



**LDDB**  
E M P R E S A S

**SSPREV SÃO SEBASTIÃO**

**ALM 2020**

Dia: 22/11/2020

**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: 13/11/2020 (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)
<b>15/05/2021</b>	-3,0876	-3,1297	<b>-3,1153</b>	<b>3.620,59</b>	-3,6072	-2,0573	-3,662	-2,1093
<b>15/08/2022</b>	0,2641	0,2327	<b>0,2503</b>	<b>3.749,13</b>	-0,1078	1,2661	-0,0979	1,2764
<b>15/03/2023</b>	1,03	1,01	<b>1,0236</b>	<b>3.778,85</b>	0,6791	2,0632	0,6729	2,0569
<b>15/05/2023</b>	1,04	1,01	<b>1,0239</b>	<b>3.872,22</b>	0,6748	2,0622	0,6689	2,0562
<b>15/08/2024</b>	1,9596	1,9261	<b>1,9409</b>	<b>3.899,68</b>	1,5676	2,9751	1,5286	2,9362
<b>15/05/2025</b>	2,3533	2,326	<b>2,34</b>	<b>3.980,77</b>	1,948	3,3316	1,9153	3,2992
<b>15/08/2026</b>	2,8047	2,7713	<b>2,7872</b>	<b>3.976,21</b>	2,3973	3,7008	2,3644	3,6683
<b>15/08/2028</b>	3,2038	3,1658	<b>3,1828</b>	<b>4.051,35</b>	2,8227	3,9869	2,7839	3,9484
<b>15/08/2030</b>	3,4638	3,4229	<b>3,4432</b>	<b>4.112,41</b>	3,0992	4,157	3,0602	4,1182
<b>15/05/2035</b>	3,875	3,83	<b>3,85</b>	<b>4.253,23</b>	3,5167	4,4533	3,4763	4,4132
<b>15/08/2040</b>	4,1121	4,0522	<b>4,0803</b>	<b>4.274,57</b>	3,7569	4,6955	3,7138	4,6523
<b>15/05/2045</b>	4,3072	4,2563	<b>4,28</b>	<b>4.330,11</b>	3,9543	4,8612	3,9181	4,825
<b>15/08/2050</b>	4,3163	4,2767	<b>4,2928</b>	<b>4.366,39</b>	3,9687	4,8505	3,9351	4,8167
<b>15/05/2055</b>	4,3245	4,2826	<b>4,3</b>	<b>4.481,08</b>	3,9803	4,8456	3,9452	4,8103

(www.anbima.com.br)

## BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	13/11/2020	13/11/2020
IPCA	3,25%	3,22%
IGPM	21,21%	4,34%
CÂMBIO (R\$/US\$)	4,41	5,20
SELIC	2,00%	2,75%
PIB	-4,66%	3,31%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-5,34%	3,72%

**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.

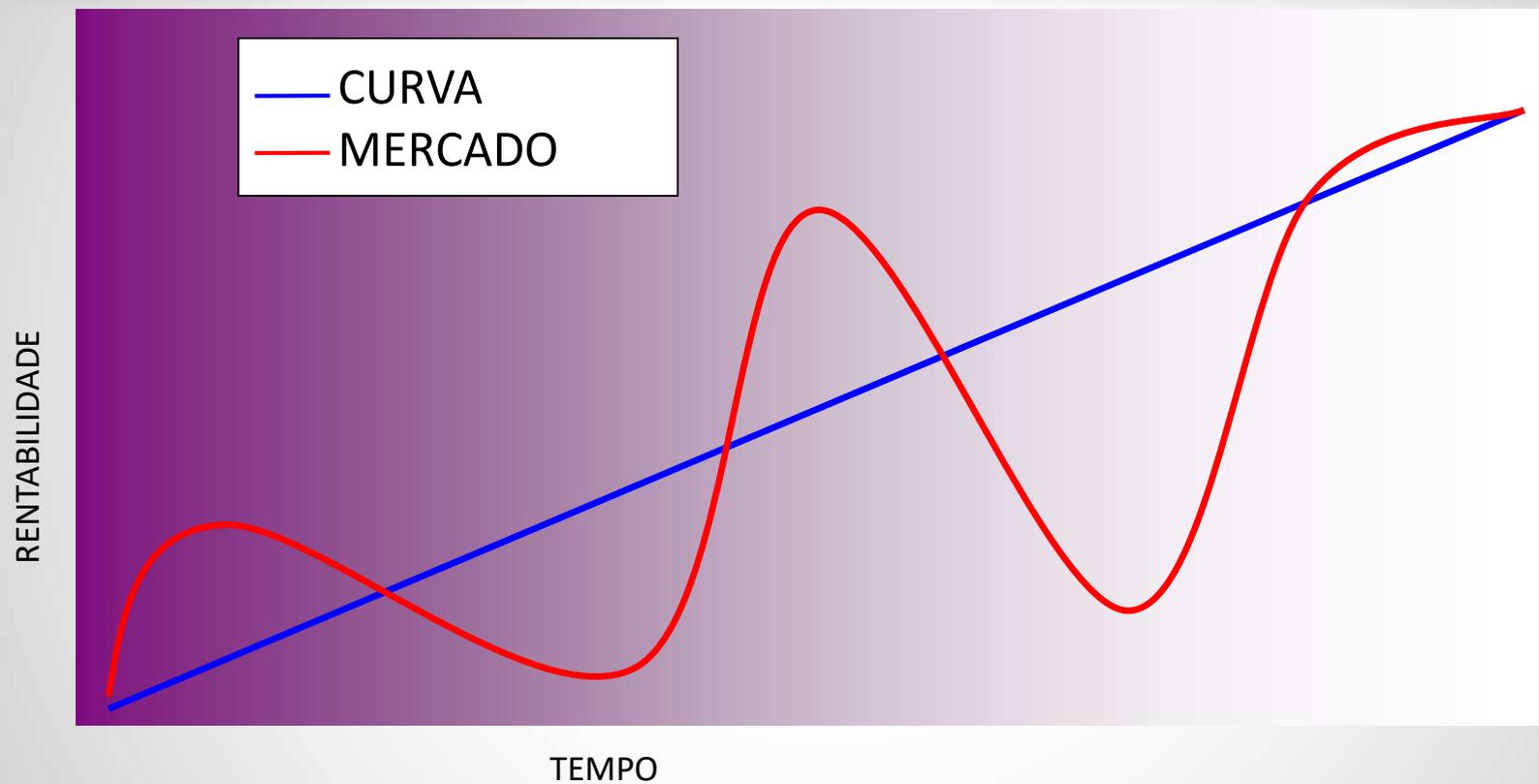
**Artigo 16, § 3º:** As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO  
A MERCADO  
(MtM)**

