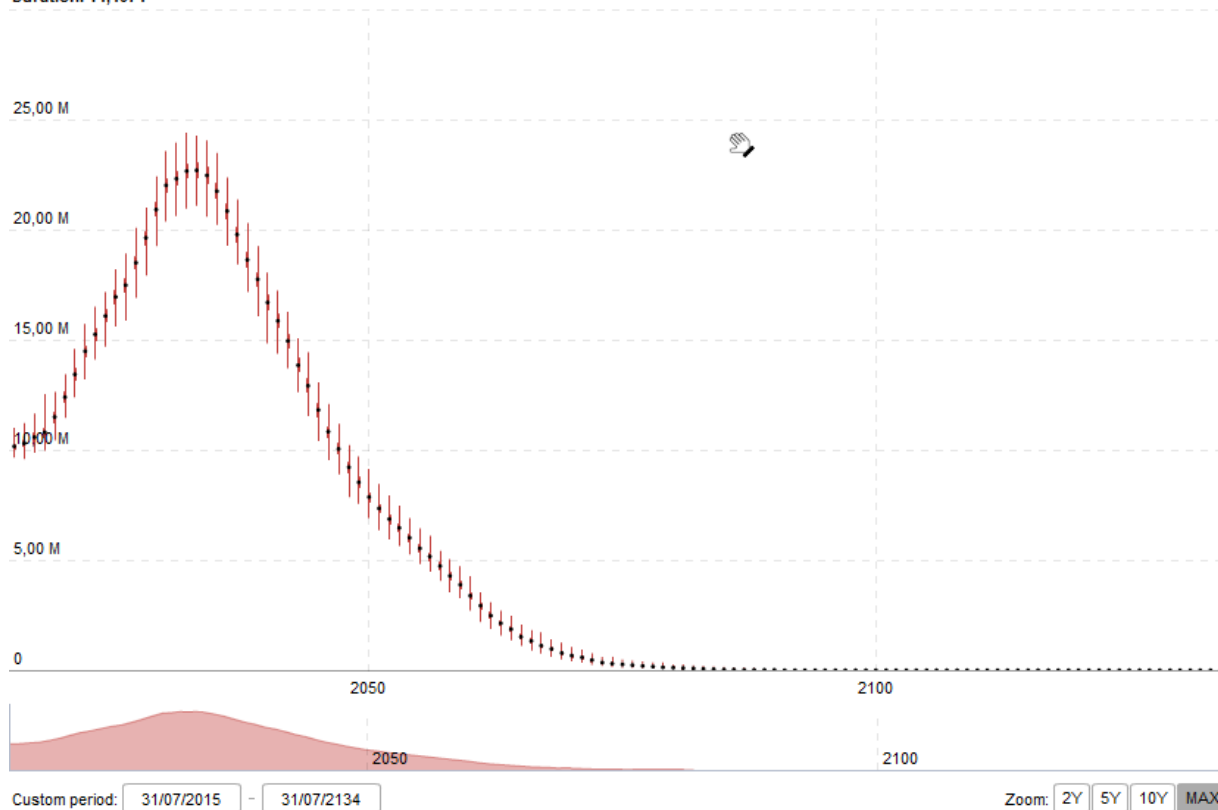


RELATÓRIO RESUMIDO DAS OTIMIZAÇÕES DE ALM PARA O PLANO TAPME-Prev

FLUXO LÍQUIDO DE BENEFÍCIOS (PASSIVO LÍQUIDO) PROJETADO PARA O TAP

[122140] CV-TAPME-BJUN14-TOT-PASSIVO LIQ S3
Passivo Líquido
Duration: 14,4074

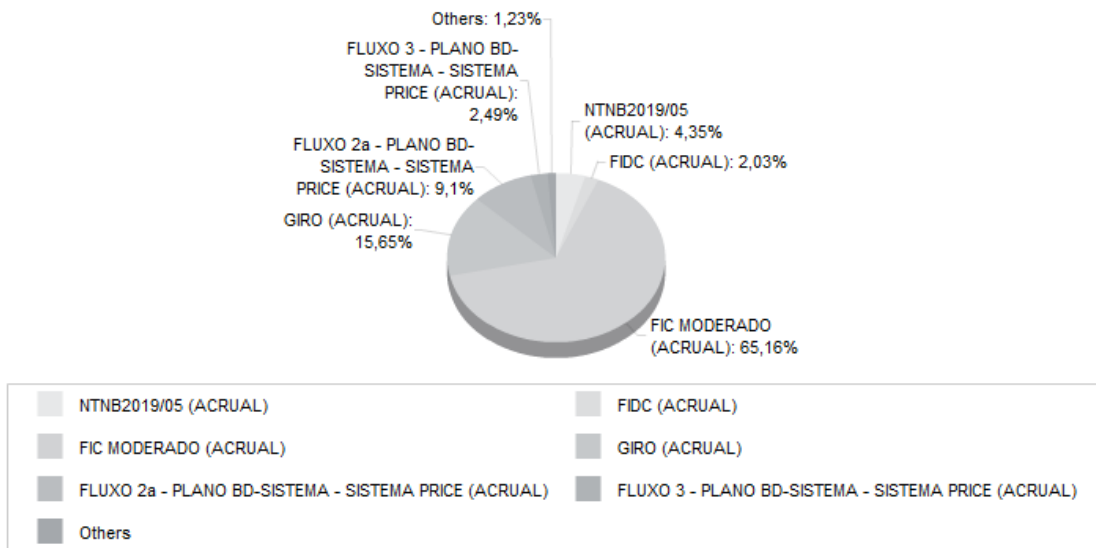
31/07/2015 - 31/07/2134



Plano maduro que apresenta crescimento real do fluxo de benefícios líquidos (passivo do plano) equivalente a 4,57% a.a. para os próximos dezoito anos com mediana máxima de R\$ 22,7 milhões em 2033.

