



L D B
E M P R E S A S

BCPREVI
ALM 2020
Dia: 19/10/2020

**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)



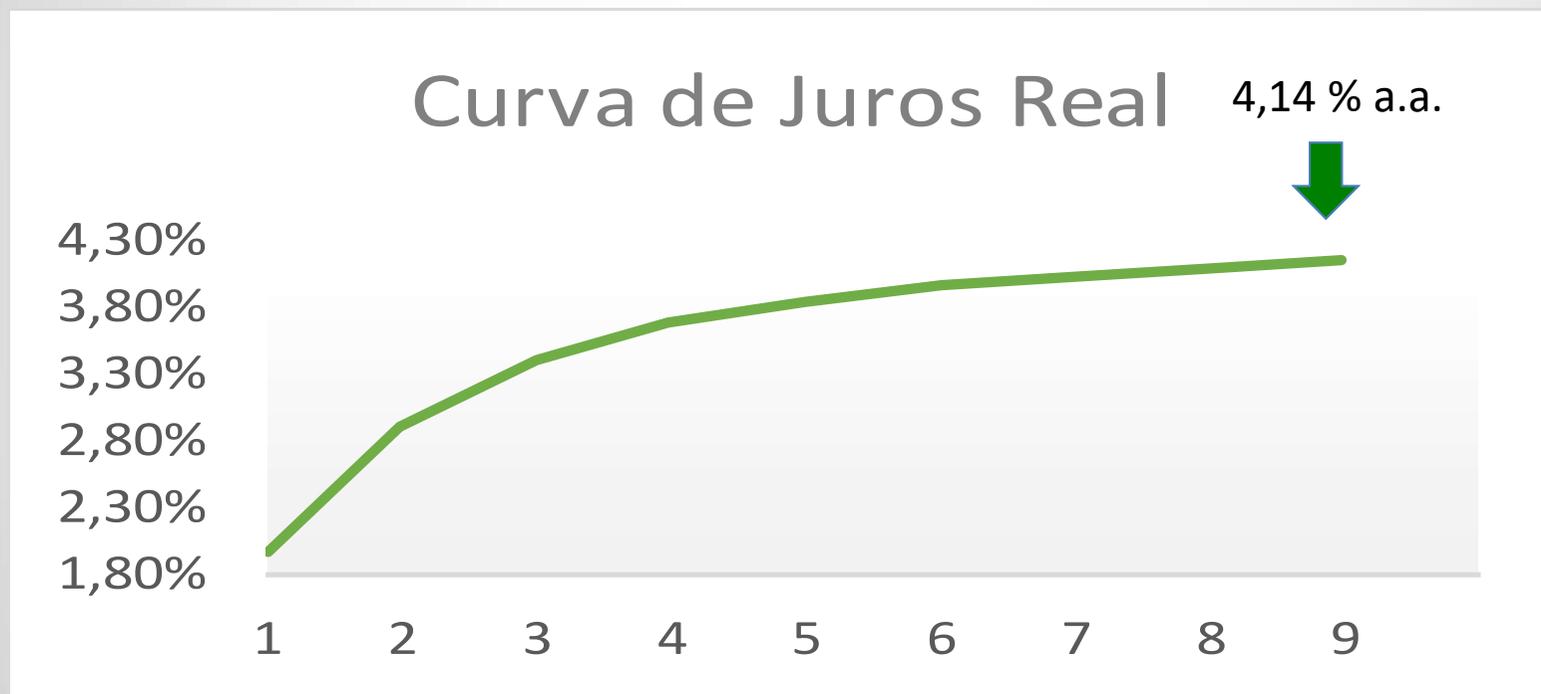
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



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: 16/10/2020 (Taxa Real da Meta Atuarial é 5,87% 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	-2,125	-2,154	-2,14	3.580,79	-2,483	-0,9827	-2,6325	-1,1297
15/08/2022	0,2825	0,254	0,267	3.718,03	-0,0479	1,3192	-0,0721	1,2954
15/03/2023	1,092	1,068	1,08	3.741,67	0,711	2,0971	0,7271	2,113
15/05/2023	1,0919	1,0656	1,08	3.833,94	0,7088	2,0974	0,7229	2,1114
15/08/2024	1,934	1,9018	1,92	3.866,32	1,5254	2,932	1,5055	2,9121
15/05/2025	2,3582	2,3312	2,3442	3.942,11	1,9145	3,2946	1,9188	3,299
15/08/2026	2,8066	2,7776	2,7908	3.936,25	2,3477	3,6462	2,3685	3,6673
15/08/2028	3,1581	3,1233	3,1403	4.020,84	2,7367	3,8961	2,7424	3,902
15/08/2030	3,4926	3,4585	3,475	4.060,19	3,0871	4,1419	3,0921	4,1471
15/05/2035	3,889	3,8298	3,8594	4.204,06	3,4909	4,4278	3,4859	4,4228
15/08/2040	4,1061	4,0578	4,0837	4.226,62	3,7236	4,6615	3,7172	4,6552
15/05/2045	4,29	4,2372	4,2652	4.291,31	3,9083	4,8144	3,9034	4,8097
15/08/2050	4,3	4,2501	4,2761	4.329,56	3,9224	4,8035	3,9184	4,7997
15/05/2055	4,312	4,2601	4,291	4.438,41	3,9424	4,807	3,9363	4,8011

(www.anbima.com.br)

BOLETIM FOCUS BANCO CENTRAL

INDICADORES DE MERCADO	2020	2021
	09/10/2020	09/10/2020
IPCA	2,47%	3,02%
IGPM	16,93%	4,30%
CÂMBIO (R\$/US\$)	5,30	5,10
SELIC	2,00%	2,50%
PIB	-5,03%	3,50%
PRODUÇÃO INDUSTRIAL	-6,00%	4,53%

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.

