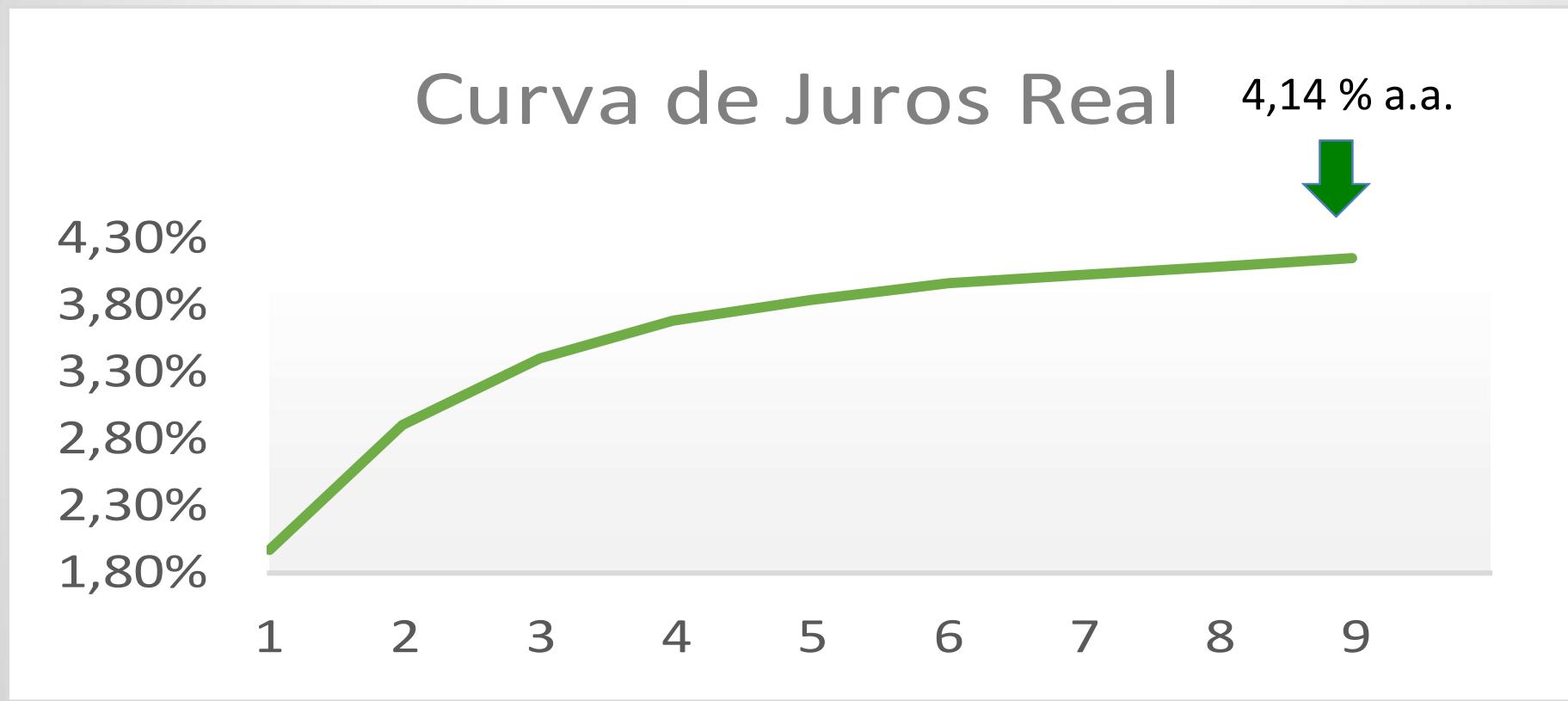


TAXA DE JUROS: 18/03/2019

(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: 12/11/2021

(Taxa Real da P.I. é 5,42% 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	4,2535	4,2246	4,2382	3.826,09	3,9594	4,8092	3,7744	4,6285
15/03/2023	5,202	5,17	5,1851	3.799,16	5,0565	5,6329	4,9412	5,5182
15/05/2023	5,201	5,1704	5,1842	3.878,89	5,0582	5,6296	4,9422	5,5132
15/08/2024	5,2414	5,2178	5,227	3.851,46	5,0744	5,6333	4,9716	5,5305
15/05/2025	5,2422	5,2151	5,2277	3.925,89	5,0485	5,604	4,9486	5,5041
15/08/2026	5,2043	5,1781	5,19	3.902,19	4,9785	5,5159	4,8985	5,4359
15/08/2028	5,2128	5,1815	5,2	3.945,19	5,0022	5,4918	4,9259	5,4156
15/08/2030	5,2046	5,1755	5,19	3.988,58	5,0115	5,4634	4,9415	5,3934
15/05/2035	5,2011	5,1714	5,1857	4.126,15	5,0553	5,4433	4,9815	5,3693
15/08/2040	5,2448	5,2057	5,2263	4.119,93	5,1032	5,4542	5,0477	5,3985
15/05/2045	5,291	5,2471	5,2714	4.198,89	5,139	5,4766	5,1006	5,4379
15/08/2050	5,3137	5,2764	5,2958	4.165,45	5,1709	5,5012	5,1283	5,4582
15/05/2055	5,3201	5,2868	5,3053	4.240,53	5,1817	5,5077	5,1398	5,4653

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2021	2022
	05/11/2021	05/11/2021
IPCA	9,33%	4,63%
IGPM	18,40%	5,32%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,50	5,50
SELIC	9,25%	11,00%
PIB	4,93%	1,00%

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)

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.