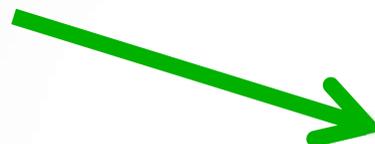
# MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



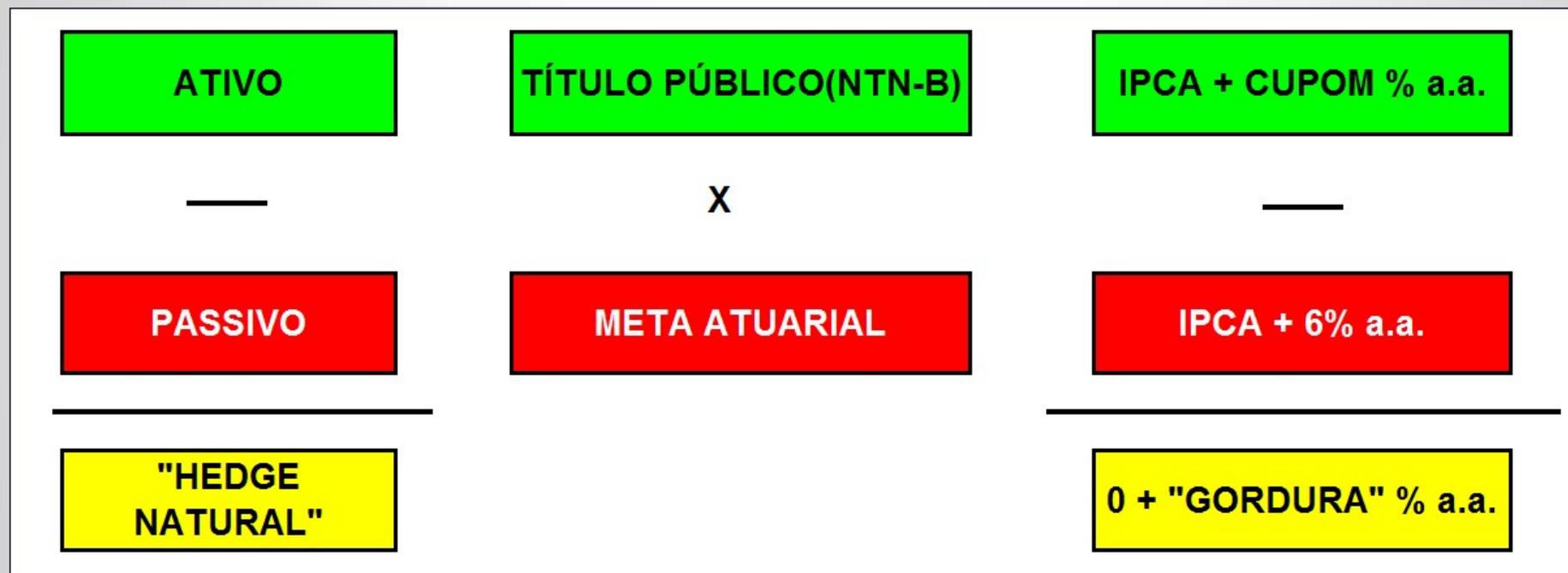


***ASSET LIABILITY  
MANAGEMENT (ALM)***

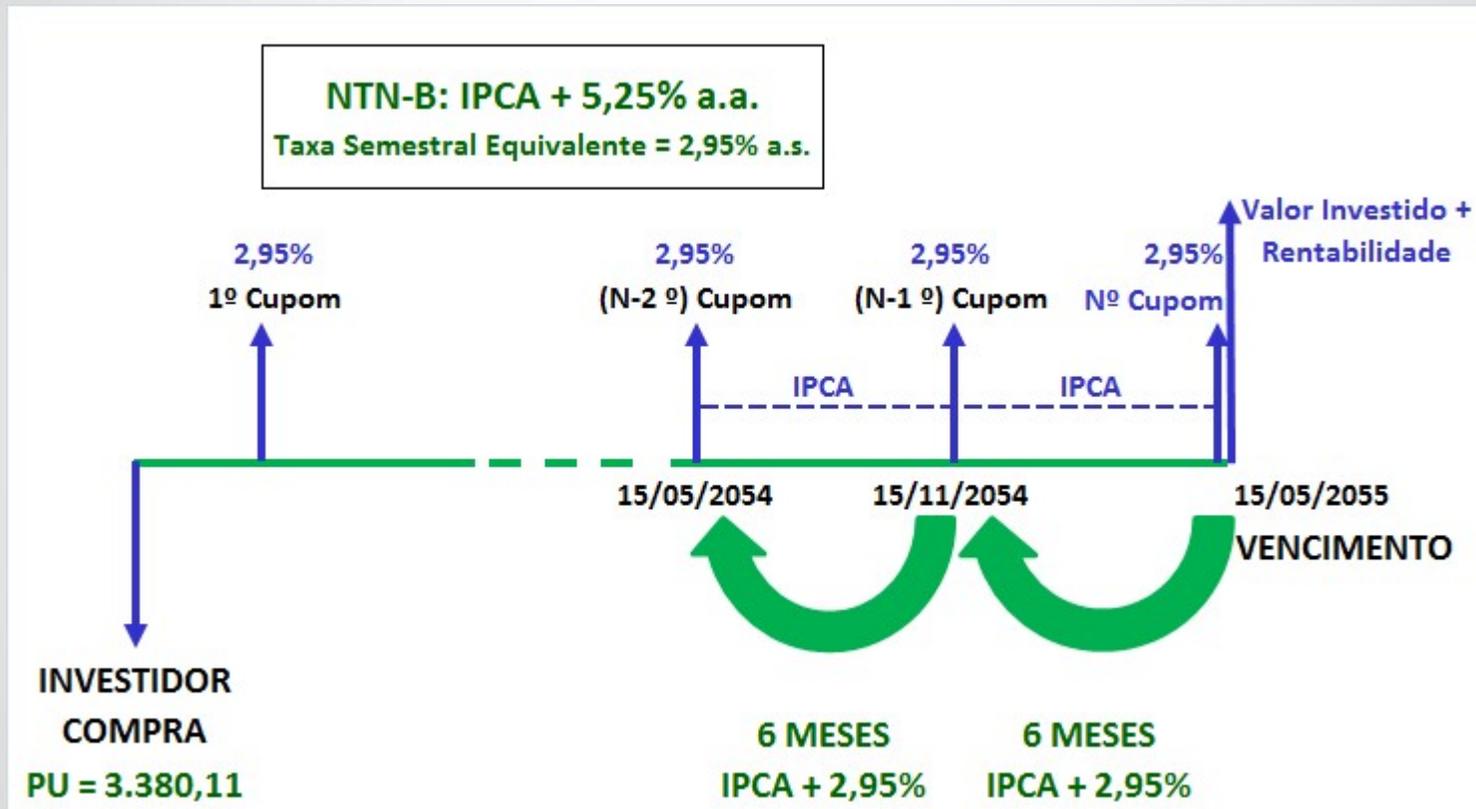
# GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