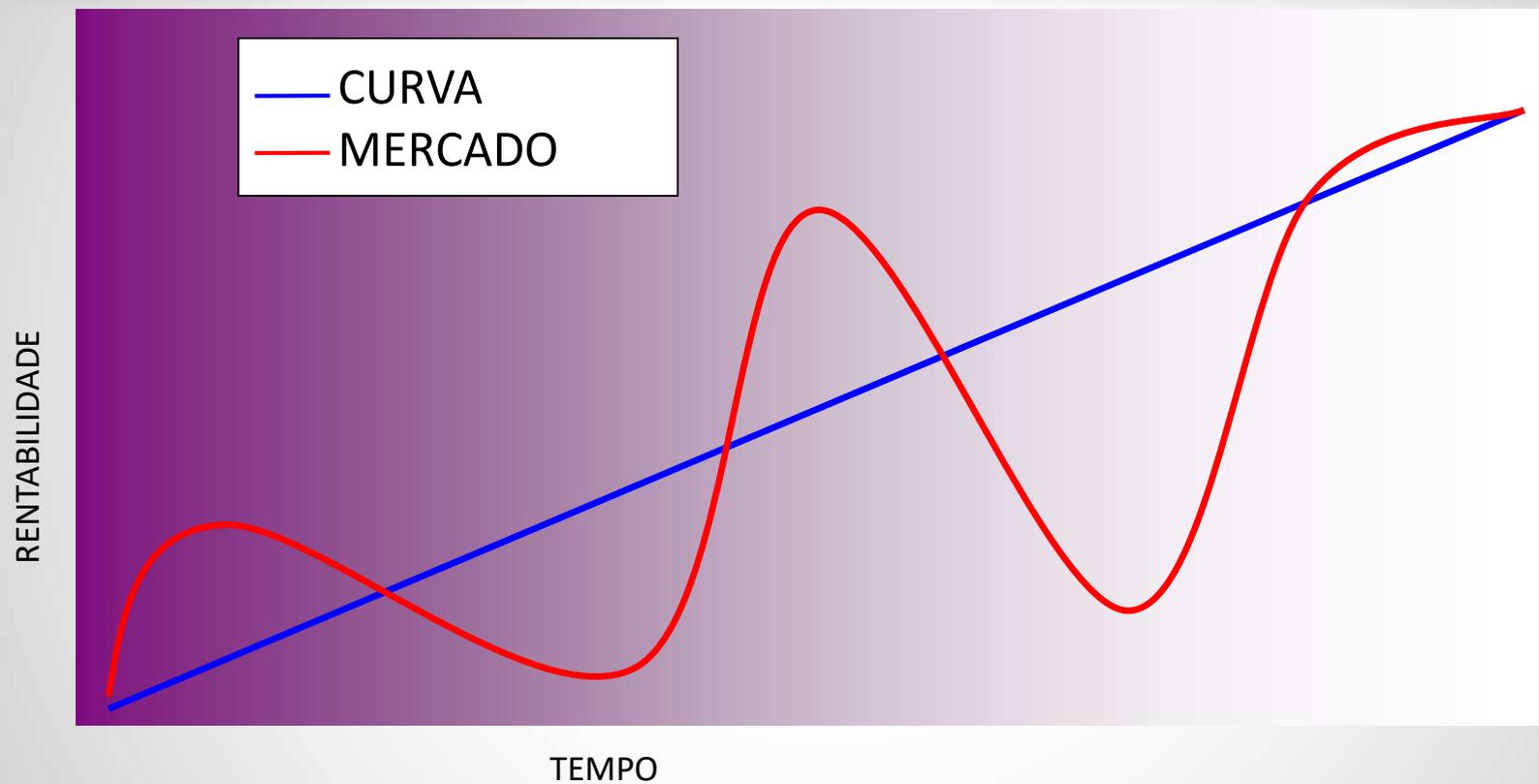
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