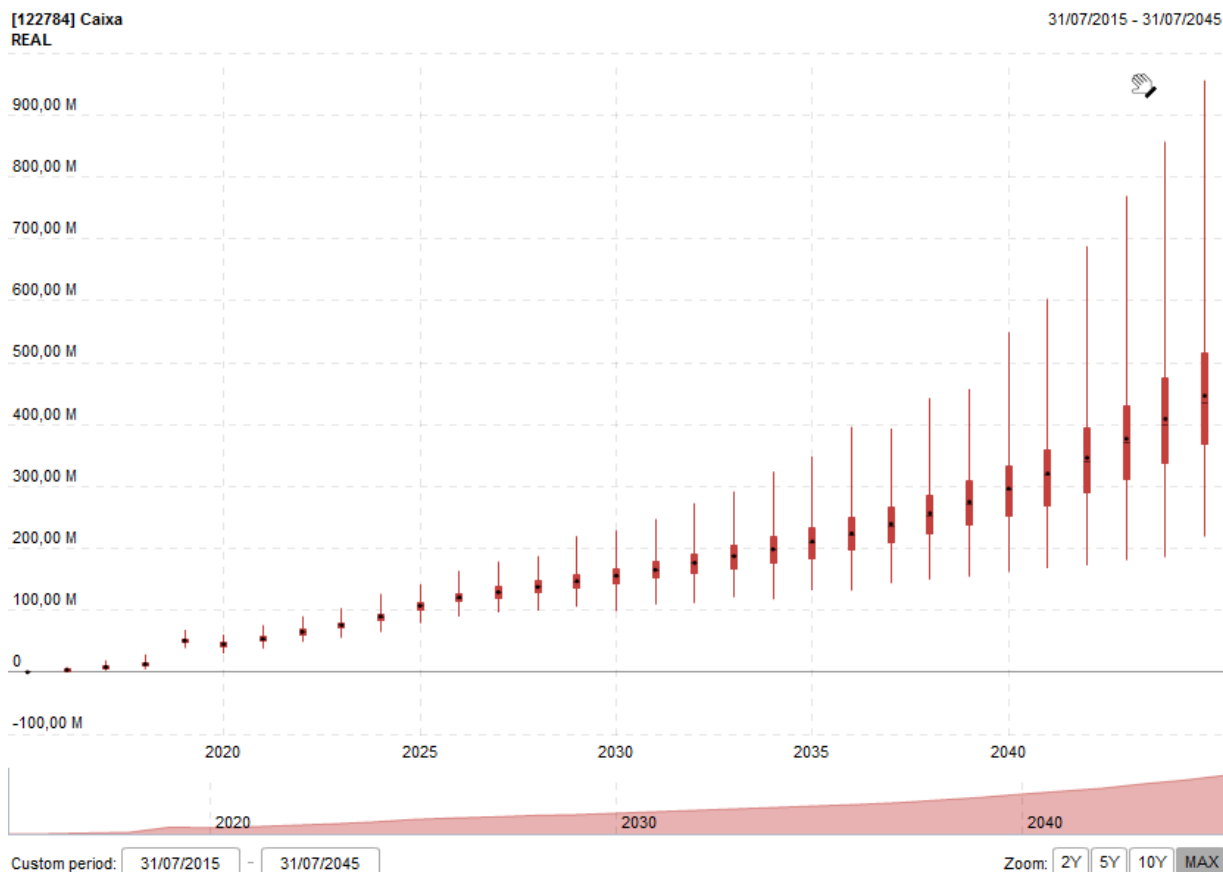
Para fazer frente ao passivo projetado do plano TAP, foram considerados os fluxos correspondentes aos novos equacionamentos das dívidas atuariais existentes no plano, aqui denominadas “Fluxo 2a”, “Fluxo 2b”, e “Fluxo 3”, com os respectivos saldos devedores posicionados em Mar/2015 e equivalentes a R\$ 27.993.549,65 , R\$ 2.250.573,53 e R\$ 7.652.128,86 . Os fluxos das dívidas atuariais foram segmentados em três fluxos para facilitar a programação financeira no modelo.

COMPOSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO TAP



Maior participação individual nos investimentos correspondente à carteira do FIC MODERADO, no segmento de Renda Fixa, que possui *benchmark* de 115% da taxa SELIC.

CAIXA LIVRE DO PLANO TAP COM A COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA ATUAL



Com esta composição e desconsiderando eventuais alienações de ativos no curto prazo, o caixa livre do plano não apresentou desequilíbrio projetado ao longo dos trinta anos do horizonte deste estudo.

Para otimizar o caixa livre do plano TAP, o modelo GAP-ALM deve utilizar a função objetivo “Formação Líquida de Superávit”, que procurará maximizar a razão entre a Formação Líquida de Superávit e a volatilidade desta medida ao longo dos trinta anos de horizonte temporal desta análise.

RESULTADOS DAS OTIMIZAÇÕES COM A FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ NO TAP

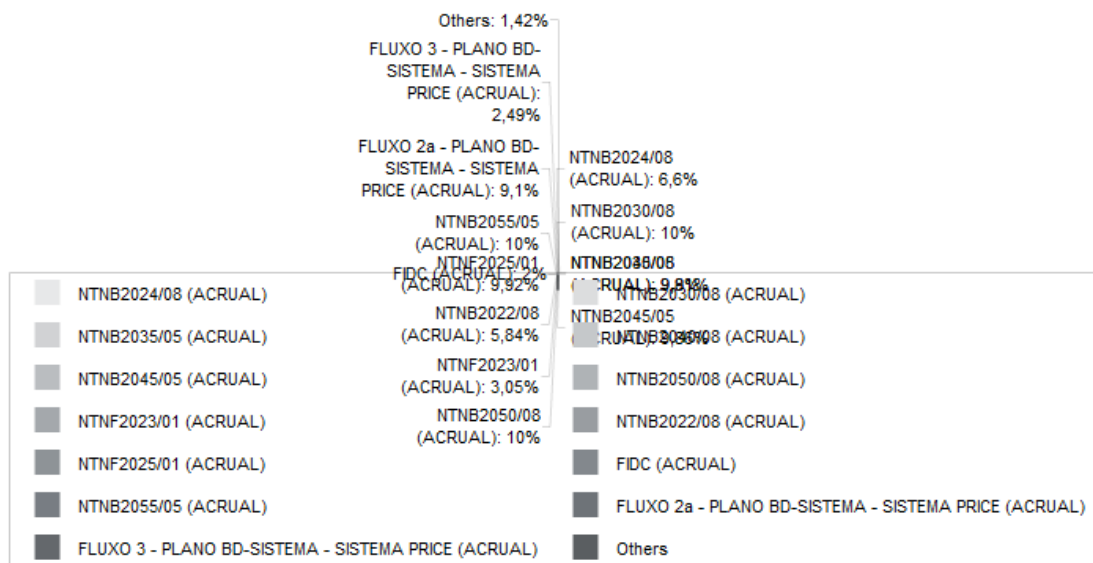
SEGMENTO APLICAÇÃO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENDA FIXA	220,704,184.94	71.77%	269,587,413.65	87.67%
RENDA VARIÁVEL	48,160,468.51	15.66%	24,988.08	0.01%
INV ESTRUTURADOS	748,664.23	0.24%	915.94	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	-	0.00%	-	0.00%
EMPRÉSTIMOS	-	0.00%	-	0.00%
ATIVO PREVIDENCIAL	37,896,252.04	12.32%	37,896,252.05	12.32%
TOTAL	307,509,569.72		307,509,569.72	

TÍTULOS PÚBLICOS	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
NTN-B CURTA/MÉDIA	13,370,954.26	100.00%	62,455.47	0.02%
NTN-B LONGA	-	0.00%	221,467,184.16	84.61%
NTN-C CURTA/MÉDIA	-	0.00%	8,329.36	0.00%
NTN-C LONGA	-	0.00%	18,318.70	0.01%
