



LDDB
E M P R E S A S

IPAMV PLANO PREVIDENCIÁRIO

ALM 2020

Dia: 17/11/2020

**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)



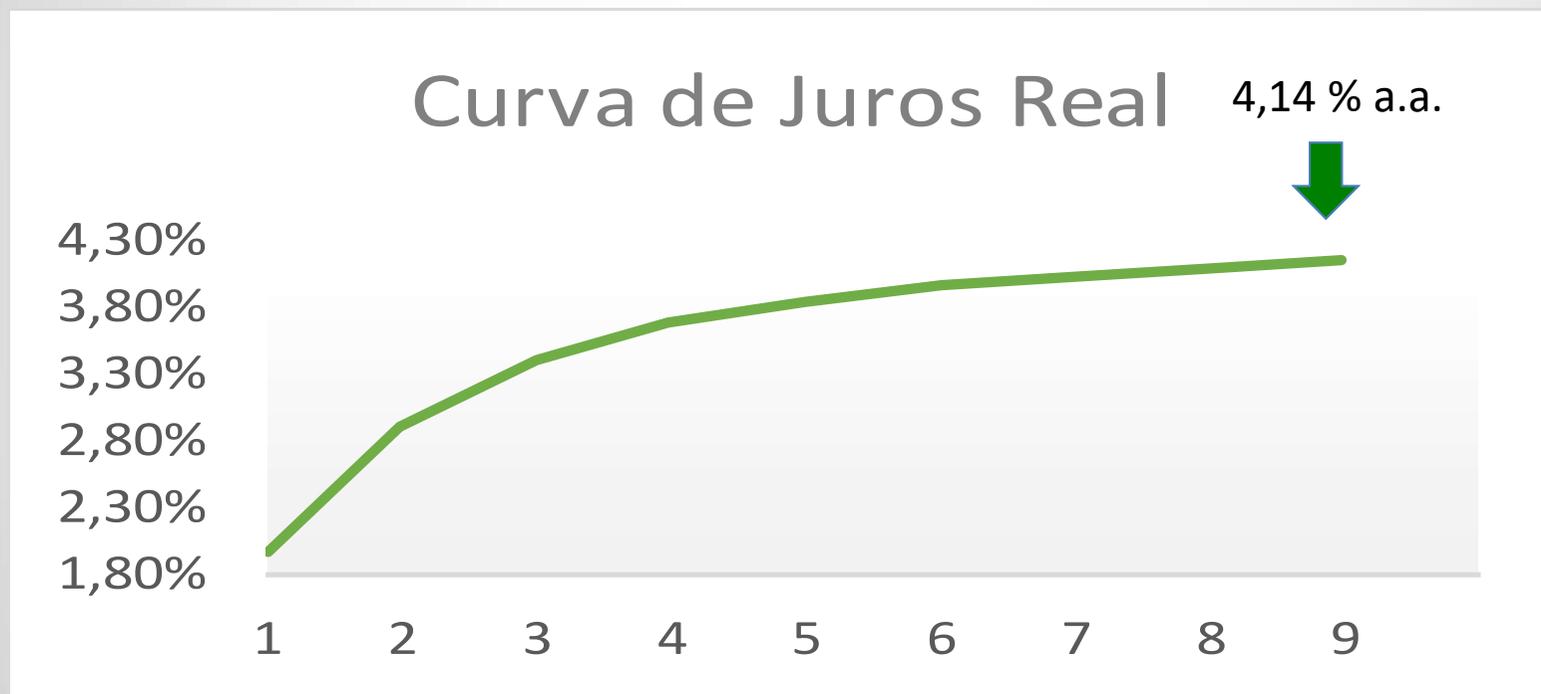
Taxa de Juros Real: A curva de juros real calculada pela ANBIMA projeta uma taxa de juros real de 4,45% a.a. para 9 anos.