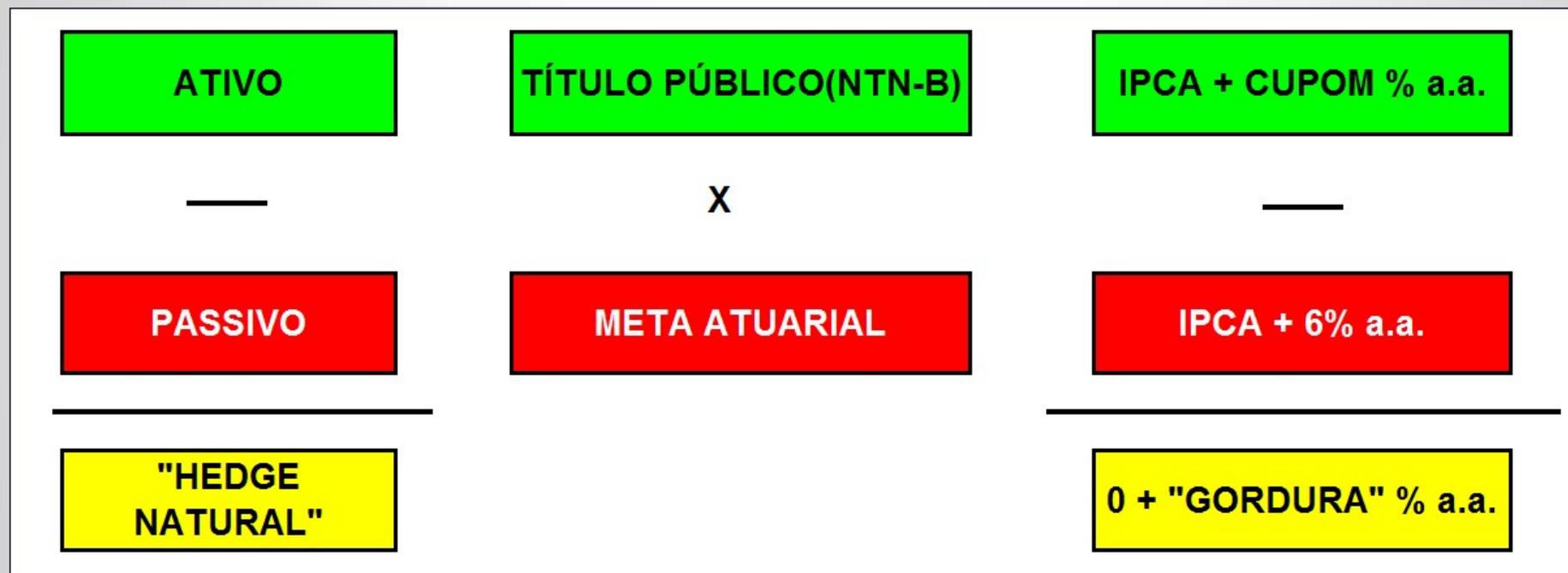


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

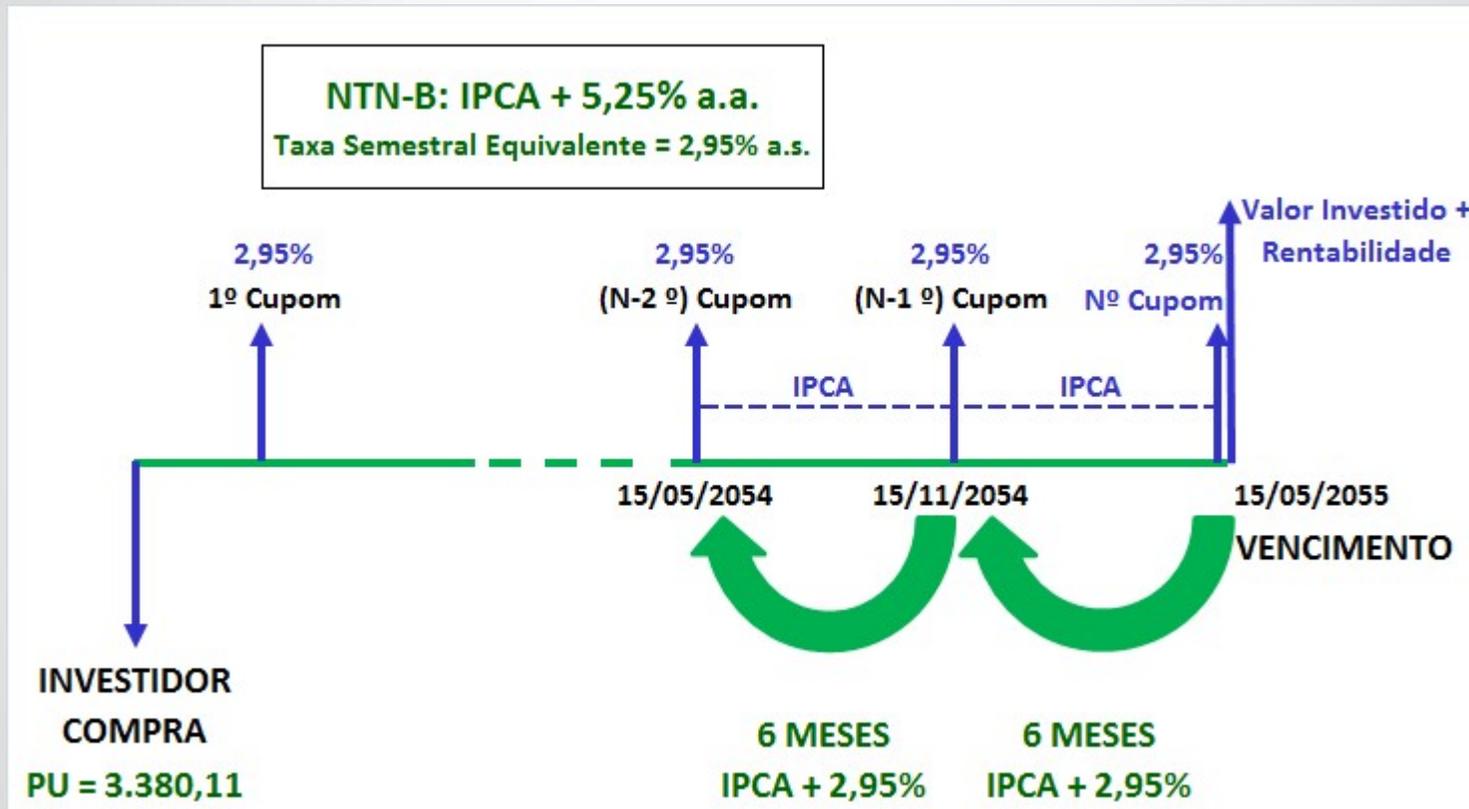
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

