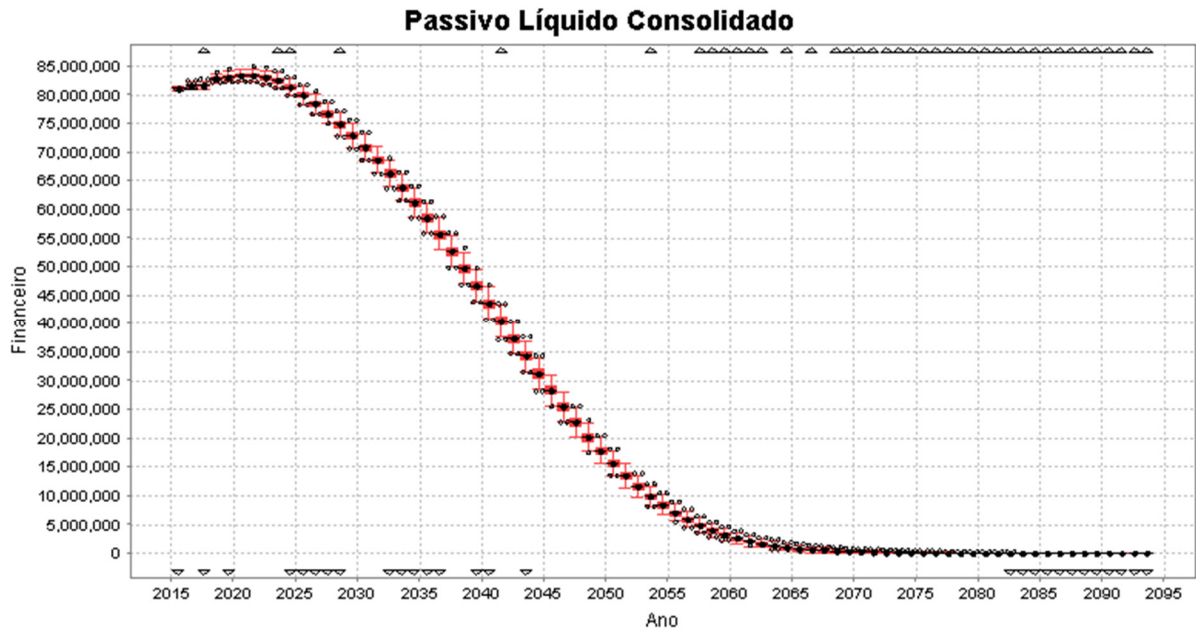


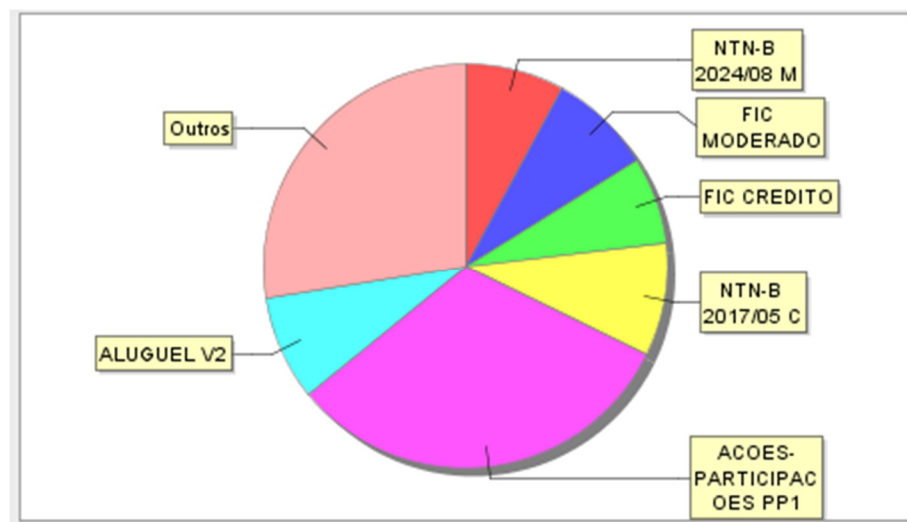
RELATÓRIO RESUMIDO DAS OTIMIZAÇÕES DE ALM PARA O PLANO ULTRAFÉRTIL

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



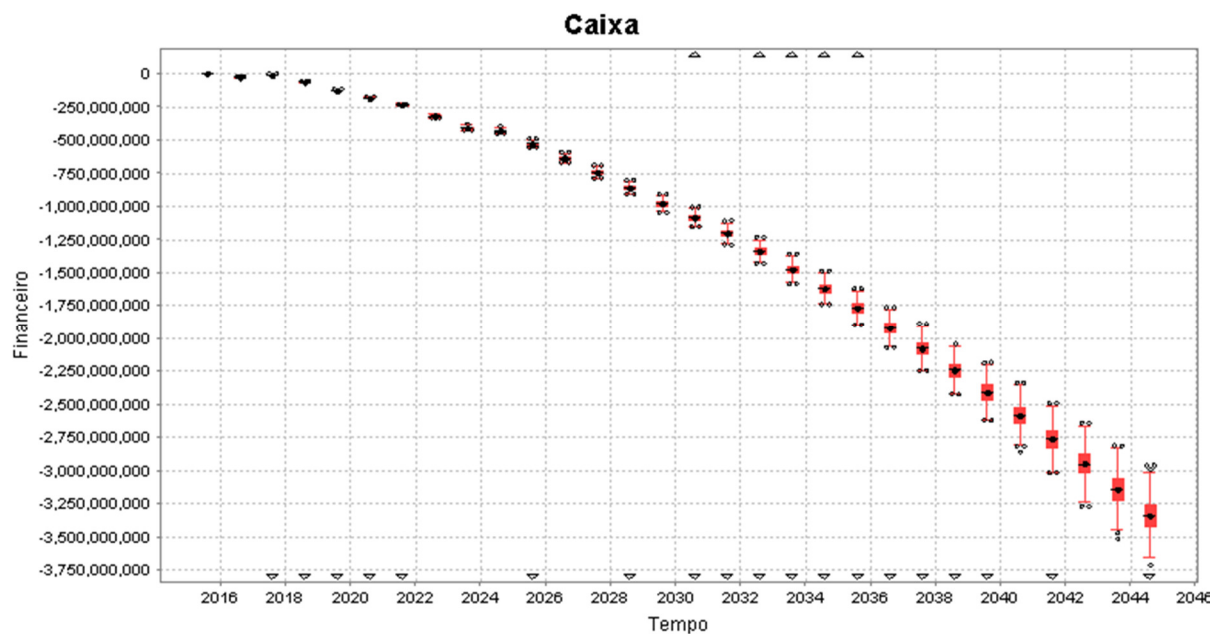
Crescimento real de 0.46% a.a. pelos próximos seis anos, com mediana em 2021 equivalente a R\$ 83,3 milhões.

COMPOSIÇÃO ATUAL DA CARTEIRA DE INVESTIMENTOS DO ULTRAFÉRTIL



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

CAIXA LIVRE DO PLANO ULTRAFÉRTIL COM A COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA ATUAL



Com esta composição e desconsiderando eventuais alienações de ativos no curto prazo, o desequilíbrio projetado em 2016 deverá ser de, aproximadamente, R\$ 28 milhões.

Para equacionar o caixa livre do plano ULTRAFÉRTIL, 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 ULTRAFÉRTIL