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 5,50% 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	-3,0876	-3,1297	-3,1153	3.620,59	-3,6072	-2,0573	-3,662	-2,1093
15/08/2022	0,2641	0,2327	0,2503	3.749,13	-0,1078	1,2661	-0,0979	1,2764
15/03/2023	1,03	1,01	1,0236	3.778,85	0,6791	2,0632	0,6729	2,0569
15/05/2023	1,04	1,01	1,0239	3.872,22	0,6748	2,0622	0,6689	2,0562
15/08/2024	1,9596	1,9261	1,9409	3.899,68	1,5676	2,9751	1,5286	2,9362
15/05/2025	2,3533	2,326	2,34	3.980,77	1,948	3,3316	1,9153	3,2992
15/08/2026	2,8047	2,7713	2,7872	3.976,21	2,3973	3,7008	2,3644	3,6683
15/08/2028	3,2038	3,1658	3,1828	4.051,35	2,8227	3,9869	2,7839	3,9484
15/08/2030	3,4638	3,4229	3,4432	4.112,41	3,0992	4,157	3,0602	4,1182
15/05/2035	3,875	3,83	3,85	4.253,23	3,5167	4,4533	3,4763	4,4132
15/08/2040	4,1121	4,0522	4,0803	4.274,57	3,7569	4,6955	3,7138	4,6523
15/05/2045	4,3072	4,2563	4,28	4.330,11	3,9543	4,8612	3,9181	4,825
15/08/2050	4,3163	4,2767	4,2928	4.366,39	3,9687	4,8505	3,9351	4,8167
15/05/2055	4,3245	4,2826	4,3	4.481,08	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.

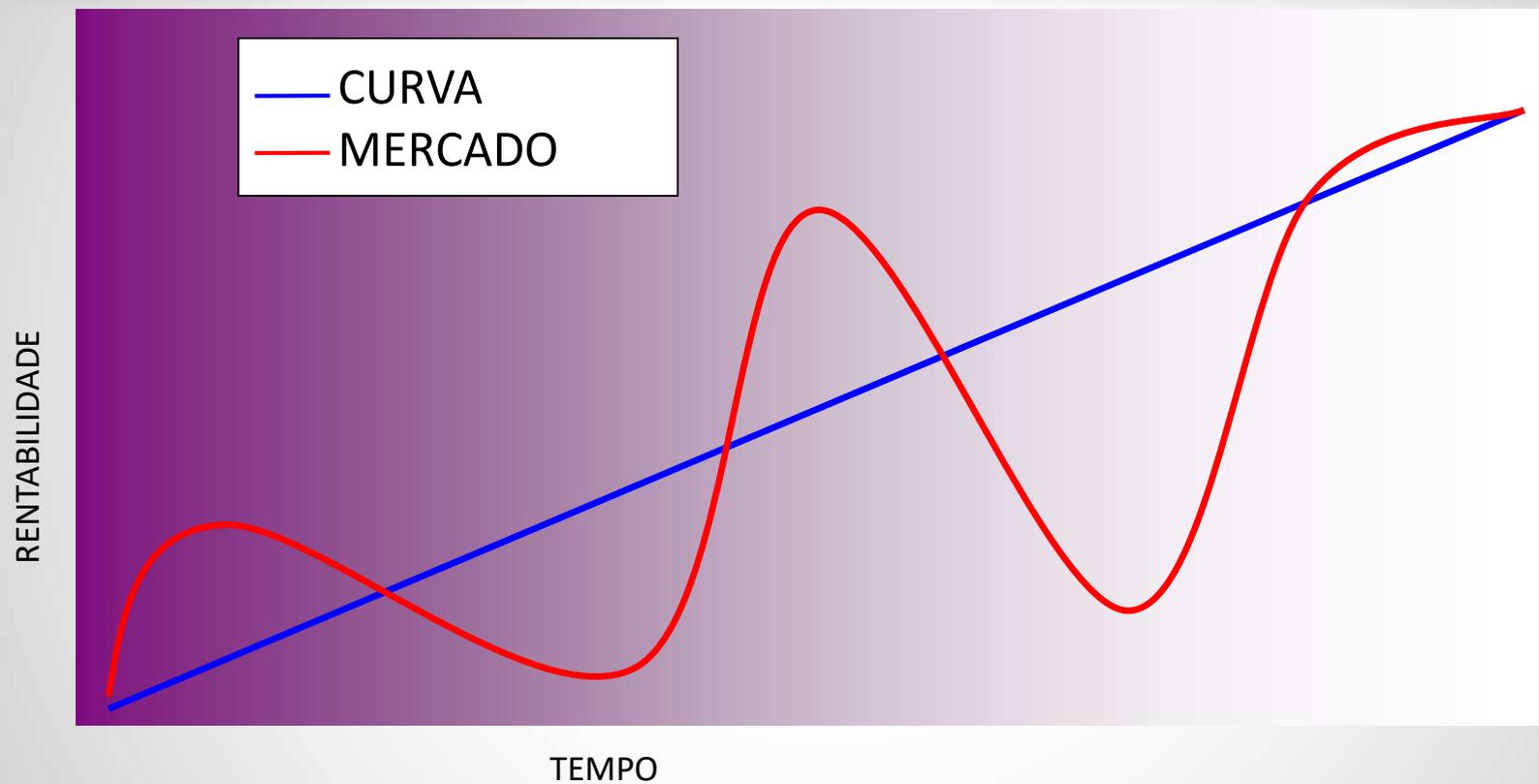
Artigo 16, § 3º: As operações de alienação de títulos de emissão do Tesouro Nacional realizadas simultaneamente à aquisição de novos títulos da mesma natureza, com prazo de vencimento superior e em montante igual ou superior ao dos títulos alienados, não descaracterizam a intenção do RPPS de mantê-los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