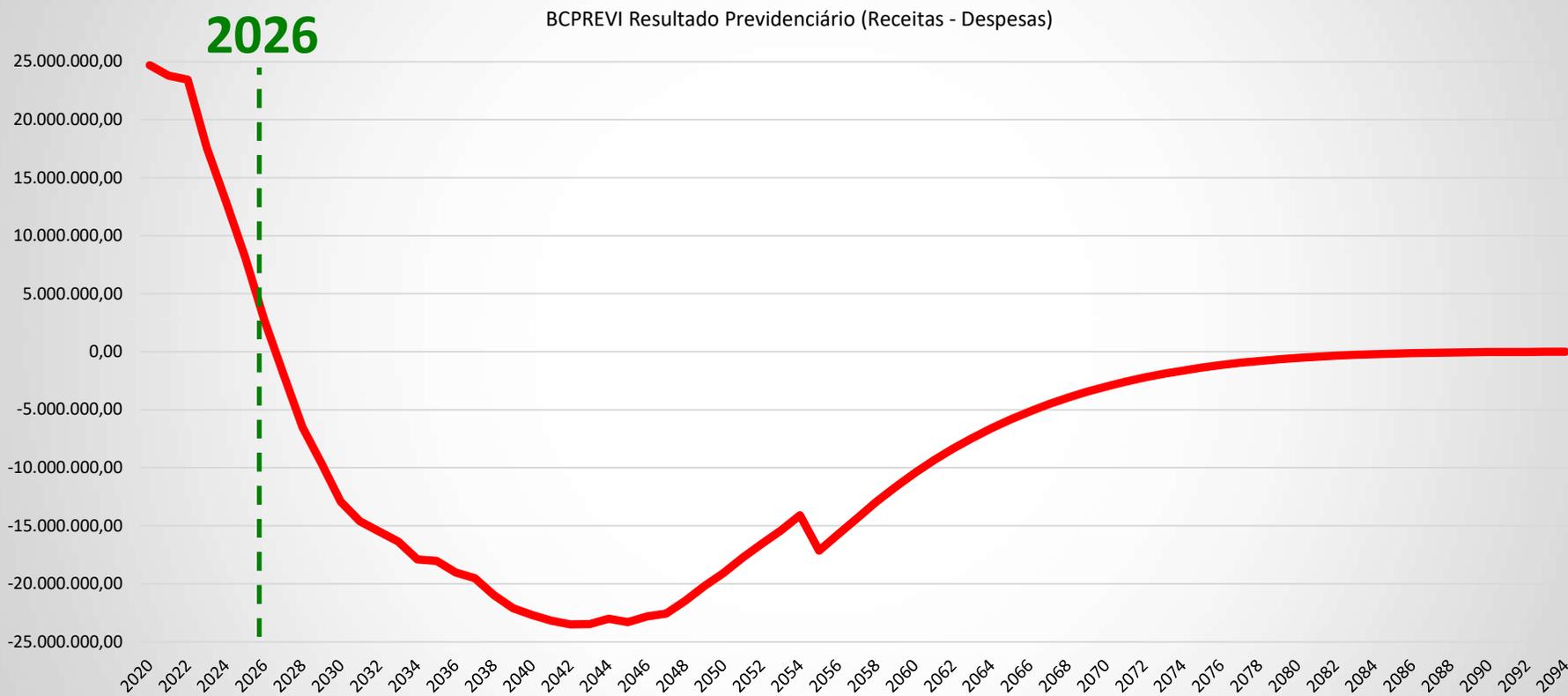
Projeção do Passivo

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 BCPREVI 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%

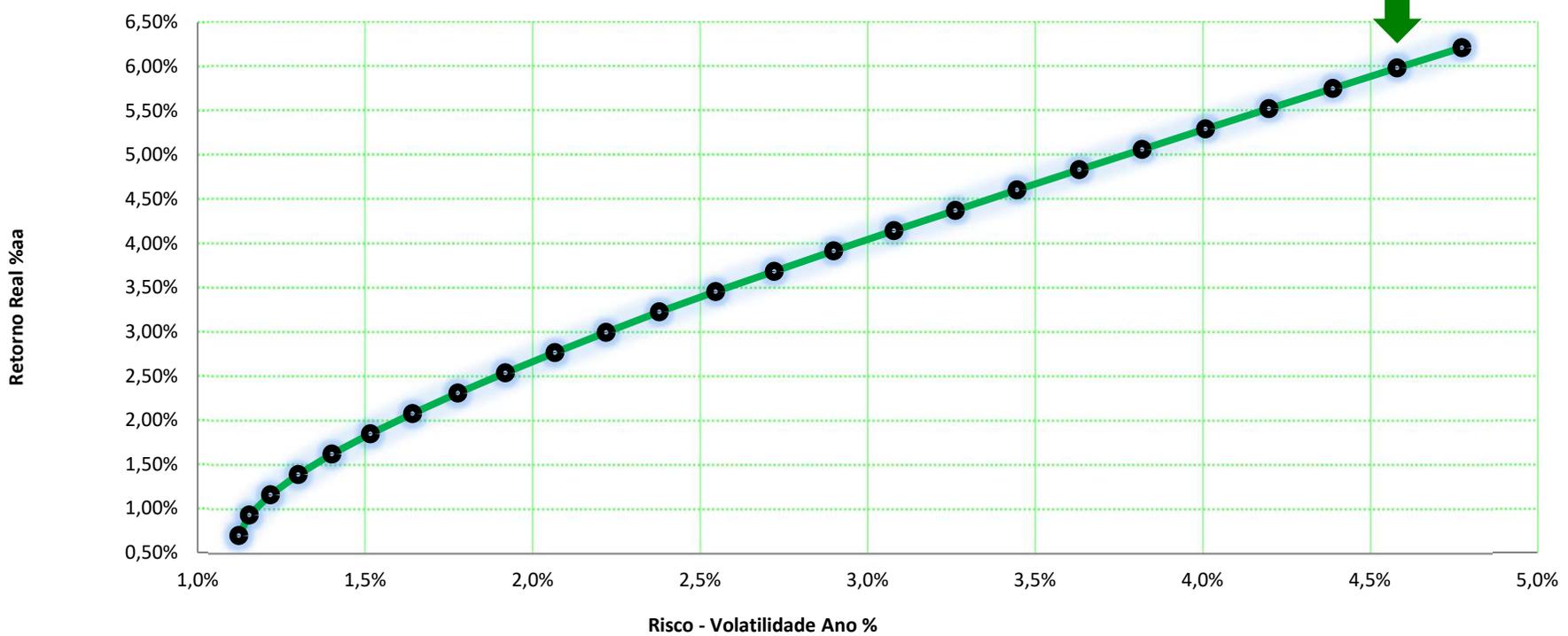
	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
Retornos a.a.	-0,459%	0,50%	3,14%	8,14%	9,14%	11,64%	14,14%
Volatilidade a.a.	0,66%	1,85%	3,85%	8,01%	8,23%	12,45%	13,88%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ (Taxa Real PI = 5,87%)