NTN-F CURTA/MÉDIA	-	0.00%	27,478.05	0.01%
NTN-F LONGA	-	0.00%	39,899,556.14	15.24%
LTN	-	0.00%	149,899.02	0.06%
LFT CURTA/MÉDIA	-	0.00%	89,103.53	0.03%
LFT LONGA	-	0.00%	17,488.71	0.01%
TOTAL	13,370,954.26		261,739,813.14	

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES SUGERIDAS COM A FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ NO TAP

SEGMENTOS APLICAÇÃO	CARTEIRAS	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENDA FIXA	CAIXA	(166,850.02)	-0.05%	83,293.59	0.03%
RENDA FIXA	TÍTULOS PÚBLICOS	13,370,954.26	4.35%	261,739,813.14	85.12%
RENDA FIXA	TÍTULOS PRIVADOS	778,073.69	0.25%	1,499,594.18	0.49%
RENDA FIXA	FUNDOS DE CRÉDITO	6,247,726.97	2.03%	6,150,191.39	2.00%
RENDA FIXA	FUNDOS MULTIMERCADOS	200,474,280.04	65.19%	91,622.95	0.03%
RENDA VARIÁVEL					
RENDA VARIÁVEL	AÇÕES EM PARTICIPAÇÕES	-	0.00%	-	0.00%
RENDA VARIÁVEL	AÇÕES EM NEGOCIAÇÃO	48,160,468.51	15.66%	47,886.47	0.02%
RENDA VARIÁVEL	AÇÕES EM PROJETOS	-	0.00%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS					
INV ESTRUTURADOS	FUNDOS IMOBILIÁRIOS	-	0.00%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP GOVERNANÇA	-	0.00%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP PE/VC	748,664.23	0.24%	915.94	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS					
INV IMOBILIÁRIOS	ALUGUEL	-	0.00%	-	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	DESENVOLVIMENTO	-	0.00%	-	0.00%
EMPRÉSTIMOS					
EMPRÉSTIMOS	EMPRÉSTIMOS	-	0.00%	-	0.00%
ATIVO PREVIDENCIAL					
ATIVO PREVIDENCIAL	DÍVIDA PREVIDENCIAL	37,896,252.04	12.32%	37,896,252.05	12.32%
TOTAL		307,509,569.72		307,509,569.72	