SEGMENTO APLICAÇÃO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENDA FIXA	461,317,055.43	49.51%	604,720,071.84	64.90%
RENDA VARIÁVEL	328,371,841.30	35.24%	308,099,647.26	33.07%
INV ESTRUTURADOS	45,873,128.73	4.92%	-	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	79,030,093.18	8.48%	1,772,399.54	0.19%
EMPRÉSTIMOS	17,187,830.30	1.84%	17,187,830.30	1.84%
TOTAL	931,779,948.95		931,779,948.94	

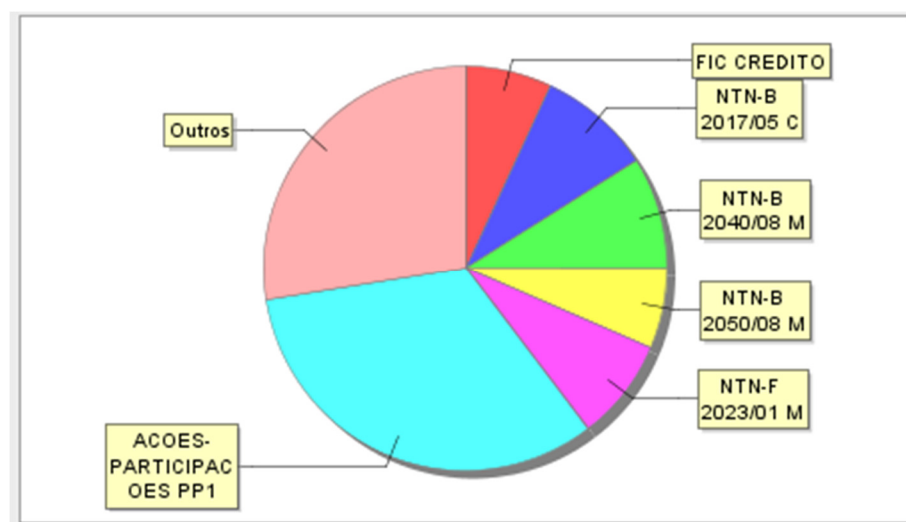
TÍTULOS PÚBLICOS	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
NTN-B CURTA/MÉDIA	84,843,419.60	37.71%	84,877,128.99	17.17%
NTN-B LONGA	81,820,164.91	36.37%	250,567,498.03	50.67%
NTN-C CURTA/MÉDIA	-	0.00%	-	0.00%
NTN-C LONGA	54,566,354.71	24.26%	54,566,354.71	11.04%
NTN-F CURTA/MÉDIA	3,733,549.72	1.66%	-	0.00%
NTN-F LONGA	-	0.00%	78,116,747.55	15.80%
LTN	-	0.00%	797,534.13	0.16%
LFT	-	0.00%	25,536,536.50	5.16%
TOTAL	224,963,488.94		494,461,799.91	