Fronteira Eficiente de Markowitz

24º

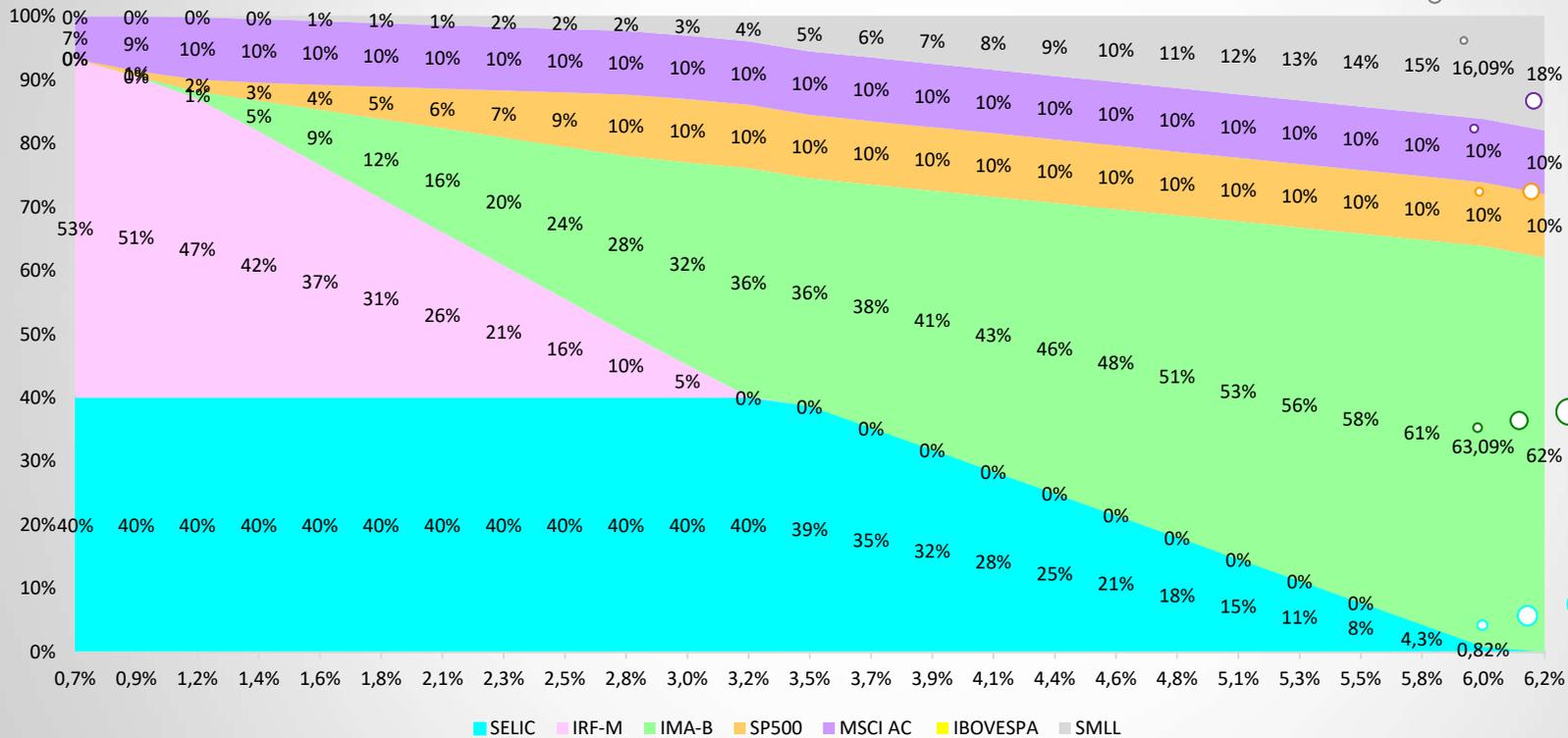


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

16,09%



% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

63,09%

0,82%

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	0,69%	1,12%	40,00%	53,35%	0,00%	0,00%	6,65%	0,00%	0,00%
2	0,92%	1,15%	40,00%	50,59%	0,00%	0,87%	8,54%	0,00%	0,00%
3	1,15%	1,22%	40,00%	47,09%	1,12%	1,88%	9,80%	0,00%	0,10%
4	1,38%	1,30%	40,00%	41,93%	4,82%	2,83%	10,00%	0,00%	0,42%
5	1,61%	1,40%	40,00%	36,65%	8,66%	3,96%	10,00%	0,00%	0,73%
6	1,84%	1,52%	40,00%	31,38%	12,49%	5,10%	10,00%	0,00%	1,04%
7	2,07%	1,64%	40,00%	26,10%	16,33%	6,23%	10,00%	0,00%	1,34%
8	2,30%	1,78%	40,00%	20,82%	20,16%	7,37%	10,00%	0,00%	1,65%
9	2,53%	1,92%	40,00%	15,54%	24,00%	8,50%	10,00%	0,00%	1,96%
10	2,76%	2,07%	40,00%	10,27%	27,83%	9,64%	10,00%	0,00%	2,27%
11	2,99%	2,22%	40,00%	5,18%	31,85%	10,00%	10,00%	0,00%	2,97%
12	3,22%	2,38%	40,00%	0,19%	35,95%	10,00%	10,00%	0,00%	3,86%
13	3,45%	2,55%	38,68%	0,00%	35,84%	10,00%	10,00%	0,00%	5,48%