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



**MARCAÇÃO
A MERCADO
(MtM)**

MARCAÇÃO NA CURVA X MARCAÇÃO A MERCADO



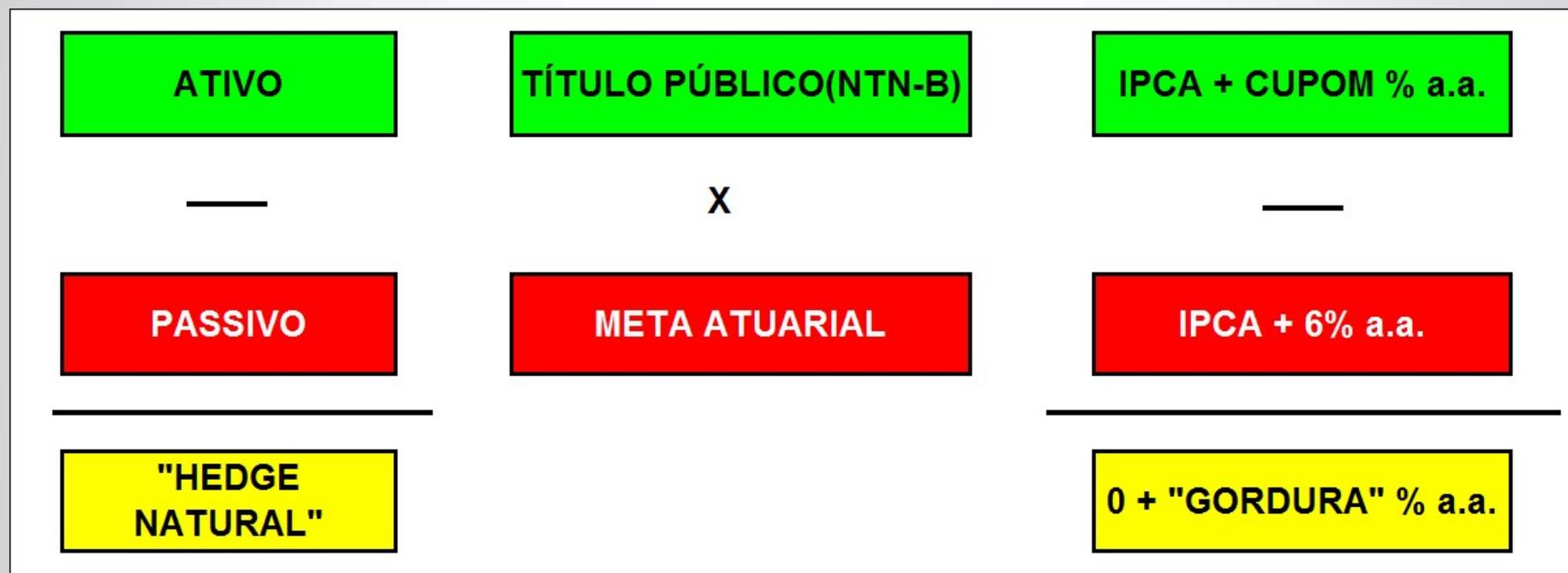


