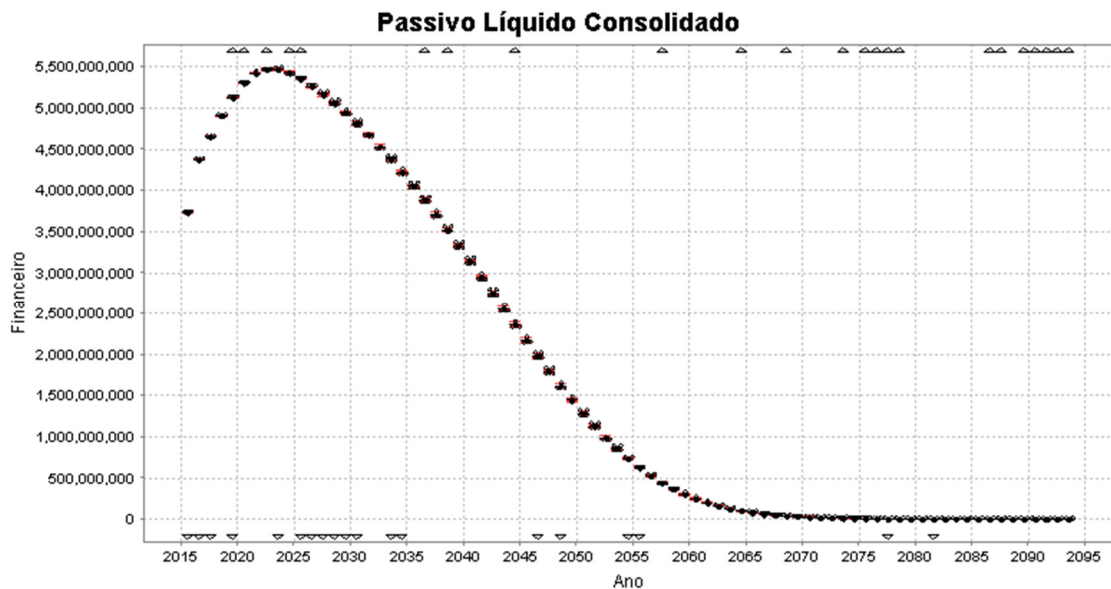


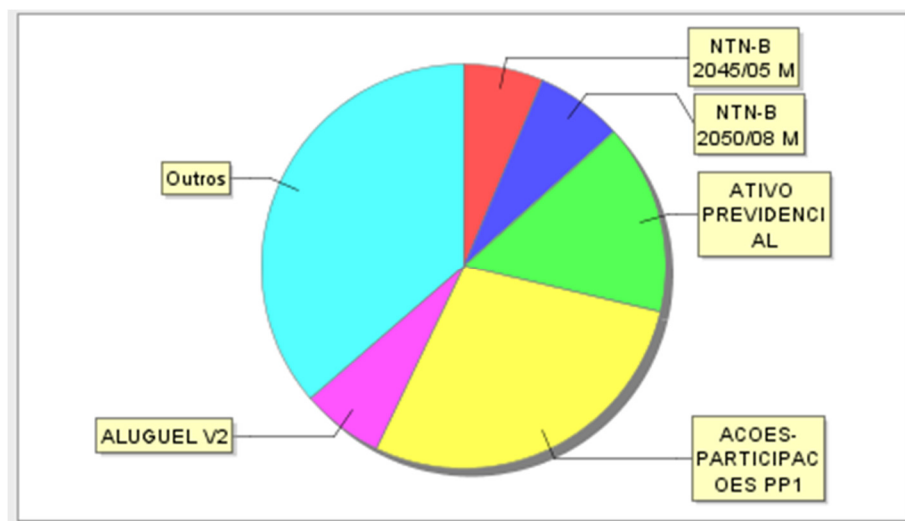
RELATÓRIO RESUMIDO DAS OTIMIZAÇÕES DE ALM PARA O PLANO PPSP

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



Crescimento real de 4.9% a.a. pelos próximos oito anos, com mediana em 2023 equivalente a R\$ 5,5 bilhões.