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	3,68%	2,72%	35,24%	0,00%	38,32%	10,00%	10,00%	0,00%	6,44%
15	3,91%	2,90%	31,80%	0,00%	40,80%	10,00%	10,00%	0,00%	7,41%
16	4,14%	3,08%	28,35%	0,00%	43,27%	10,00%	10,00%	0,00%	8,37%
17	4,37%	3,26%	24,91%	0,00%	45,75%	10,00%	10,00%	0,00%	9,34%
18	4,60%	3,45%	21,47%	0,00%	48,23%	10,00%	10,00%	0,00%	10,30%
19	4,83%	3,63%	18,03%	0,00%	50,71%	10,00%	10,00%	0,00%	11,26%
20	5,06%	3,82%	14,59%	0,00%	53,18%	10,00%	10,00%	0,00%	12,23%
21	5,29%	4,01%	11,15%	0,00%	55,66%	10,00%	10,00%	0,00%	13,19%
22	5,52%	4,20%	7,70%	0,00%	58,14%	10,00%	10,00%	0,00%	14,16%
23	5,75%	4,39%	4,26%	0,00%	60,61%	10,00%	10,00%	0,00%	15,12%
24	5,98%	4,58%	0,82%	0,00%	63,09%	10,00%	10,00%	0,00%	16,09%
25	6,21%	4,77%	0,00%	0,00%	62,09%	10,00%	10,00%	0,00%	17,91%

BCPREVI EM 30/09/2020: R\$ 548.248.572,78



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	0,82%	4.502.202,98
IMAB	63,09%	345.897.252,75
SMLL	16,09%	88.199.402,49
S&P500	10,00%	54.824.857,28
MSCI AC	10,00%	54.824.857,28
TOTAL	100,00%	548.248.572,78

BCPREVI EM 30/09/2020: R\$ 548.248.572,78



ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMA-B = 63,09% = R\$ 345.897.252,75

345.897.252,75	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB	NTNB
	15/08/2030	15/05/2035	15/08/2040	15/05/2045	15/08/2050	15/05/2055
ALOCAÇÃO (%)	6,29%	9,76%	13,09%	19,93%	21,78%	29,16%
ALOCAÇÃO (R\$)	21.739.953,06	33.765.507,85	45.262.218,57	68.932.515,92	75.342.428,15	100.854.629,20
ATUAL BCPREVI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	21.739.953,06	33.765.507,85	45.262.218,57	68.932.515,92	75.342.428,15	100.854.629,20
PU's NTNBS em 16/10/2020	4.060,19	4.204,06	4.226,62	4.291,31	4.329,56	4.438,41
QUANTIDADES de NTNBS	5.354	8.032	10.709	16.063	17.402	22.723

BCPREVI RENDA FIXA 30/09/2020: R\$ 378.331.199,04 (69,01%)

3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BTG TESOUREO IPCA GERAL FI RF	2.382.528,83	317.389.654,98	0,43%	57,89%	IMA-B	63,09%	345.897.252,75	28.507.597,77	5,20%
	ITAU INSTIT RF INFL 5 FIC	3.054.177,86		0,56%						
	ITAU INSTIT RF INFL FICFI	3.269.853,26		0,60%						
	BB PREV RF IMA-B TP FI	43.437.136,99		7,92%						
	FI CAIXA IMA-B TP RF LP	65.217.711,28		11,90%						
	FI CAIXA IMA GERAL TP RF LP	9.598.332,11		1,75%						
	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	25.937.404,65		4,73%						
	BB RF IMA-B5+ TP FI	4.174.717,83		0,76%						
	BB RF IMA GERAL EX-C TP FI	4.436.959,18		0,81%						
	FI CAIXA IRF-M TP RF LP	45.941,96		0,01%						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FIC FI	49.176.856,95		8,97%						
	BB PREV RF TP IPCA VI FI	3.194.341,87		0,58%						
	BB PREV RF VII	275.836,30		0,05%						
	BB RF ALOCAÇÃO ATIVA FIC FI	19.666.635,75		3,59%						
	FICFI CAIXA GESTÃO ESTRAT RF	12.776.209,56		2,33%						
	SAFRA IMA INSTIT FICFI RF	1.136.818,31		0,21%						
	BB RF TP IPCA III FI	859.913,36		0,16%						
FI CAIXA 2024 II TP RF	5.704.152,00	1,04%								
FI CAIXA BRASIL 2030 I TP RF	2.840.314,00	0,52%								
Artigo 7º IV, Alínea a	ITAÚ RENDA FIXA IMA-B ATIVO	12.482.142,95	60.941.544,06	2,28%	11,12%	CDI/SELIC	0,82%	4.502.202,98	-56.439.341,08	-10,29%
	BRADESCO FI RF IMA GERAL	3.409.982,86		0,62%						
	BRADESCO FIC FI RF IMA-B 5+	2.678.045,63		0,49%						
	BRADESCO H FI RF NILO	24.002.258,66		4,38%						
	BB RF TP IPCA V	6.494.968,64		1,18%						
	ITAU INSTIT LEGEND RF LP FC	11.136.414,19		2,03%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BRADESCO FI RF REF DI FED EXTRA	2.508.398,48	60.941.544,06	0,46%	11,12%	CDI/SELIC	0,82%	4.502.202,98	-56.439.341,08	-10,29%
	FI CAIXA RF REF DI LP	10.416.809,39		1,90%						
	BB PREV RF REF DI LP PERFIL FIC FI	8.909.972,05		1,63%						
	ITAU INSTIT ALOC DINAM RF FICFI	25.097.727,28		4,58%						
	BRADESCO FI RF IDKA PRE 2	10.064.625,46		1,84%						
Artigo 7º VII, Alínea b	SAFRA EXECUTIVE INSTIT FIC FI RF	1.999.389,66	60.941.544,06	0,36%	11,12%	CDI/SELIC	0,82%	4.502.202,98	-56.439.341,08	-10,29%
	PIATÃ FI RF LONGO PRAZO	1.944.621,74		0,35%						
TOTAL		378.331.199,04	378.331.199,04	69,01%	69,01%	-	63,91%	350.399.455,73	-27.931.743,31	-5,09%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (0,82%) = R\$ 4.502.202,98
- * IMA-B (63,09%) = R\$ 345.897.252,75
- * TOTAL RF = 63,91% = R\$ 350.399.455,73

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (11,12%) = R\$ 60.941.544,06
- * IMA-B (57,89%) = R\$ 317.389.654,98
- * TOTAL RF = 69,01% = R\$ 378.331.199,04