COMPOSIÇÃO DE CARTEIRA SUGERIDA PELA FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ PARA O TAP

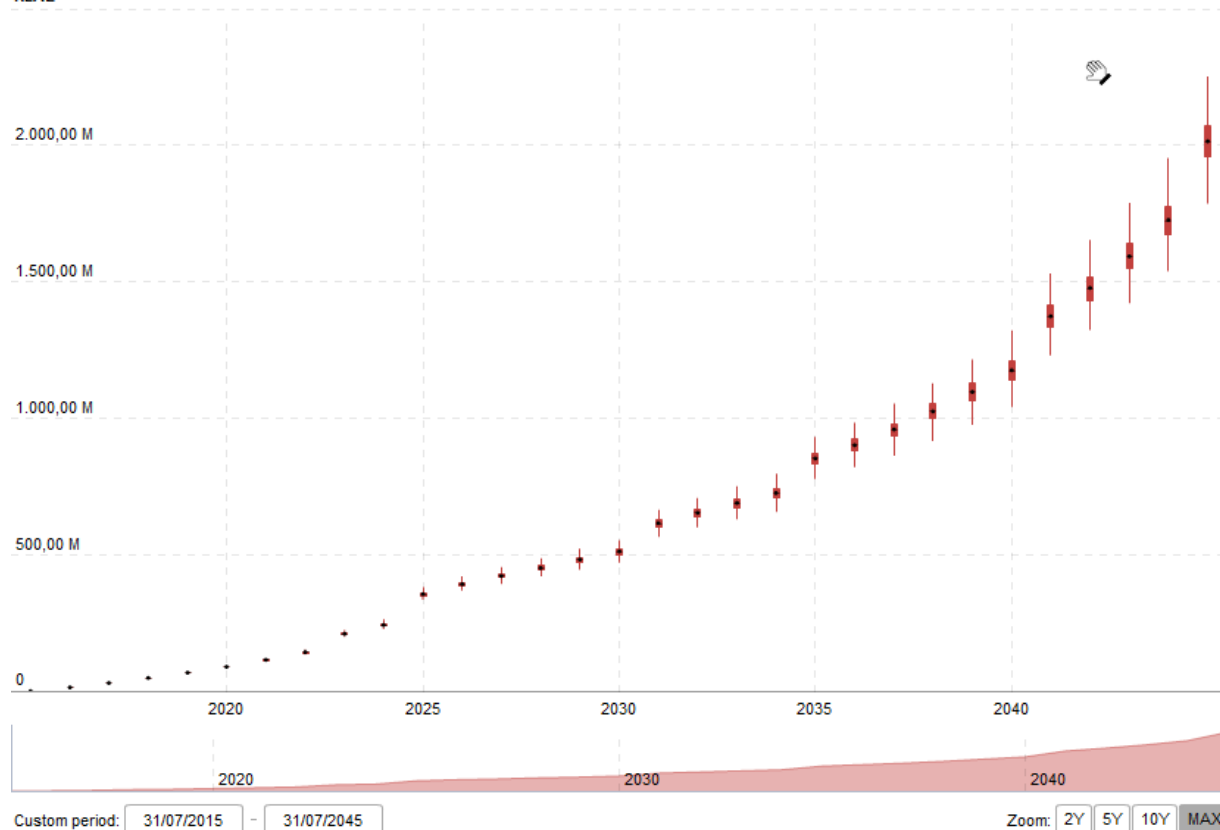


A carteira otimizada de investimentos pela função objetivo de Formação Líquida de Superávit no horizonte da análise substituiu ativos sem liquidez programada por ativos com liquidez programada, alongando a *duration* da carteira de investimentos, o que reflete a capacidade de imunização nesta fase em que se encontra o plano de benefícios TAP, uma vez que o cenário de longo prazo permite a manutenção da rentabilidade com tais ativos sem comprometer o caixa livre e os compromissos programados do plano.