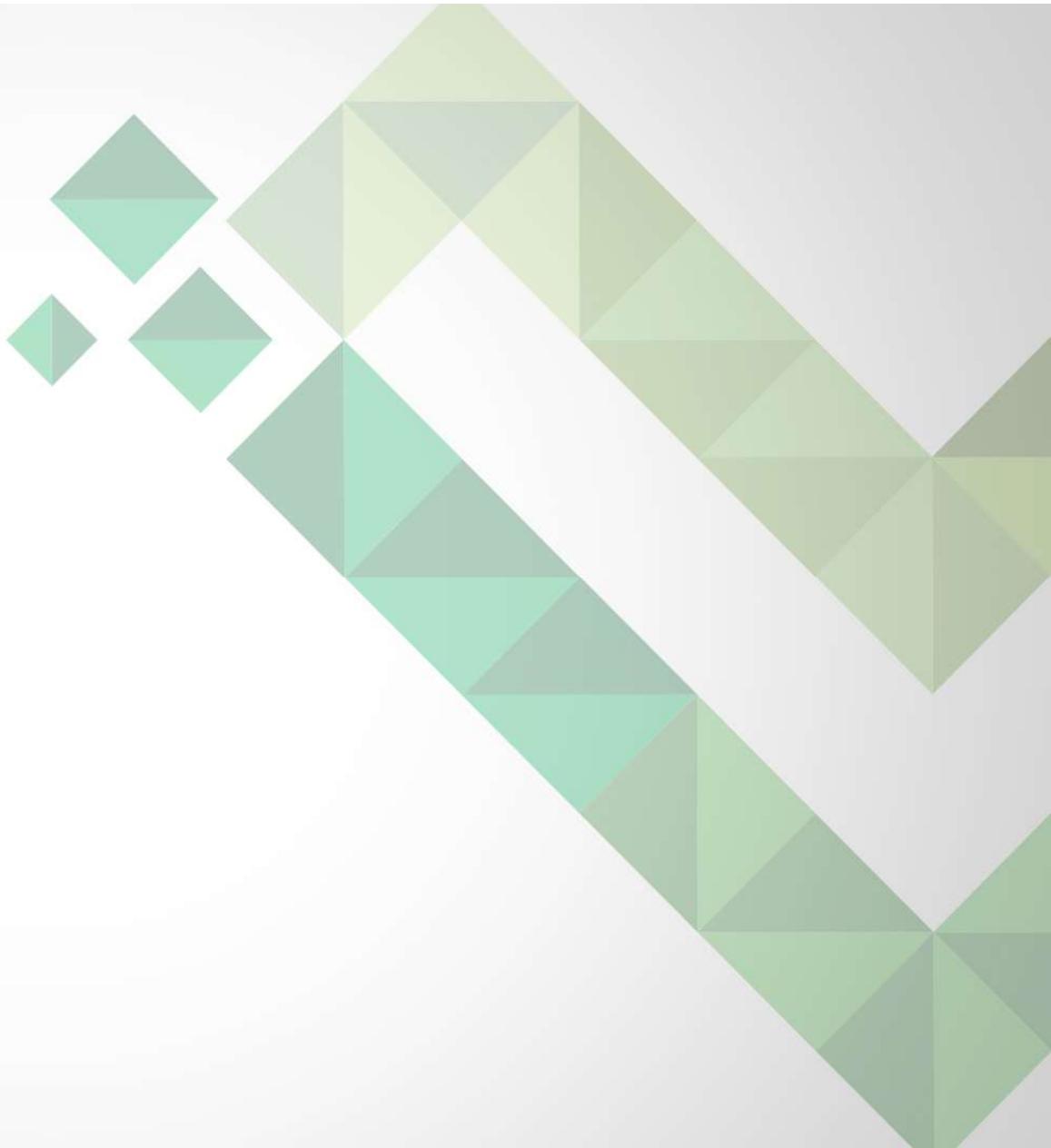


Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

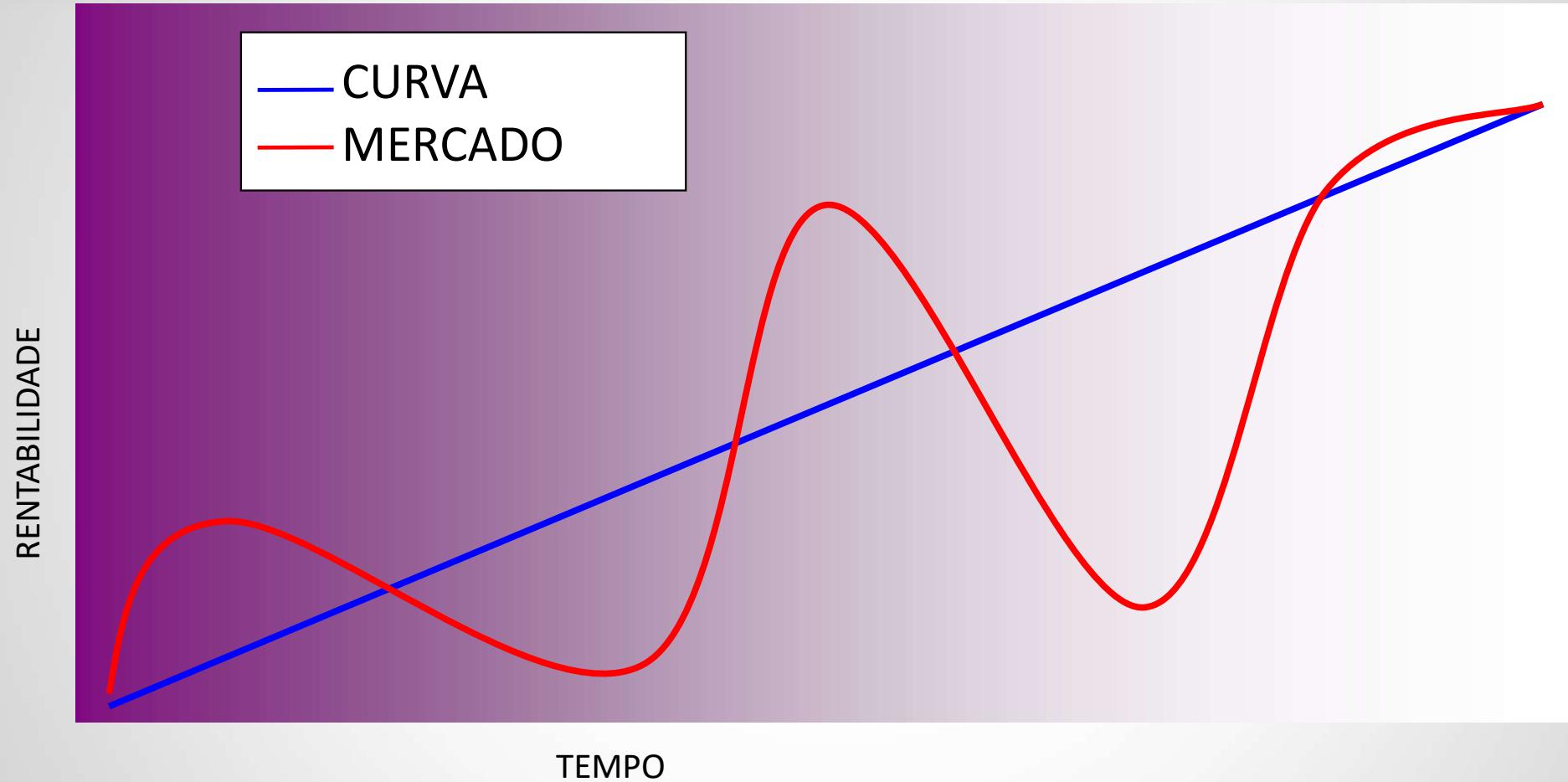
(TROCA DE TÍTULOS PARA ALONGAMENTO DA CARTEIRA!!!)