# 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

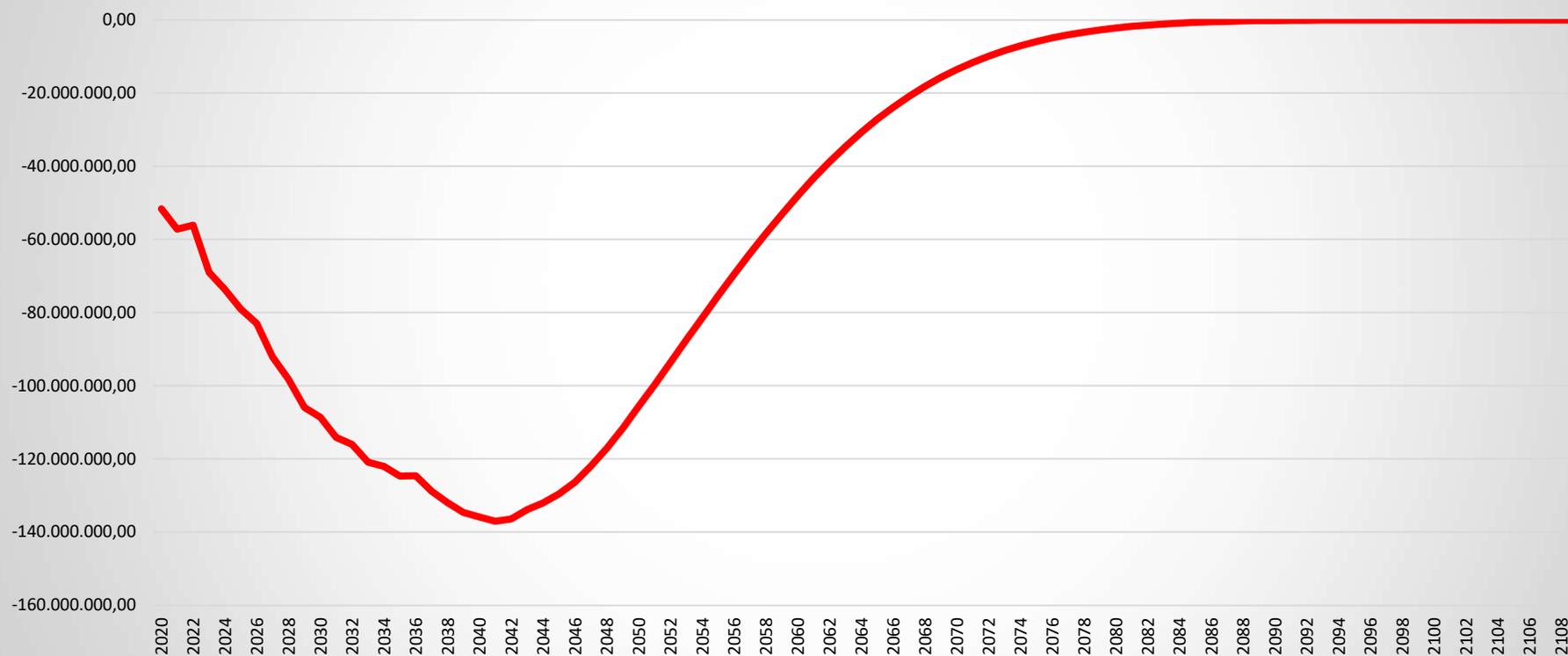
## Otimização do Ativo

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

# PASSIVO SSPREV 2020



Passivo SSPREV 2020 (Receitas - Despesas)



## MATRIZ DE COVARIÂNCIA

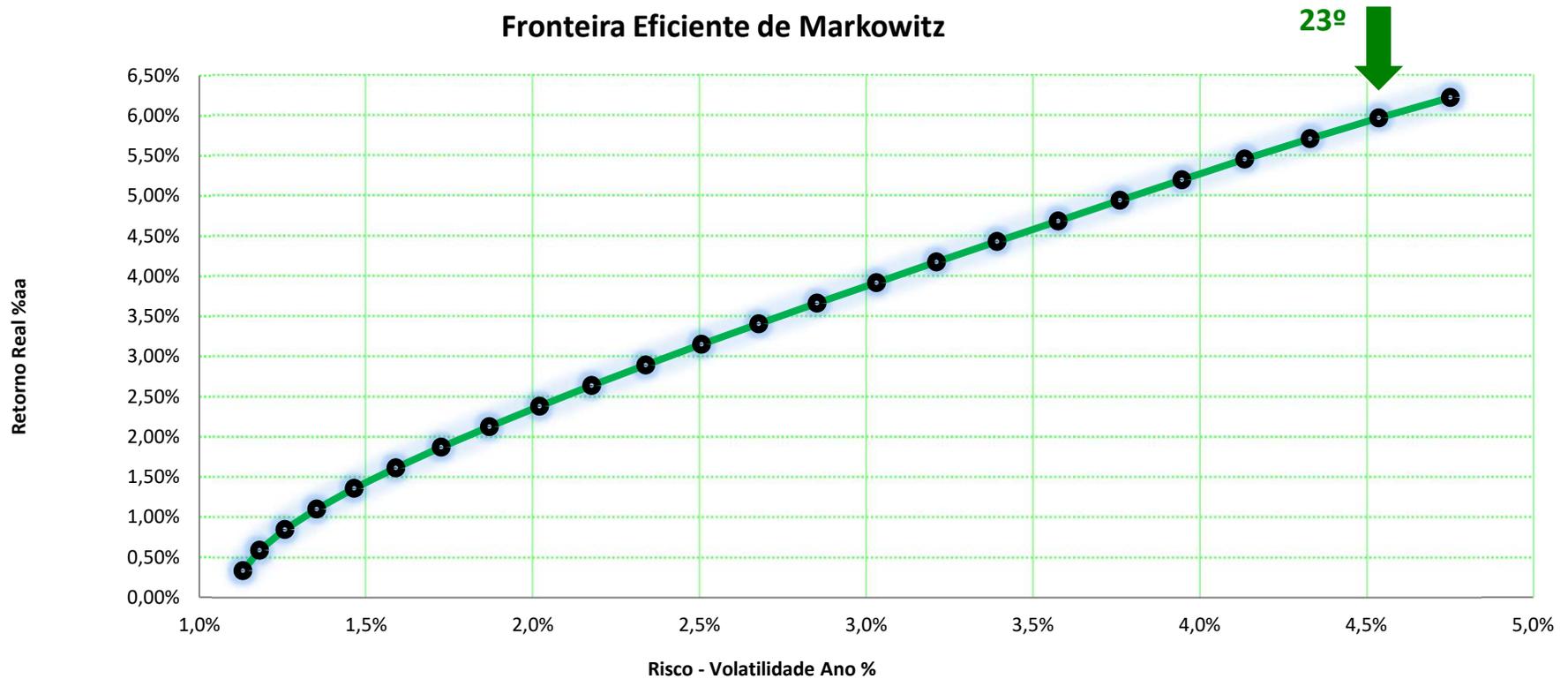
<b>BENCHMARKS</b>	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>SP500</b>	<b>MSCI AC</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>SELIC</b>	0,004%	0,005%	0,004%	0,000%	-0,003%	0,006%	0,004%
<b>IRF-M</b>	0,005%	0,034%	0,056%	0,018%	-0,042%	0,090%	0,090%
<b>IMA-B</b>	0,004%	0,056%	0,148%	0,076%	-0,056%	0,261%	0,276%
<b>SP500</b>	0,000%	0,018%	0,076%	0,641%	0,236%	0,629%	0,691%
<b>MSCI AC</b>	-0,003%	-0,042%	-0,056%	0,236%	0,678%	0,023%	0,069%
<b>IBOVESPA</b>	0,006%	0,090%	0,261%	0,629%	0,023%	1,549%	1,524%
<b>SMLL</b>	0,004%	0,090%	0,276%	0,691%	0,069%	1,524%	1,926%