BCPREVI X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$28.507.597,77 (5,20%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 56.439.341,08 (10,29%)**;
 - * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$27.931.743,31 (5,09%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

BCPREVI RV EM 30/09/2020: R\$ 144.310.603,41 (26,32%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º I, Alínea a	BRDESCO FIA IBOV PLUS	6.690.577,05	18.401.728,53	1,22%	3,36%	IBOV	0,00%	0,00	-18.401.728,53	-3,36%
	FIA CAIXA IBOVESPA	11.711.151,48		2,14%						
Artigo 8º II, Alínea a	BRADES FIA INSTIT IBX ATIVO	1.653.836,96	115.972.563,22	0,30%	21,15%	SMLL	16,09%	88.199.402,49	-27.773.160,73	-5,07%
	BRDESCO F I A SELECTION	8.728.814,58		1,59%						
	BB AÇÕES SMALL CAPS FICFIA	14.964.934,10		2,73%						
	BB AÇÕES DIVIDENDOS	8.957.252,92		1,63%						
	BRDESCO FIA DIVIDENDOS	7.500.347,12		1,37%						
	BRDESCO FIA MID SMALL CAPS	18.961.436,64		3,46%						
	ITAU FOF RPI ACOES IBOV FICFIA	4.000.793,38		0,73%						
	FIA CAIXA CONSTRUÇÃO CIVIL	2.060.660,77		0,38%						
	BTG ABSOLUTO INSTIT FIQ FIA	7.600.875,99		1,39%						
	BAHIA AM VALUATION FIC DE FIA	2.886.359,81		0,53%						
	NAVI INSTITUCIONAL FIC DE FIA	2.643.850,59		0,48%						
	FIA CAIXA CONSUMO	3.029.068,41		0,55%						
	FICFIA CAIXA VALOR DIVID RPPS	2.052.425,35		0,37%						
	FIA CAIXA SMALL CAPS ATIVO	10.395.452,55		1,90%						
ITAU ACOES DUNAMIS FIC	8.416.636,86	1,54%								
ITAU INSTIT ACOES PHOENIX FICFIA	4.723.745,54	0,86%								
MOAT CAPITAL ADVISORY FIC FIA	3.561.349,51	0,65%								
Artigo 8º IV, Alínea a	GÁVEA INSTITUCIONAL FIC DE FIP	848.297,09		0,15%						
	FIP CAIXA CYRELA	1.145.497,05		0,21%						
Artigo 8º IV, Alínea b	FI IMOBILIÁRIO THE ONE	1.140.076,00		0,21%						
	FII RIO BRAVO RENDA CORPORATIVA	610.050,06		0,11%						
	RIO BRAVO CRÉDITO IMOBILIÁRIO II FII	90.801,94		0,02%						
Artigo 8º III	SAFRA S P REAIS PB FI MULTIME	9.936.311,66	9.936.311,66	1,81%	1,81%	S&P500	10,00%	54.824.857,28	44.888.545,62	8,19%
TOTAL		144.310.603,41	144.310.603,41	26,32%	26,32%	-	26,09%	143.024.259,77	-1.286.343,64	-0,23%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * IBOV (0,0%) = R\$ 0,00
- * SMLL (16,09%) = R\$ 88.199.402,49
- * S&P 500 (10,0%) = R\$ 54.824.857,28
- * TOTAL = 26,09% = R\$ 143.024.259,77

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * IBOV (3,36%) = R\$ 18.401.728,53
- * SMLL (21,15%) = R\$ 115.972.563,22
- * S&P 500 (1,81%) = R\$ 9.936.311,66
- * TOTAL EM RV = 26,32% = R\$ 144.310.603,41

BCPREVI X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO PASSIVA DO ARTIGO 8º, I, A, NUM TOTAL DE **R\$ 18.401.728,53 (3,36%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 27.773.160,73 (5,07%)**;
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 44.888.545,62 (8,19%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$1.286.343,64 (0,23%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

BCPREVI INVESTº EXTERIOR 30/09/20: R\$ 25.606.770,33 (4,67%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, II	ACCESS USA COMPANIES FIA - IE	3.225.645,78	25.606.770,33	0,59%	4,67%	MSCI AC	10,00%	54.824.857,28	29.218.086,95	5,33%
	MS GLOBAL OPPORT ADVIS FICFIA EXTERIOR	12.703.969,46		2,32%						
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTITUCIONAL BDR NÍVEL I	9.677.155,09		1,77%						
TOTAL		25.606.770,33	25.606.770,33	4,67%	4,67%	-	10,00%	54.824.857,28	29.218.086,95	5,33%

ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 54.824.857,28

#ALOCAÇÃO ATUAL =
4,67% = R\$ 25.606.770,33

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 29.218.086,95 (5,33%)**.
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