MARCAÇÃO A MERCADO *(MtM)*



MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



ASSET LIABILITY MANAGEMENT (ALM)



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



ATIVO

TÍTULO PÚBLICO(NTN-B)

IPCA + CUPOM % a.a.

PASSIVO

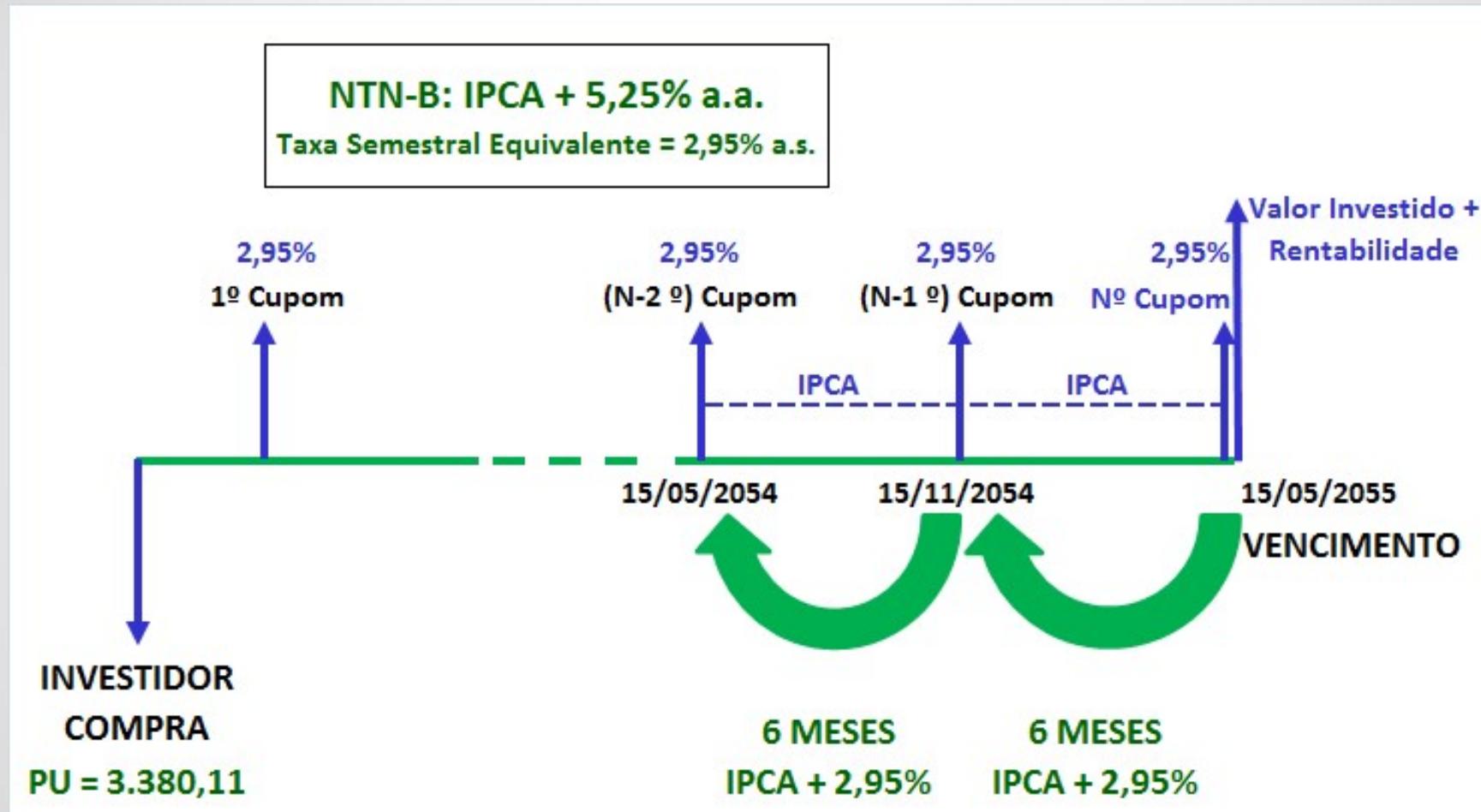
META ATUARIAL

IPCA + 5,42 % a.a.