	<b>SELIC</b>	<b>IRF-M</b>	<b>IMA-B</b>	<b>SP500</b>	<b>MSCI AC</b>	<b>IBOV</b>	<b>SMLL</b>
<b>Retornos a.a.</b>	-1,211%	0,20%	3,18%	8,18%	9,18%	11,68%	14,18%
<b>Volatilidade a.a.</b>	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



23º

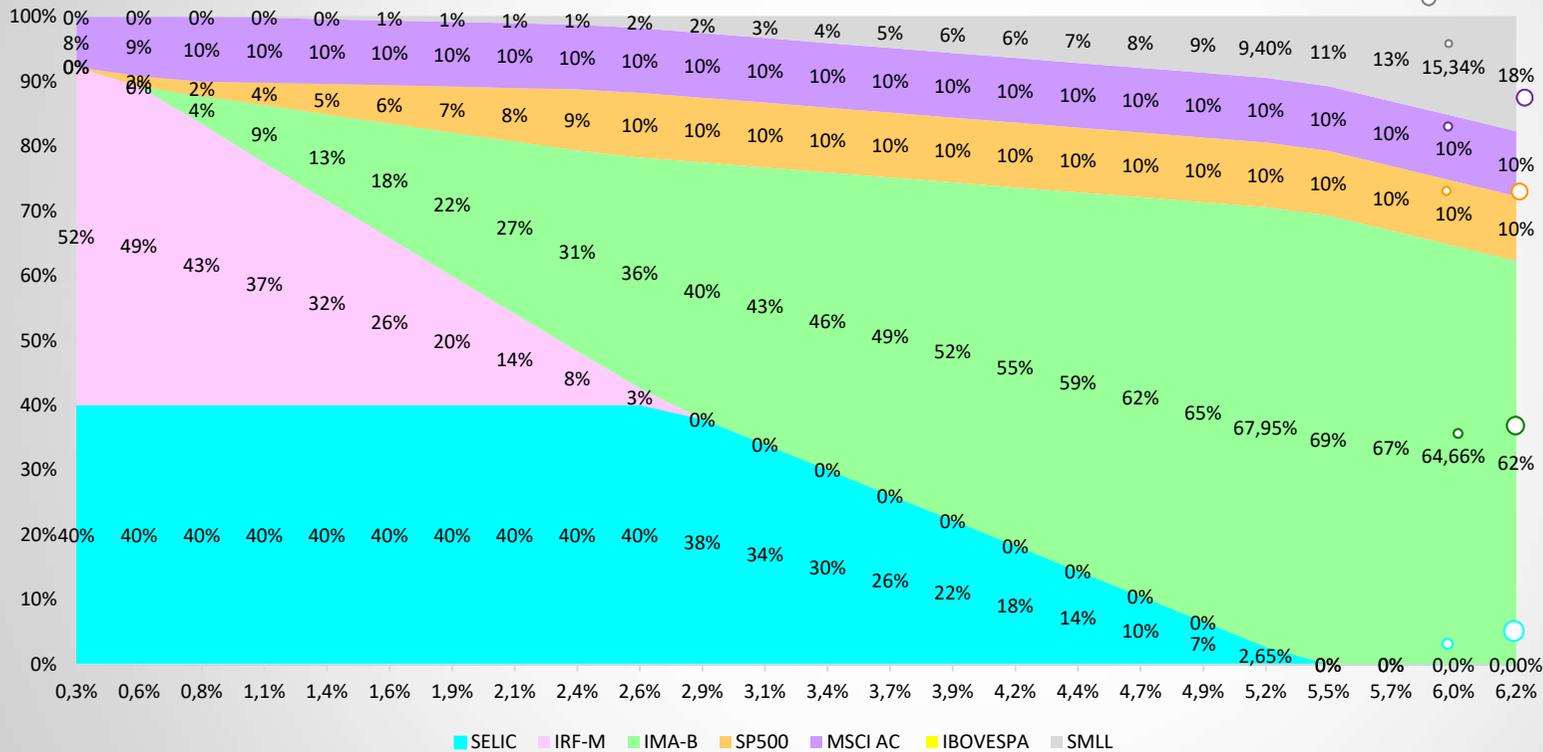


# FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

15,34%



% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

64,66%

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	0,33%	1,13%	40,00%	52,29%	0,00%	0,00%	7,71%	0,00%	0,00%
2	0,58%	1,18%	40,00%	49,26%	0,00%	1,57%	9,16%	0,00%	0,00%
3	0,84%	1,26%	40,00%	43,49%	4,26%	2,25%	10,00%	0,00%	0,00%
4	1,10%	1,35%	40,00%	37,50%	8,86%	3,51%	10,00%	0,00%	0,13%
5	1,35%	1,46%	40,00%	31,67%	13,29%	4,70%	10,00%	0,00%	0,34%
6	1,61%	1,59%	40,00%	25,84%	17,72%	5,89%	10,00%	0,00%	0,55%
7	1,87%	1,73%	40,00%	20,01%	22,15%	7,08%	10,00%	0,00%	0,76%
8	2,12%	1,87%	40,00%	14,18%	26,57%	8,27%	10,00%	0,00%	0,97%
9	2,38%	2,02%	40,00%	8,35%	31,00%	9,46%	10,00%	0,00%	1,18%
10	2,64%	2,18%	40,00%	2,63%	35,65%	10,00%	10,00%	0,00%	1,72%
11	2,89%	2,34%	37,85%	0,05%	39,62%	10,00%	10,00%	0,00%	2,49%
12	3,15%	2,51%	33,93%	0,00%	42,82%	10,00%	10,00%	0,00%	3,25%

## CARTEIRAS DA FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ



N	Retorno a.a.	Risco a.a.	SELIC	IRF-M	IMA-B	S&P500	MSCI AC	IBOV	SMLL
13	3,41%	2,68%	30,02%	0,00%	45,96%	10,00%	10,00%	0,00%	4,01%
14	3,66%	2,85%	26,11%	0,00%	49,10%	10,00%	10,00%	0,00%	4,78%
15	3,92%	3,03%	22,20%	0,00%	52,25%	10,00%	10,00%	0,00%	5,55%
16	4,17%	3,21%	18,29%	0,00%	55,39%	10,00%	10,00%	0,00%	6,32%
17	4,43%	3,39%	14,38%	0,00%	58,53%	10,00%	10,00%	0,00%	7,09%
18	4,69%	3,58%	10,47%	0,00%	61,67%	10,00%	10,00%	0,00%	7,86%
19	4,94%	3,76%	6,56%	0,00%	64,81%	10,00%	10,00%	0,00%	8,63%
20	5,20%	3,95%	2,65%	0,00%	67,95%	10,00%	10,00%	0,00%	9,40%
21	5,46%	4,14%	0,00%	0,00%	69,33%	10,00%	10,00%	0,00%	10,67%