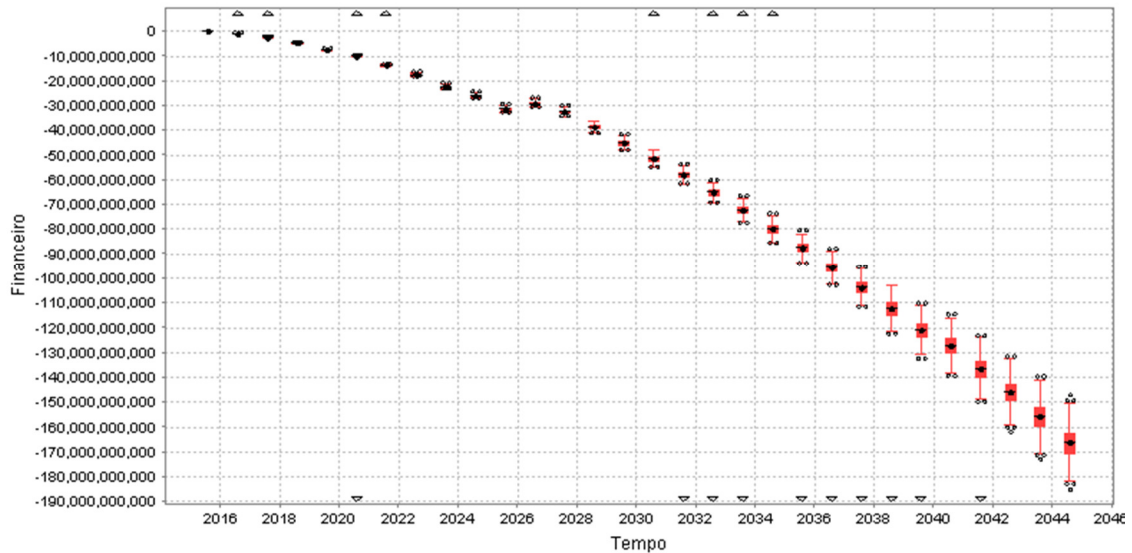
COMPOSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO PPSP



Maior participação individual da carteira de Ações em Participações, no segmento de Renda Variável.

CAIXA LIVRE DO PLANO PPSP COM A COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA ATUAL

Caixa



Com esta composição e desconsiderando eventuais alienações de ativos no curto prazo, o desequilíbrio projetado em 2016 deverá ser de, aproximadamente, R\$ 900 milhões.

Para equacionar o caixa livre do plano PPSP, 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 PPSP

SEGMENTO APLICAÇÃO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENDA FIXA	21,697,072,071.43	33.81%	39,751,052,856.49	61.94%
RENDA VARIÁVEL	22,373,340,047.53	34.86%	12,570,414,075.10	19.59%
INV ESTRUTURADOS	4,039,131,822.60	6.29%	160,456.44	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	4,212,380,289.48	6.56%	112,319.50	0.00%
EMPRÉSTIMOS	1,998,358,332.14	3.11%	1,998,358,332.00	3.11%
ATIVO PREVIDENCIAL*	9,860,412,404.20	15.36%	9,860,412,404.00	15.36%
TOTAL	64,180,694,967.38		64,180,510,443.53	

*Nota: Dívida proveniente do AOR, corrigida a IPCA + 6% a.a., para com o plano.

SEGMENTO APLICAÇÃO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENDA FIXA	21,697,072,071.43	39.94%	39,751,052,856.49	73.18%
RENDA VARIÁVEL	22,373,340,047.53	41.19%	12,570,414,075.10	23.14%
INV ESTRUTURADOS	4,039,131,822.60	7.44%	160,456.44	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	4,212,380,289.48	7.75%	112,319.50	0.00%
EMPRÉSTIMOS	1,998,358,332.14	3.68%	1,998,358,332.00	3.68%
TOTAL	54,320,282,563.18		54,320,098,039.53	

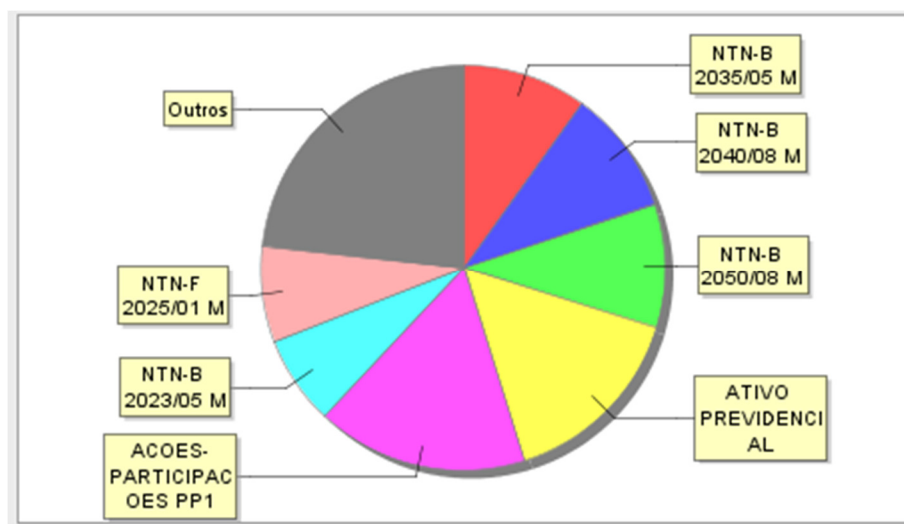
TÍTULOS PÚBLICOS	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
NTN-B CURTA/MÉDIA	1,637,017,956.88	9.75%	370,290,117.66	0.99%
NTN-B LONGA	13,884,224,067.36	82.73%	27,057,972,516.09	72.55%
NTN-C CURTA/MÉDIA	-	0.00%	80,228.22	0.00%
NTN-C LONGA	1,183,411,210.42	7.05%	1,183,571,666.84	3.17%
NTN-F CURTA/MÉDIA	78,724,660.72	0.47%	2,105,783,084.42	5.65%
NTN-F LONGA	-	0.00%	4,947,013,208.17	13.26%
LTN	-	0.00%	1,114,065,000.89	2.99%
LFT	-	0.00%	515,862,690.10	1.38%
TOTAL	16,783,377,895.38		37,294,638,512.39	