PRINCIPAIS MOVIMENTAÇÕES SUGERIDAS COM A FUNÇÃO OBJETIVO DE LIQUIDEZ NO ULTRAFÉRTIL

SEGMENTO APLICAÇÃO	CATEGORIA #1 ATIVO	VALOR ATUAL	%	VALOR OTIMIZADO	%
RENDA FIXA	CAIXA	984,962.16	0.11%	671,386.62	0.07%
RENDA FIXA	TÍTULOS PÚBLICOS	225,488,795.02	24.96%	494,461,799.91	54.74%
RENDA FIXA	TÍTULOS PRIVADOS	25,640,250.11	2.84%	1,304,615.41	0.14%
RENDA FIXA	FUNDOS DE CRÉDITO	65,163,875.58	7.21%	64,960,569.23	7.19%
RENDA FIXA	FUNDOS MULTIMERCADOS	115,619,849.30	12.80%	14,902,377.39	1.65%
RENDA VARIÁVEL	AÇÕES EM PARTICIPAÇÕES	296,389,717.12	32.81%	305,545,160.54	33.82%
RENDA VARIÁVEL	AÇÕES EM NEGOCIAÇÃO	31,982,124.18	3.54%	2,554,486.72	0.28%
RENDA VARIÁVEL	AÇÕES EM PROJETOS	-	0.00%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FUNDOS IMOBILIÁRIOS	6,690,761.11	0.74%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP GOVERNANÇA	-	0.00%	-	0.00%
INV ESTRUTURADOS	FIP PE/VC	39,182,367.62	4.34%	-	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	ALUGUEL	78,290,221.22	8.67%	-	0.00%
INV IMOBILIÁRIOS	DESENVOLVIMENTO	739,871.96	0.08%	1,772,399.54	0.20%
EMPRÉSTIMOS	EMPRÉSTIMOS	17,187,830.30	1.90%	17,187,830.30	1.90%
ATIVO PREVIDENCIAL*	DÍVIDA PREVIDENCIAL	-	0.00%	-	0.00%
TOTAL		903,360,625.67		903,360,625.66	

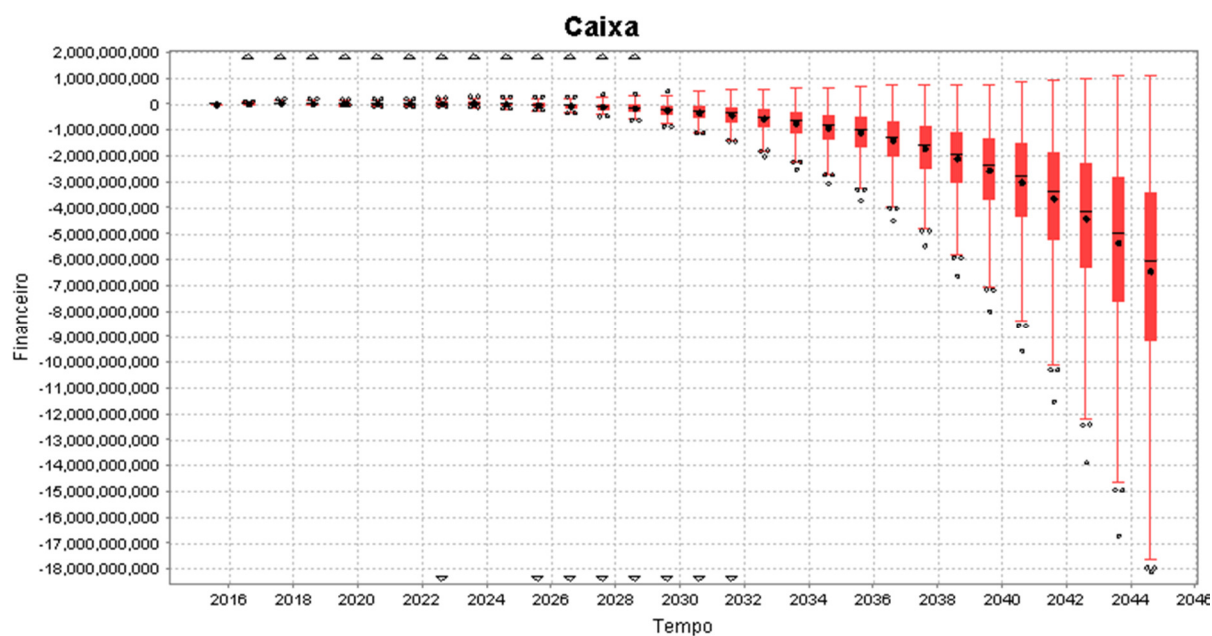
*Nota: Dívida proveniente do AOR, corrigida a IPCA + 6% a.a., para com o plano.