22	5,71%	4,33%	0,00%	0,00%	66,99%	10,00%	10,00%	0,00%	13,01%
<b>23</b>	<b>5,97%</b>	<b>4,54%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>64,66%</b>	<b>10,00%</b>	<b>10,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>15,34%</b>
24	6,23%	4,75%	0,00%	0,00%	62,33%	10,00%	10,00%	0,00%	17,67%

**SSPREV 30/09/2020: R\$ 802.268.880,91**



<b>ALOCAÇÃO MARKOWITZ</b>		
<b>BENCHMARKS</b>	<b>% ALOCAÇÃO</b>	<b>R\$</b>
<b>SELIC/CDI</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>
<b>IMAB</b>	<b>64,66%</b>	<b>518.768.713,59</b>
<b>SMLL</b>	<b>15,34%</b>	<b>123.046.391,13</b>
<b>S&amp;P500</b>	<b>10,00%</b>	<b>80.226.888,09</b>
<b>MSCI AC</b>	<b>10,00%</b>	<b>80.226.888,09</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>802.268.880,91</b>

**SSPREV 30/09/2020: R\$ 802.268.880,91**



**ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMA-B = 64,66% = R\$ 518.768.713,59**

<b>518.768.713,59</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>	<b>NTNB</b>
	<b>15/08/2026</b>	<b>15/08/2030</b>	<b>15/05/2035</b>	<b>15/08/2040</b>	<b>15/05/2045</b>	<b>15/08/2050</b>	<b>15/05/2055</b>
<b>ALOCAÇÃO (%)</b>	<b>3,39%</b>	<b>4,99%</b>	<b>8,40%</b>	<b>12,67%</b>	<b>17,89%</b>	<b>24,12%</b>	<b>28,54%</b>
<b>ALOCAÇÃO (R\$)</b>	17.601.163,21	25.868.944,91	43.600.322,96	65.728.698,71	92.812.242,27	125.125.512,25	148.031.829,28
<b>ATUAL SSPREV</b>	<b>17.091.528,25</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DIFERENÇA</b>	<b>509.634,96</b>	<b>25.868.944,91</b>	<b>43.600.322,96</b>	<b>65.728.698,71</b>	<b>92.812.242,27</b>	<b>125.125.512,25</b>	<b>148.031.829,28</b>
<b>PU's NTNBS em 13/11/2020</b>	3.976,21	4.112,41	4.253,23	4.274,57	4.330,11	4.366,39	4.481,08
<b>QUANTIDADES de NTNBS</b>	<b>128</b>	<b>6.290</b>	<b>10.251</b>	<b>15.377</b>	<b>21.434</b>	<b>28.657</b>	<b>33.035</b>