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES SUGERIDAS COM A FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ NO PPSP

SEGMENTO APLICAÇÃO	CATEGORIA #1 ATIVO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENTA FIXA	CAIXA	164,618,052.19	0.26%	1,604,564.31	0.00%
RENTA FIXA	TÍTULOS PÚBLICOS	16,794,770,465.53	26.41%	37,294,638,512.39	58.64%
RENTA FIXA	TÍTULOS PRIVADOS	891,008,683.21	1.40%	176,189,189.84	0.28%
RENTA FIXA	FUNDOS DE CRÉDITO	1,412,628,369.99	2.22%	1,410,850,714.86	2.22%
RENTA FIXA	FUNDOS MULTIMERCADOS	1,848,954,904.07	2.91%	282,678,278.69	0.44%
RENTA VARIÁVEL	AÇÕES EM PARTICIPAÇÕES	18,203,601,511.15	28.62%	10,836,235,047.32	17.04%
RENTA VARIÁVEL	AÇÕES EM NEGOCIAÇÃO	2,977,428,536.38	4.68%	1,734,179,027.78	2.73%
RENTA VARIÁVEL	AÇÕES EM PROJETOS	1,192,310,000.00	1.87%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FUNDOS IMOBILIÁRIOS	282,416,553.22	0.44%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP GOVERNANÇA	1,452,967,019.95	2.28%	80,228.22	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP PE/VC	2,303,748,249.43	3.62%	80,228.22	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	ALUGUEL	4,191,586,042.64	6.59%	112,319.50	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	DESENVOLVIMENTO	20,794,246.84	0.03%	-	0.00%
EMPRÉSTIMOS	EMPRÉSTIMOS	1,998,358,332.14	3.14%	1,998,358,332.00	3.14%
ATIVO PREVIDENCIAL*	DÍVIDA PREVIDENCIAL	9,860,412,404.20	15.50%	9,860,412,404.00	15.50%
TOTAL		63,595,603,370.94		63,595,418,847.13	

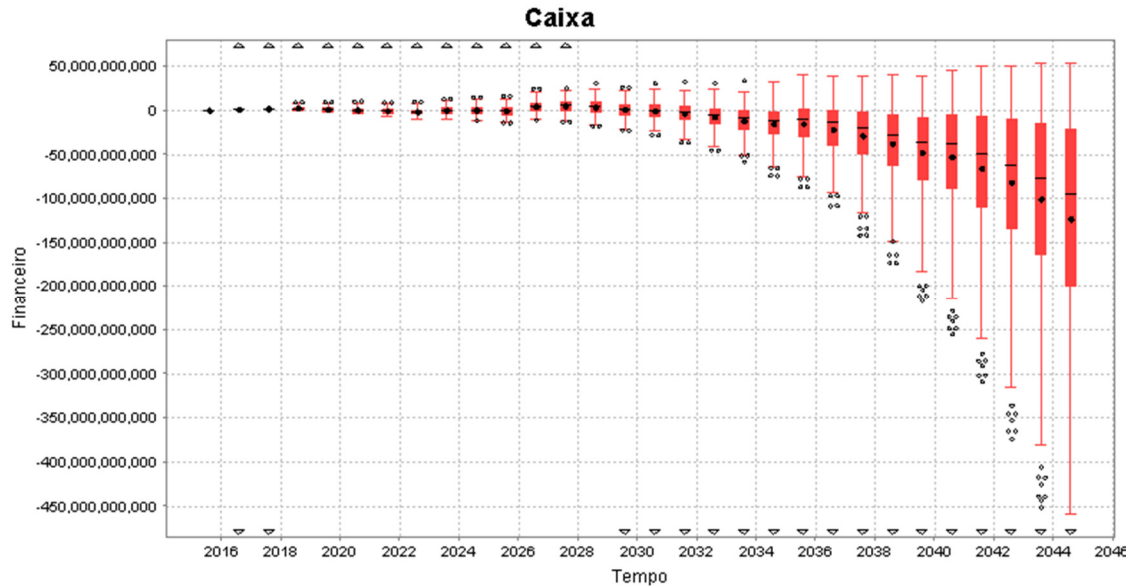
*Nota: Dívida proveniente do AOR, corrigida a IPCA + 6% a.a., para com o plano.