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



A carteira otimizada de investimentos não reflete capacidade de imunização nesta fase em que se encontra o plano de benefícios ULTRAFÉRTIL, 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, à ausência de todos os vértices nos vencimentos dos títulos públicos no período e à necessidade de apresentar rentabilidades superiores à média dos títulos públicos no longo prazo.

CAIXA LIVRE DO PLANO APÓS AS OTIMIZAÇÕES SUGERIDAS AO ULTRAFÉRTIL



Equilíbrio projetado pelos próximos 12 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 ULTRAFÉRTIL, para identificação dos principais vértices de liquidez.

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

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

DATA-REFERÊNCIA: 31-Jul-15

TÍTULO PÚBLICO	VALOR CORRENTE	VALOR OTIMIZADO
LFT 2015/03 M	-	-
LFT 2015/09 M	-	9,873,170
LFT 2016/03 M	-	-
LFT 2016/09 M	-	3,891,478
LFT 2017/03 M	-	-
LFT 2017/09 M	-	-
LFT 2018/03 M	-	-
LFT 2018/09 M	-	3,264,303
LFT 2019/03 M	-	8,507,585
LFT 2020/03 M	-	-
LFT 2020/09 M	-	-
LFT 2021/03 M	-	-
LTN 2015/01 M	-	-
LTN 2015/04 M	-	-
LTN 2015/07 M	-	-
LTN 2015/10 M	-	-
LTN 2016/01 M	-	-
LTN 2016/04 M	-	-
LTN 2016/07 M	-	-
LTN 2016/10 M	-	-
LTN 2017/01 M	-	91,447
LTN 2017/07 M	-	-
LTN 2018/01 M	-	706,087
LTN 2018/07 M	-	-
LTN 2019/01 M	-	-
NTN-B 2015/05 M	-	-
NTN-B 2016/08 M	-	-
NTN-B 2017/05 C	84,843,420	84,843,420
NTN-B 2017/05 M	-	-
NTN-B 2018/08 M	-	-
NTN-B 2019/05 M	-	33,709
NTN-B 2020/08 M	1,144,224	-
NTN-B 2022/08 M	-	-
NTN-B 2023/03 M	-	41,490,340
NTN-B 2023/05 M	-	-
NTN-B 2024/08 M	73,969,480	-
NTN-B 2030/08 M	-	-
NTN-B 2035/05 M	-	42,958,823
NTN-B 2040/08 M	-	83,444,252
NTN-B 2045/05 M	6,706,461	7,849,926
NTN-B 2050/08 M	-	59,690,264
NTN-B 2055/05 M	-	15,133,893
NTN-C 2017/07 M	-	-
NTN-C 2021/04 C	26,086,545	26,086,545
NTN-C 2021/04 M	-	-
NTN-C 2031/01 C	28,479,810	28,479,810
NTN-C 2031/01 M	-	-
NTN-F 2015/01 M	-	-
NTN-F 2017/01 M	3,733,550	-
NTN-F 2018/01 M	-	-
NTN-F 2019/01 M	-	-
NTN-F 2021/01 M	-	-
NTN-F 2023/01 M	-	76,643,217
NTN-F 2025/01 M	-	1,473,531
LH CEF 2021 V2	-	-
TOTAL TÍT PÚBLICOS	224,963,489	494,461,800