# SSPREV RF 30/09/2020: R\$ 642.671.515,42 (80,11%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea a	NTN-C 01/07/21	56.951.185,93	592.312.217,98	7,10%	73,83%	IMA-B	64,66%	518.768.713,59	<b>-73.543.504,39</b>	<b>-9,17%</b>
	NTN-B 15/08/26	17.091.528,25		2,13%						
	LTN 01/07/2021	83.074.321,53		10,35%						
Artigo 7º I, Alínea b	BB PREV RF IRF-M	16.490.269,66		2,06%						
	FI CAIXA IRF-M 1+ TP RF LP	36.437.058,32		4,54%						
	FI CAIXA IDKA IPCA 2A TP RF LP	59.609.757,67		7,43%						
	FI CAIXA IRF-M TP RF LP	35.617.044,83		4,44%						
Artigo 7º III, Alínea a	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	123.454.048,90		15,39%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRAT RF	81.189.978,03		10,12%						
	TOWER BRIDGE II RF FI IMA-B 5	22.393.855,34		2,79%						
Artigo 7º IV, Alínea a	TOWER BRIDGE RF FI IMA-B 5	60.003.169,52	7,48%							
	FI CAIXA RF REF DI LP	782.039,82	0,10%							
	BB RF REF DI LP PERFIL FIC FI	13.724.073,12	1,71%							
	BB PREV RF FLUXO FIC	14.486.786,95	1,81%							
Artigo 7º VII, Alínea a	LME REC IMA-B FI RENDA FIXA	8.911.555,72	1,11%							
	BBIF MASTER FIDC LP	2.539.051,85	0,32%							
	LEME MULTISSETORIAL IPCA FIDC	9.667.386,84	1,21%							
	INCENTIVO MULT I FIDC - Série B	248.403,14	0,03%							
<b>TOTAL</b>		<b>642.671.515,42</b>	<b>642.671.515,42</b>	<b>80,11%</b>	<b>80,11%</b>	<b>-</b>	<b>64,66%</b>	<b>518.768.713,59</b>	<b>-123.902.801,83</b>	<b>-15,44%</b>

### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* CDI/SELIC (0,0%) = R\$ 0,00
- \* IMA-B (64,66%) = R\$ 518.768.713,59
- \* TOTAL RF = 64,66% = R\$ 518.768.713,59

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* CDI/SELIC (6,28%) = R\$ 50.359.297,44
- \* IMA-B (73,83%) = R\$ 592.312.217,98
- \* TOTAL RF = 80,11% = R\$ 642.671.515,42

## SSPREV X MARKOWITZ: RENDA FIXA



### DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$73.543.504,39 (9,17%)**;
- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 50.359.297,44 (6,28%)**;
- \* NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$123.902.801,83 (15,44%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

# SSPREV RV EM 30/09/2020: R\$ 159.597.365,49 (19,89%)



3.922/10	Ativo	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º II, Alínea a	XP INVESTOR FI DE ACOES	22.243.292,78	135.354.022,22	2,77%	16,87%	SMLL	15,34%	123.046.391,13	<b>-12.307.631,09</b>	<b>-1,53%</b>
	FICFIACAIXA VALOR RPPS	11.807.149,63		1,47%						
	BB AÇÕES ALOCAÇÃO FIA	33.831.472,46		4,22%						
	XP INVESTOR 30 FIC FIA	6.804.496,95		0,85%						
Artigo 8º IV, Alínea a	FIP GERACAO DE ENERGIA MULT	146.097,91		0,02%						
	W7 FIP MULTISTRATÉGIA	17.632.621,20		2,20%						
	FICFIP ÁTICO FLORESTAL	1.615.141,98		0,20%						
	FIP MULT ÁTICO FLORESTAL	10.584.405,14		1,32%						
	FIP INFRA SANEAMENTO	1.886.322,66		0,24%						
Artigo 8º IV, Alínea b	FII SÃO DOMINGOS	1.819.364,99		0,23%						
	BR HOTÉIS FII	24.236.509,38		3,02%						
	FII HAZ	2.304.488,83		0,29%						
	AQ3 RENDA FII	442.658,31		0,06%						
Artigo 8º III	BB PREV MULTIMERCADO FI LP	22.002.420,22	2,74%	3,02%	S&P500	10,00%	80.226.888,09	<b>55.983.544,82</b>	<b>6,98%</b>	
	WNG FIC DE FI MULTIMERCADO CP	2.240.923,05	0,28%							
<b>TOTAL</b>		<b>159.597.365,49</b>	<b>159.597.365,49</b>	<b>19,89%</b>	<b>19,89%</b>	<b>-</b>	<b>25,34%</b>	<b>203.273.279,23</b>	<b>43.675.913,74</b>	<b>5,44%</b>