"HEDGE
NATURAL"

0 + "GORDURA" % a.a.

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 NTN Bs), 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 NTN Bs), 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

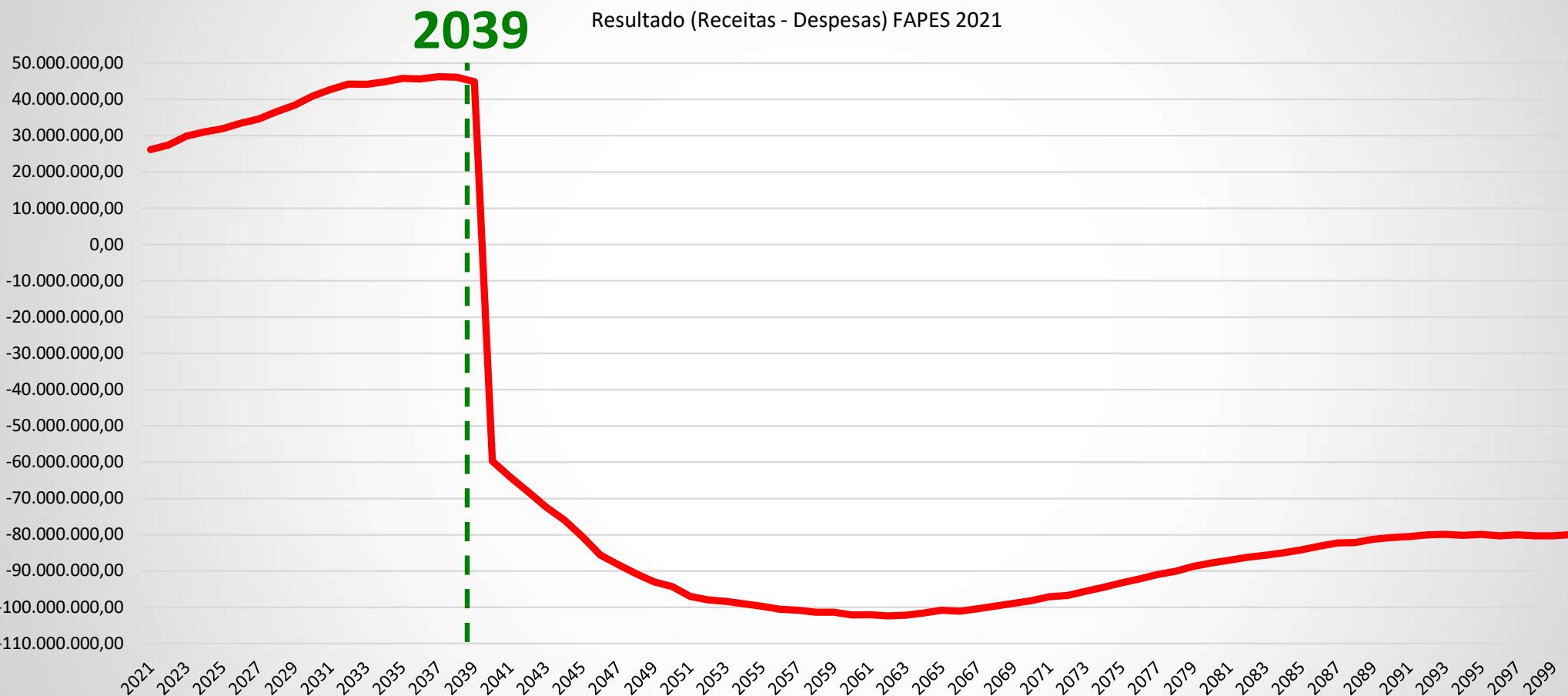
Projeção do Passivo

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 TOLEDOREV 2021



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

02/01/2006 à 26/02/2021



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

BENCHMARKS	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IBOV</i>	<i>SMLL</i>
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%

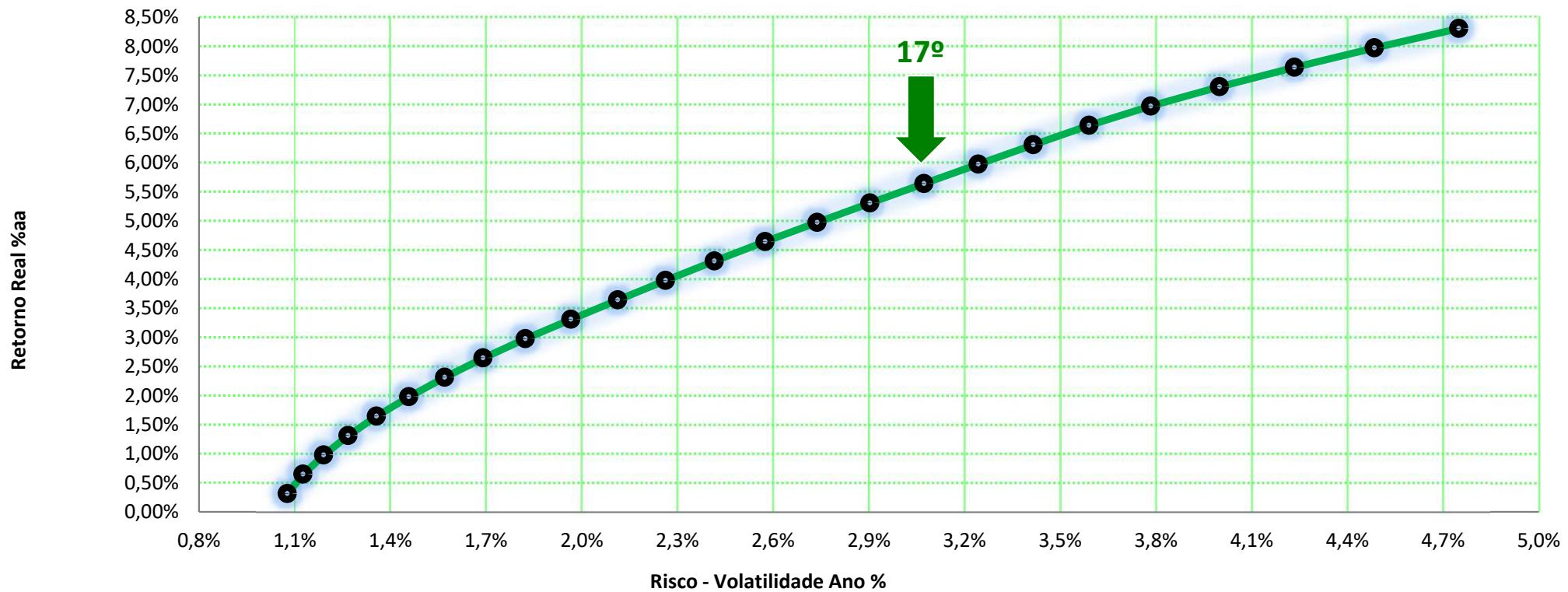
	<i>SELIC</i>	<i>IRF-M</i>	<i>IMA-B</i>	<i>SP500</i>	<i>MSCI AC</i>	<i>IBOV</i>	<i>SMLL</i>
Retornos a.a.	-1,35%	0,30%	5,19%	10,19%	11,19%	14,19%	16,69%
Volatilidade a.a.	0,75%	1,91%	3,87%	8,07%	8,24%	12,49%	13,85%