BCPREVI x MARKOWITZ x P.I. 2020

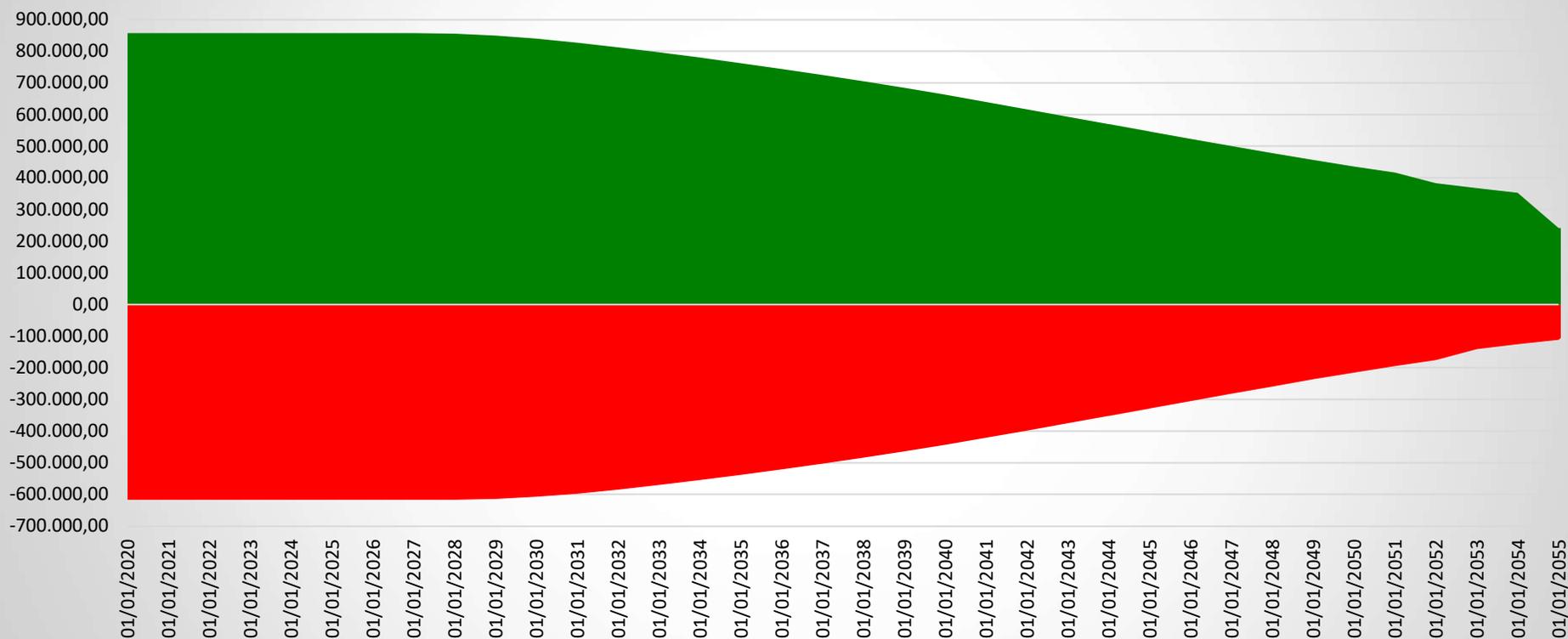


Artigo	Fundos	R\$	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal Pró Gestão Nível I
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	257.185.842,05	46,91%	57,89%	IMA-B	63,09%	0,00%	52,11%	47,00%	100,00%	100,00%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	60.203.812,93	10,98%				-	10,98%	-	-	-
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	58.996.922,32	10,76%	11,12%	CDI/SELIC	0,82%	0,00%	0,47%	12,00%	40,00%	45,00%
Artigo 7º VII, Alínea b	Fundos RF "Crédito Privado"	1.944.621,74	0,35%				0,00%	0,35%	0,50%	5,00%	10,00%
Artigo 8º I, Alínea a	Fundos de Ações Referenciados	18.401.728,53	3,36%	3,36%	IBOV	0,00%	0,00%	0,00%	5,00%	30,00%	35,00%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	112.137.841,08	20,45%	21,15%	SMLL	16,09%	0,00%	15,39%	25,00%	25,00%	25,00%
Artigo 8º IV, Alínea a	Fundos de Participações	1.993.794,14	0,36%				0,00%	0,36%	1,00%	5,00%	5,00%
Artigo 8º IV, Alínea b	Fundos de Investimentos Imobiliários	1.840.928,00	0,34%				0,00%	0,34%	1,00%	5,00%	5,00%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	9.936.311,66	1,81%	1,81%	S&P500	10,00%	0,00%	10,00%	3,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, II	Fundos de Investimento no Exterior	15.929.615,24	2,91%	4,67%	MSCI AC	10,00%	0,00%	5,00%	3,00%	10,00%	10,00%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	9.677.155,09	1,77%				0,00%	5,00%	2,00%	10,00%	10,00%
TOTAL		548.248.572,78	100,00%	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

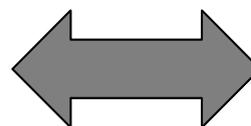
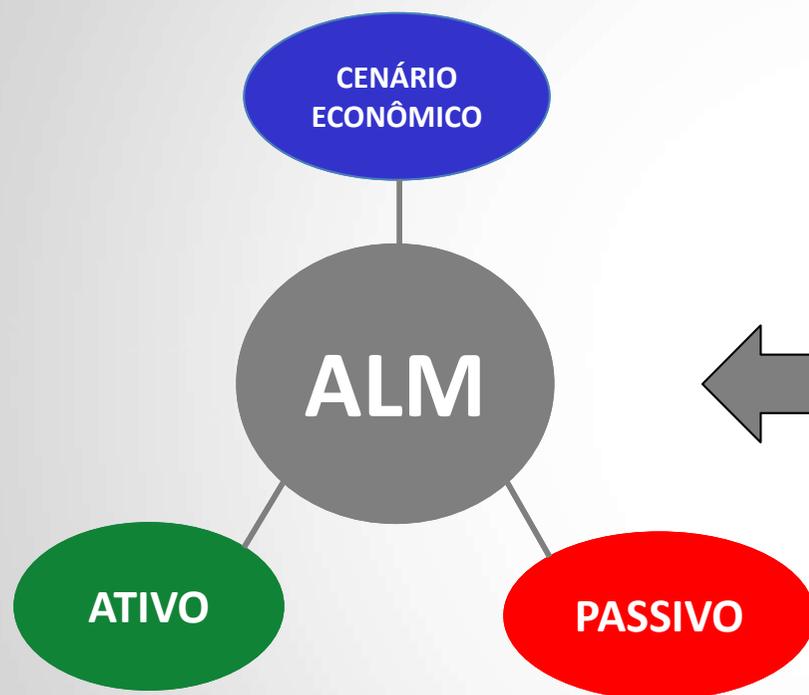
HEDGE DO PASSIVO DO BCPREVI 2020



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