### ALOCAÇÃO MODELO:

- \* SMLL (15,34%) = R\$ 123.046.391,13
- \* S&P 500 (10,0%) = R\$ 80.226.888,09
- \* TOTAL = 25,34% = R\$ 203.273.279,23

### ALOCAÇÃO ATUAL:

- \* SMLL (16,87%) = R\$ 135.354.022,22
- \* S&P 500 (3,02%) = R\$ 24.243.343,27
- \* TOTAL EM RV = 19,89% = R\$ 159.597.365,49

## SSPREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



### DIAGNÓSTICO:

- \* **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 12.307.631,09 (1,53%)**;
- \* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 55.983.544,82 (6,98%)**;
- \* NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$ 43.675.913,74 (5,44%)**;
- \* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

## SSPREV INVESTº EXTERIOR 30/09/20: R\$ 0,00 (0,0%)



3.922/10	Fundos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º-A	-	0,00	0,00%	MSCI AC	10,00%	80.226.888,09	80.226.888,09	10,00%
TOTAL		0,00	0,00%	-	10,00%	80.226.888,09	80.226.888,09	10,00%

**# ALOCAÇÃO MODELO =  
10,0% = R\$ 80.226.888,09**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =  
0,0% = R\$ 0,00**

\* **EFETUAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 80.226.888,09 (10,0%)**.

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

# SSPREV x MARKOWITZ x SUGESTÃO P.I. 2021



Artigo	Tipo de Ativo	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Máximo	Limite Legal
Artigo 7º I, Alínea a	Títulos do Tesouro Nacional	157.117.035,71	19,58%	73,83%	IMA-B	64,66%	0,00%	19,58%	100,00%	100,00%
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	352.798.157,41	43,98%				0,00%	32,14%	100,00%	100,00%
Artigo 7º III, Alínea a	Fundos Renda Fixa Referenciados	82.397.024,86	10,27%				0,00%	10,27%	40,00%	60,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	37.904.455,61	4,72%	6,28%	CDI/SELIC	0,00%	0,00%	1,11%	40,00%	40,00%
Artigo 7º VII, Alínea a	Cota Sênior de FIDC	12.454.841,83	1,55%				0,00%	1,55%	5,00%	5,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	74.686.411,82	9,31%	16,87%	SMLL	15,34%	0,00%	7,78%	20,00%	20,00%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	31.864.588,89	3,97%				0,00%	3,97%	5,00%	5,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos Investimentos Imobiliários	28.803.021,51	3,59%				0,00%	3,59%	5,00%	5,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	24.243.343,27	3,02%	3,02%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º-A, II	Fundos de Investimentos Exterior	0,00	0,00%	0,00%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º-A, III	Fundos BDR Nível I	0,00	0,00%				0,00%	5,00%	10,00%	10,00%
<b>TOTAL</b>		<b>802.268.880,91</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	-	-

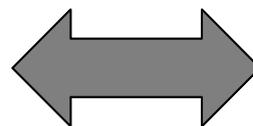
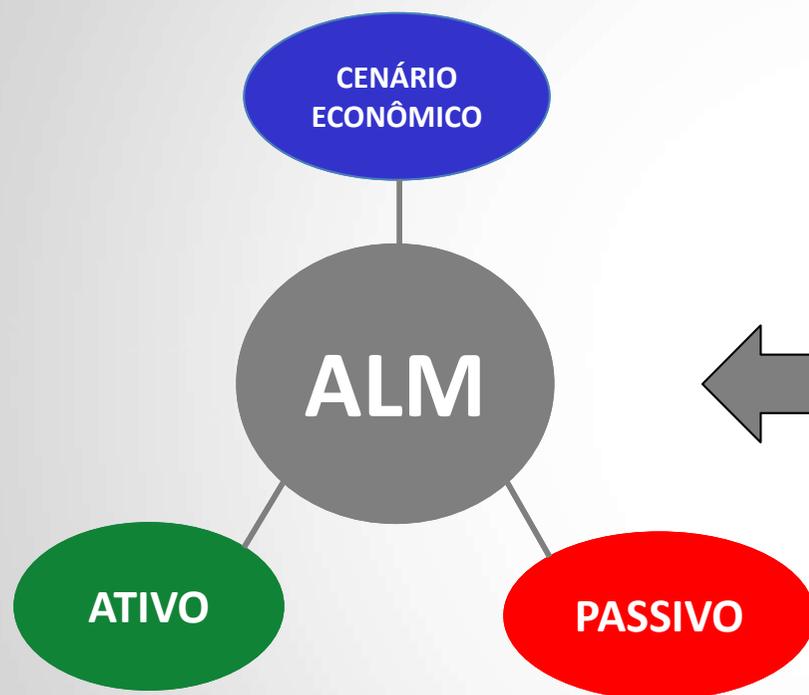
# HEDGE DO PASSIVO DO SSPREV 2020



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