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ Taxa Real PI = 5,42% a.a.

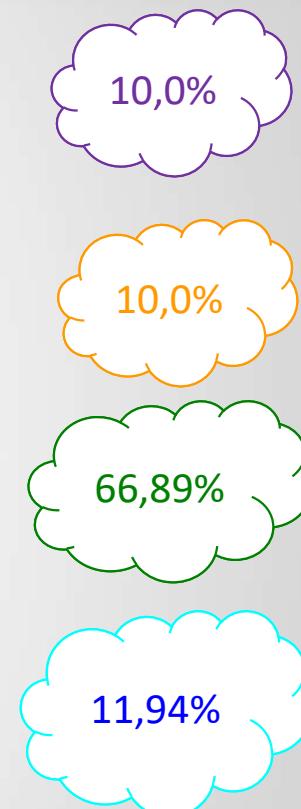
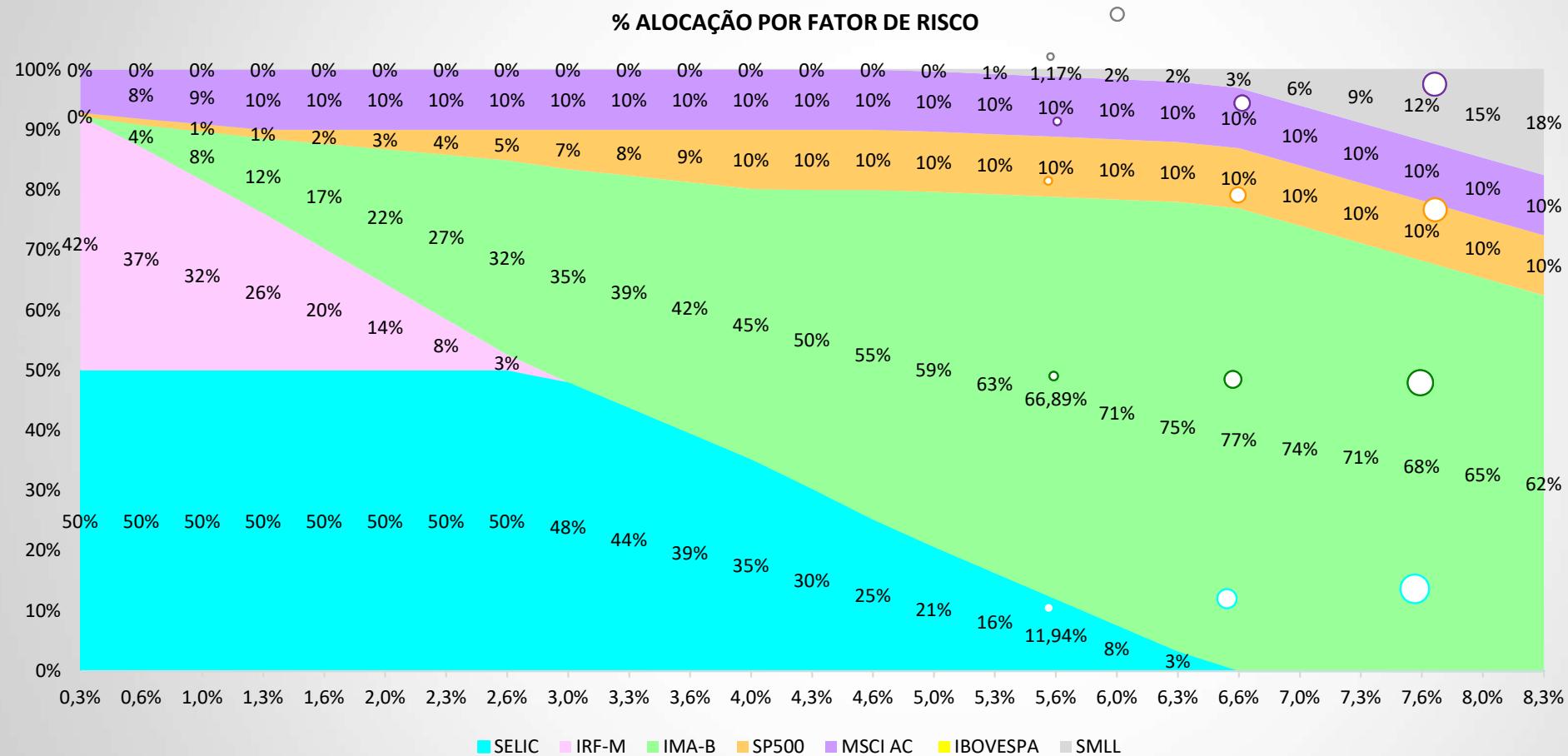