CAIXA LIVRE DO PLANO APÓS AS OTIMIZAÇÕES SUGERIDAS AO TAP

[122785] Caixa
REAL

31/07/2015 - 31/07/2045



Equilíbrio projetado por todo o horizonte de trinta anos desta análise, mesmo considerando não haver alienações neste período, caso a composição sugerida pela otimização da carteira de investimentos seja implementada imediatamente.

Adicionalmente, em anexo, segue o detalhamento das movimentações nas carteiras de títulos públicos do TAPME-Prev, para identificação dos principais vértices de liquidez.

PROCESSO DE	CD	ANTERIOR DE	CD
-------------	----	-------------	----

ATIVO	VALOR INICIAL (R\$)	PERCENTUAL INICIAL (%)	VALOR OTIMIZADO (R\$)	PERCENTUAL OTIMIZADO (%)	DIFERENÇA (R\$)
CAIXA	(166,850.02)	-0.05%	83,293.59	0.03%	250,143.61
IBOVESPA	-	0.00%	22,898.39	0.01%	22,898.39
NTNB2014/08	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNB2015/05	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNB2017/05	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNB2020/08	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNB2023/03	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNB2024/08	-	0.00%	20,307,336.73	6.60%	20,307,336.73
NTNB2030/08	-	0.00%	30,750,956.98	10.00%	30,750,956.98
NTNB2035/05	-	0.00%	30,449,667.05	9.90%	30,449,667.05
NTNB2040/08	-	0.00%	30,168,081.84	9.81%	30,168,081.84
NTNB2045/05	-	0.00%	30,322,072.49	9.86%	30,322,072.49
NTNB2050/08	-	0.00%	30,750,956.98	10.00%	30,750,956.98
NTNC2017/07	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNC2021/04	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNC2031/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNF2017/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNF2021/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2015/01	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNB2016/08	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2014/01	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
LTN2016/01	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNF2018/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2014/07	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNF2023/01	-	0.00%	9,381,742.19	3.05%	9,381,742.19
NTNB2018/08	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNB2022/08	-	0.00%	17,962,473.04	5.84%	17,962,473.04
LTN2016/07	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN20150401	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNF2019/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2018/09	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2015/09	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
LFT2016/09	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2017/09	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
LTN2015/07	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
LTN2017/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2017/07	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2018/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNF2025/01	-	0.00%	30,508,654.60	9.92%	30,508,654.60
LFT2017/03	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2018/03	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2019/03	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2016/03	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2020/03	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
LTN2016/04	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
NTNB2019/05	13,370,954.26	4.35%	9,159.35	0.00%	(13,361,794.91)
NTNB2023/05	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2015/10	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
LTN2017/10	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2018/07	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
FIDC	6,247,726.97	2.03%	6,150,191.39	2.00%	(97,535.58)
FIC MODERADO	200,474,280.04	65.19%	83,293.59	0.03%	(200,390,986.45)
LTN2016/10	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
DEB SANTO ANTONIO 1 V2	778,073.69	0.25%	1,499,594.18	0.49%	721,520.49
FIP PE	748,664.23	0.24%	915.94	0.00%	(747,748.29)
GIRO	48,160,468.51	15.66%	24,988.08	0.01%	(48,135,480.43)
FIRF LIQUIDEZ	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
NTNB2055/05	-	0.00%	30,737,320.35	10.00%	30,737,320.35
LFT2020/09	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2021/03	-	0.00%	8,329.36	0.00%	8,329.36
LTN2019/01	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LTN2019/07	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
LFT2021/09	-	0.00%	9,159.35	0.00%	9,159.35
FLUXO 2a - PLANO BD-SISTEMA - SISTEMA PRICE	27,993,549.65	9.10%	27,993,549.66	9.10%	0.01
FLUXO 2b - PLANO BD-SISTEMA - SISTEMA PRICE	2,250,573.53	0.73%	2,250,573.53	0.73%	0.00
FLUXO 3 - PLANO BD-SISTEMA - SISTEMA PRICE	7,652,128.86	2.49%	7,652,128.86	2.49%	0.00
TOTAL PATRIMONIAL (R\$)	307,509,569.72		307,509,569.72		(0.00)