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



A carteira otimizada de investimentos não reflete capacidade de imunização nesta fase em que se encontra o plano de benefícios do PPSP, uma vez que indica a necessidade de manutenção de investimentos distintos da carteira de títulos públicos, apesar do incremento apontado para esta última carteira. Tal fato se deve à limitação da composição individual dos títulos para refletir condições de mercado quanto à necessidade de apresentar rentabilidades superiores à média dos títulos públicos no longo prazo.

CAIXA LIVRE DO PLANO APÓS AS OTIMIZAÇÕES SUGERIDAS AO PPSP



Equilíbrio projetado pelos próximos 18 anos, em caso de 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 PPSP, para identificação dos principais vértices de liquidez.

GGR – GERÊNCIA DE GESTÃO DE RISCOS DE INVESTIMENTOS

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

ALOCAÇÃO TÍTULOS PÚBLICOS BD-SISTEMA / 31/JUL/2015 - OTIMIZ

DATA-REFERÊNCIA: 31-Jul-15

TÍTULO PÚBLICO	VALOR CORRENTE	VALOR OTIMIZADO
LFT 2015/03 M	-	80,228
LFT 2015/09 M	-	80,228
LFT 2016/03 M	-	340,564,197
LFT 2016/09 M	-	80,228
LFT 2017/03 M	-	80,228
LFT 2017/09 M	-	139,127,872
LFT 2018/03 M	-	35,448,567
LFT 2018/09 M	-	80,228
LFT 2019/03 M	-	80,228
LFT 2020/03 M	-	80,228
LFT 2020/09 M	-	80,228
LFT 2021/03 M	-	80,228
LTN 2015/01 M	-	80,228
LTN 2015/04 M	-	80,228
LTN 2015/07 M	-	80,228
LTN 2015/10 M	-	80,228
LTN 2016/01 M	-	80,228
LTN 2016/04 M	-	80,228
LTN 2016/07 M	-	80,228
LTN 2016/10 M	-	80,228
LTN 2017/01 M	-	80,228
LTN 2017/07 M	-	204,516,354
LTN 2018/01 M	-	80,228
LTN 2018/07 M	-	908,666,136
LTN 2019/01 M	-	80,228
NTN-B 2015/05 M	-	160,456
NTN-B 2016/08 M	351,630,233	160,456
NTN-B 2017/05 C	-	-
NTN-B 2017/05 M	639,220,029	160,456
NTN-B 2018/08 M	245,039,068	369,648,292
NTN-B 2019/05 M	401,128,628	160,456
NTN-B 2020/08 M	767,222,284	160,456
NTN-B 2022/08 M	533,900,354	160,456
NTN-B 2023/03 M	-	160,456
NTN-B 2023/05 M	-	4,567,219,622
NTN-B 2024/08 M	1,559,701,253	160,456
NTN-B 2030/08 M	-	959,026,010
NTN-B 2035/05 M	-	6,382,038,538
NTN-B 2040/08 M	2,445,950,998	6,418,069,497
NTN-B 2045/05 M	4,107,658,959	2,295,648,710
NTN-B 2050/08 M	4,469,790,220	6,282,293,215
NTN-B 2055/05 M	-	153,035,098
NTN-C 2017/07 M	-	80,228
NTN-C 2021/04 C	565,753,561	565,753,561
NTN-C 2021/04 M	-	80,228
NTN-C 2031/01 C	617,657,650	617,657,650
NTN-C 2031/01 M	-	80,228
NTN-F 2015/01 M	-	160,456
NTN-F 2017/01 M	78,724,661	1,588,908,580
NTN-F 2018/01 M	-	516,553,592
NTN-F 2019/01 M	-	160,456
NTN-F 2021/01 M	-	160,456
NTN-F 2023/01 M	-	160,456
NTN-F 2025/01 M	-	4,946,692,295
LH CEF 2021 V2	-	-
TOTAL TÍT PÚBLICOS	16,783,377,895	37,294,638,512