Fronteira Eficiente de Markowitz



FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

1,17%



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%	1,08%	50,00%	42,25%	0,00%	0,59%	7,16%	0,00%	0,00%
2	0,64%	1,13%	50,00%	37,12%	3,68%	1,03%	8,16%	0,00%	0,00%
3	0,98%	1,19%	50,00%	31,63%	8,07%	1,24%	9,07%	0,00%	0,00%
4	1,31%	1,27%	50,00%	26,14%	12,43%	1,45%	9,98%	0,00%	0,00%
5	1,64%	1,36%	50,00%	20,26%	17,40%	2,34%	10,00%	0,00%	0,00%
6	1,98%	1,46%	50,00%	14,38%	22,37%	3,25%	10,00%	0,00%	0,00%
7	2,31%	1,57%	50,00%	8,49%	27,34%	4,16%	10,00%	0,00%	0,00%
8	2,64%	1,69%	50,00%	2,61%	32,31%	5,08%	10,00%	0,00%	0,00%
9	2,97%	1,82%	47,98%	0,00%	35,48%	6,54%	10,00%	0,00%	0,00%
10	3,31%	1,97%	43,72%	0,00%	38,65%	7,63%	10,00%	0,00%	0,00%
11	3,64%	2,11%	39,47%	0,00%	41,81%	8,72%	10,00%	0,00%	0,00%
12	3,97%	2,26%	35,21%	0,00%	44,97%	9,82%	10,00%	0,00%	0,00%
13	4,31%	2,42%	30,26%	0,00%	49,74%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%

CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
14	4,64%	2,57%	25,17%	0,00%	54,83%	10,00%	10,00%	0,00%	0,00%
15	4,97%	2,74%	20,62%	0,00%	59,07%	10,00%	10,00%	0,00%	0,31%
16	5,31%	2,90%	16,28%	0,00%	62,98%	10,00%	10,00%	0,00%	0,74%
17	5,64%	3,07%	11,94%	0,00%	66,89%	10,00%	10,00%	0,00%	1,17%
18	5,97%	3,24%	7,60%	0,00%	70,80%	10,00%	10,00%	0,00%	1,59%
19	6,30%	3,42%	3,26%	0,00%	74,71%	10,00%	10,00%	0,00%	2,02%
20	6,64%	3,59%	0,00%	0,00%	76,94%	10,00%	10,00%	0,00%	3,06%
21	6,97%	3,78%	0,00%	0,00%	74,04%	10,00%	10,00%	0,00%	5,96%
22	7,30%	4,00%	0,00%	0,00%	71,15%	10,00%	10,00%	0,00%	8,85%
23	7,64%	4,23%	0,00%	0,00%	68,25%	10,00%	10,00%	0,00%	11,75%
24	7,97%	4,49%	0,00%	0,00%	65,36%	10,00%	10,00%	0,00%	14,64%
25	8,30%	4,75%	0,00%	0,00%	62,46%	10,00%	10,00%	0,00%	17,54%

TOLEDOOPREV 29/10/2021: R\$ 407.593.771,81



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	11,94%	48.666.721,58
IMA-B	66,89%	272.656.590,04
SMLL	1,17%	4.751.705,83
S&P500	10,00%	40.759.377,18
MSCI AC	10,00%	40.759.377,18
TOTAL	100,00%	407.593.771,81

TOLEDOPREV 29/10/2021: R\$ 407.593.771,81



ALOCAÇÃO EM (NTN-Bs) IMA-B = 66,89% = R\$ 272.656.590,04

272.656.590,04	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	12,01%	15,57%	29,80%	42,62%
ALOCAÇÃO (R\$)	32.736.600,40	42.463.199,10	81.241.223,83	116.215.566,70
ATUAL FAPES TOLEDOPREV	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	32.736.600,40	42.463.199,10	81.241.223,83	116.215.566,70
PUs NTNBS em 12/11/2021	4.119,93	4.198,89	4.165,45	4.240,53
QUANTIDADES de NTNBS	7.946	10.113	19.504	27.406

TOLEDOOPREV RF 29/10/2021: R\$ 310.954.722,23 (76,29%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %	
<hr/>											
Artigo 7º I, Alínea b	FI CAIXA BRASIL IMA-B TP RF LP	34.648.075,50	241.960.899,86	8,50%	59,36%	IMA-B	66,89%	272.656.590,04	30.695.690,18	7,53%	
	FI CAIXA BRASIL IRF-M 1 TP RF	22.888.880,37		5,62%							
	FI CAIXA BRASIL IMA-B 5 TP RF LP	34.073.043,40		8,36%							
	FI CAIXA BRASIL IMA B 5+TP RF LP	6.190.369,65		1,52%							
	FI CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TP RF LP	39.017.851,29		9,57%							
	FI CAIXA BRASIL IRF-M TP RF LP	11.631.896,38		2,85%							
	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	20.240.308,21		4,97%							
	FIC DE FI CAIXA GEST ESTRAT RF	52.688.910,07		12,93%							
	FI CAIXA BRASIL 2024 V TP RF	8.924.886,00		2,19%							
Artigo 7º IV, Alínea a	FIC FI CAIXA BRASIL RF ATIVA LP	11.656.678,99		2,86%							
Artigo 7º IV, Alínea a	FI CAIXA BRASIL TP RF LP	15.803.835,53	68.993.822,37	3,88%	16,93%	CDI/SELIC	11,94%	48.666.721,58	-20.327.100,79	-4,99%	
	FI CAIXA BRASIL RENDA FIXA REF DI LP	14.638.179,27		3,59%							
	ITAU INSTIT LEGEND RF LP FIC FI	33.531.571,57		8,23%							
Artigo 7º VII, Alínea b	RIO BRAVO CRÉDITO PRIVADO FI RF	5.020.236,00		1,23%							
<hr/>		TOTAL	310.954.722,23	310.954.722,23	76,29%	76,29%	-	78,83%	321.323.311,62	10.368.589,39	2,54%



ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (11,94%) = R\$ 48.666.721,58
- * IMA-B (66,89%) = R\$ 272.656.590,04
- * TOTAL RF = 78,83% = R\$ 321.323.311,62

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (16,93%) = R\$ 68.993.822,37
- * IMA-B (59,36%) = R\$ 241.960.899,86
- * TOTAL RF = 76,29% = R\$ 310.954.722,23

TOLEDOPREV X MARKOWITZ: RENDA FIXA

DIAGNÓSTICO:

- * EFETUAR/AUMENTAR A ALOCAÇÃO NO ARTIGO 7º, I, A ou B, (NTN-B ou IMA-B), NUM TOTAL DE R\$ 30.695.690,18 (7,53%);
- * REDUZIR A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE R\$ 20.327.100,79 (4,99%);
- * NO TOTAL, AUMENTAR A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE R\$10.368.589,39 (2,54%);
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

TOLEDOPREV RV 29/10/2021: R\$ 65.909.241,79 (16,17%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %	
<hr/>											
Artigo 8º II, Alínea a	FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	896.988,99	26.571.339,19	0,22%	6,52%	SMILL	1,17%	4.751.705,83	-21.819.633,36	-5,35%	
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	4.557.674,00		1,12%							
	FIA CAIXA CONSUMO	1.252.685,63		0,31%							
	FIC FIA CAIXA VALOR DIVIDENDOS RPPS	3.836.400,06		0,94%							
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	1.556.543,63		0,38%							
	ITAU ACOES DUNAMIS FIC	4.348.786,12		1,07%							
	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	7.460.802,75		1,83%							
	ITAÚ AÇÕES MOMENTO 30 II FIC DE FI	2.661.458,01		0,65%							
Artigo 8º III	FIC CAIXA ALOC MACRO MULTIM LP	4.451.201,24	39.337.902,60	1,09%	9,65%	S&P500	10,00%	40.759.377,18	1.421.474,58	0,35%	
	CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIM LP	34.886.701,36		8,56%							
<hr/>		TOTAL	65.909.241,79	65.909.241,79	16,17%	16,17%	-	11,17%	45.511.083,01	-20.398.158,78	-5,00%



ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (1,17%) = R\$ 4.751.705,83
- * S&P500 (10,0%) = R\$ 40.759.377,18
- * TOTAL = 11,17% = R\$ 45.511.083,01

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (6,52%) = R\$ 26.571.339,19
- * S&P500 (9,65%) = R\$ 39.337.902,60
- * TOTAL EM RV = 16,17% = R\$ 65.909.241,79

DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE AÇÕES DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 21.819.633,36 (5,35%)**;
- * **AUMENTAR** A APLICAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS ATRELADOS À S&P500, DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 1.421.474,58 (0,35%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$20.398.158,78 (5,0%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

TOLEDOPIREV INVESTIMENTO EXTERIOR 29/10/2021 = R\$ 30.729.807,79 (7,54%)



3.922/10	Ativos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	AXA WF FRAMLING DIG ECON ADVISORY FICFIA IE	11.216.048,20	30.729.807,79	2,75%	7,54%	MSCI AC	10,00%	40.759.377,18	10.029.569,39	2,46%
	MS GLOBAL OPPORT ADV FIC FIA IE	5.568.694,55		1,37%						
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	13.945.065,04		3,42%						
TOTAL		30.729.807,79	30.729.807,79	7,54%	7,54%	-	10,00%	40.759.377,18	10.029.569,39	2,46%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 40.759.377,18**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =
7,54% = R\$ 30.729.807,79**

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, II e III, NUM TOTAL DE **R\$ 10.029.569,39 (2,46%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

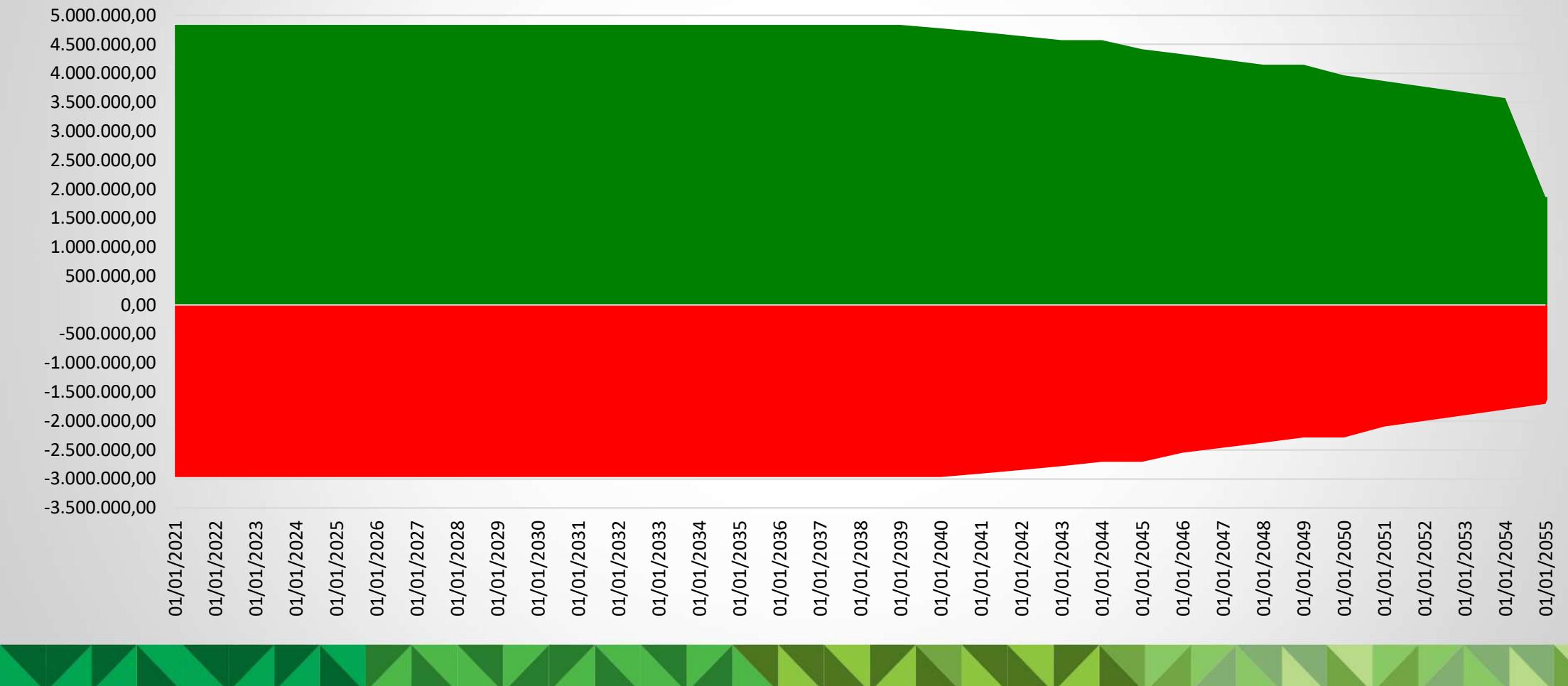
TOLEDOPREV 29/10/2021 x MARKOWITZ x PI 2022



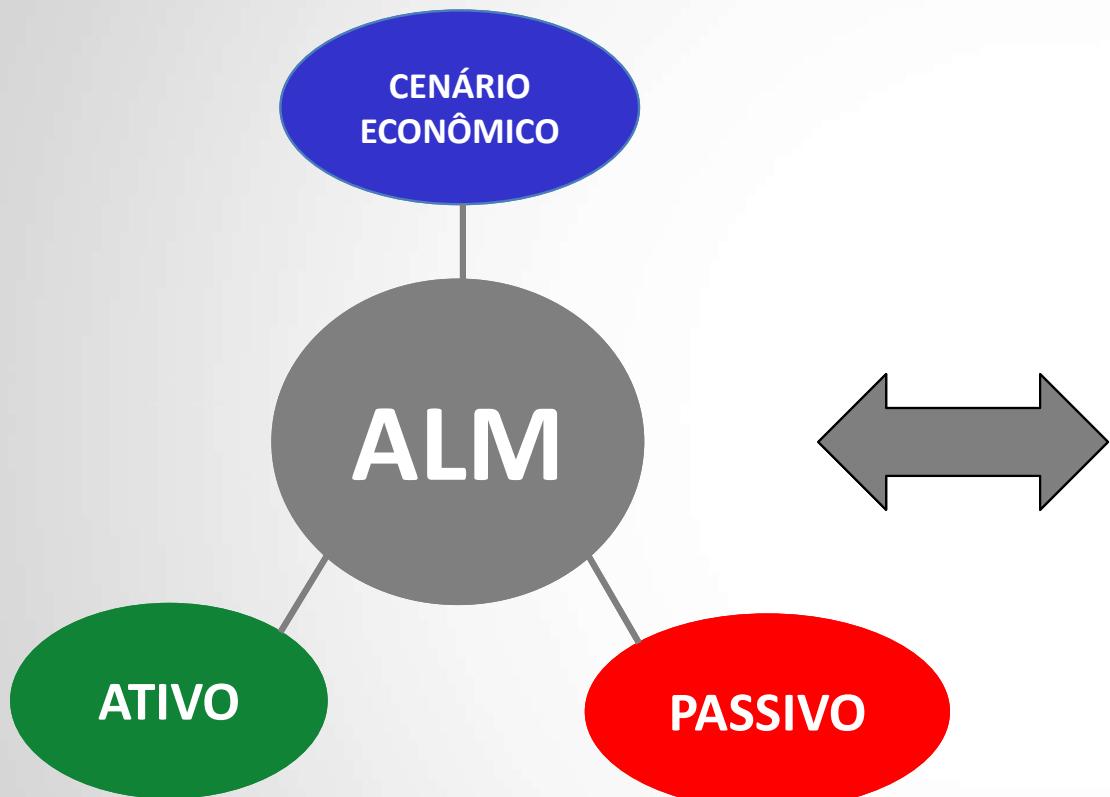
Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível 2
<hr/>											
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos Públicos Federais	0,00	0,00%	59,36%	IMA-B	66,89%	0,00%	20,00%		100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	230.304.220,87	56,50%				60,00%	44,03%	67,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	11.656.678,99	2,86%					2,86%			
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	63.973.586,37	15,70%	16,93%	CDI/SELIC	11,94%	0,00%	10,71%	7,00%	40,00%	50,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos Renda Fixa "Crédito Privado"	5.020.236,00	1,23%				0,00%	1,23%	0,00%	5,00%	15,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	26.571.339,19	6,52%				SMALL	1,17%	0,00%	1,17%	15,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	39.337.902,60	9,65%	9,65%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, II	Fundos de Investimento no Exterior	16.784.742,75	4,12%				MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	0,00%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	13.945.065,04	3,42%						0,00%	5,00%	6,00%
<hr/>											
TOTAL		407.593.771,81	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

HEDGE DO PASSIVO FAPES TOLEDO PREV

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