***ASSET LIABILITY
MANAGEMENT (ALM)***

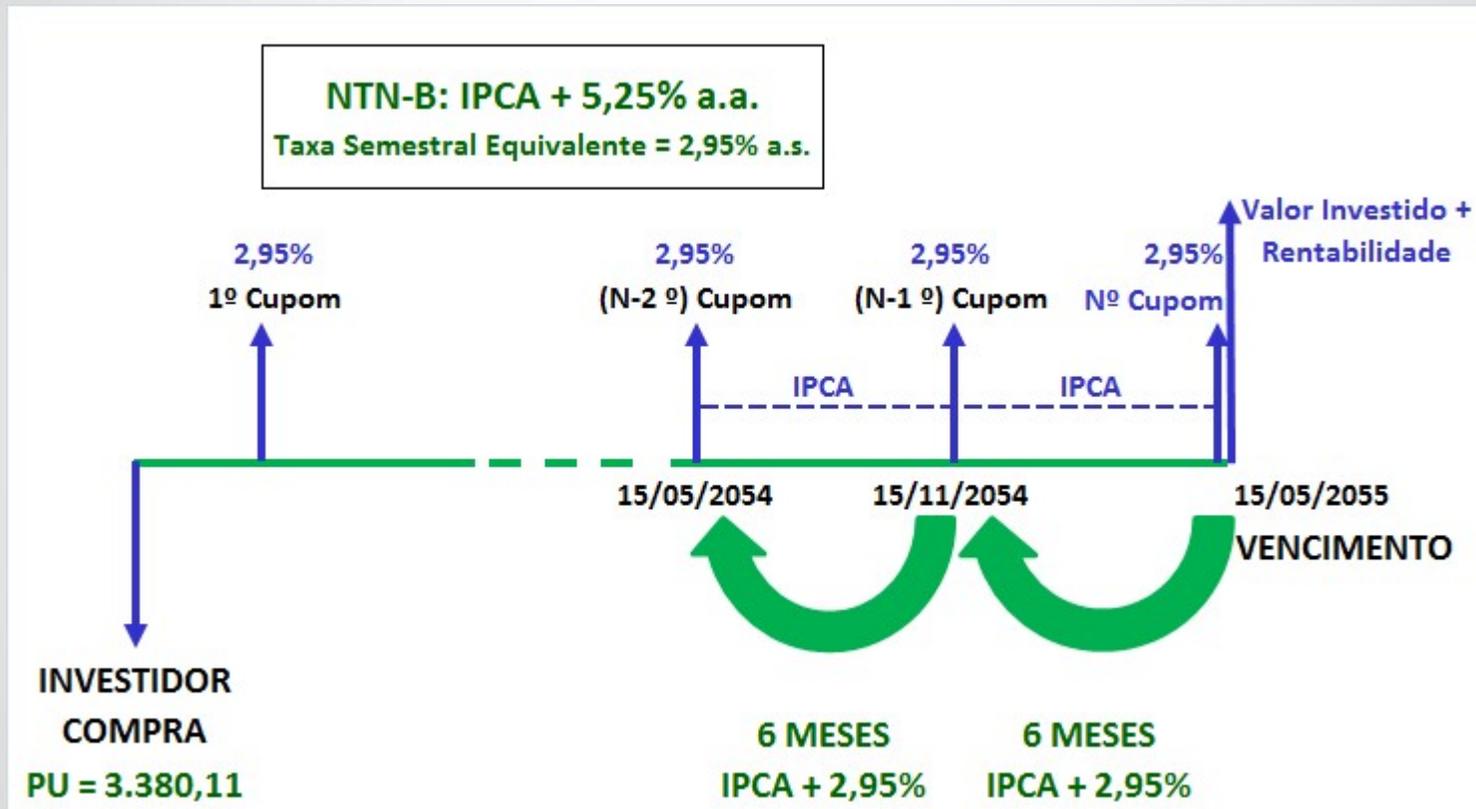
GESTÃO INTEGRADA DE ATIVOS E PASSIVOS: ALM



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

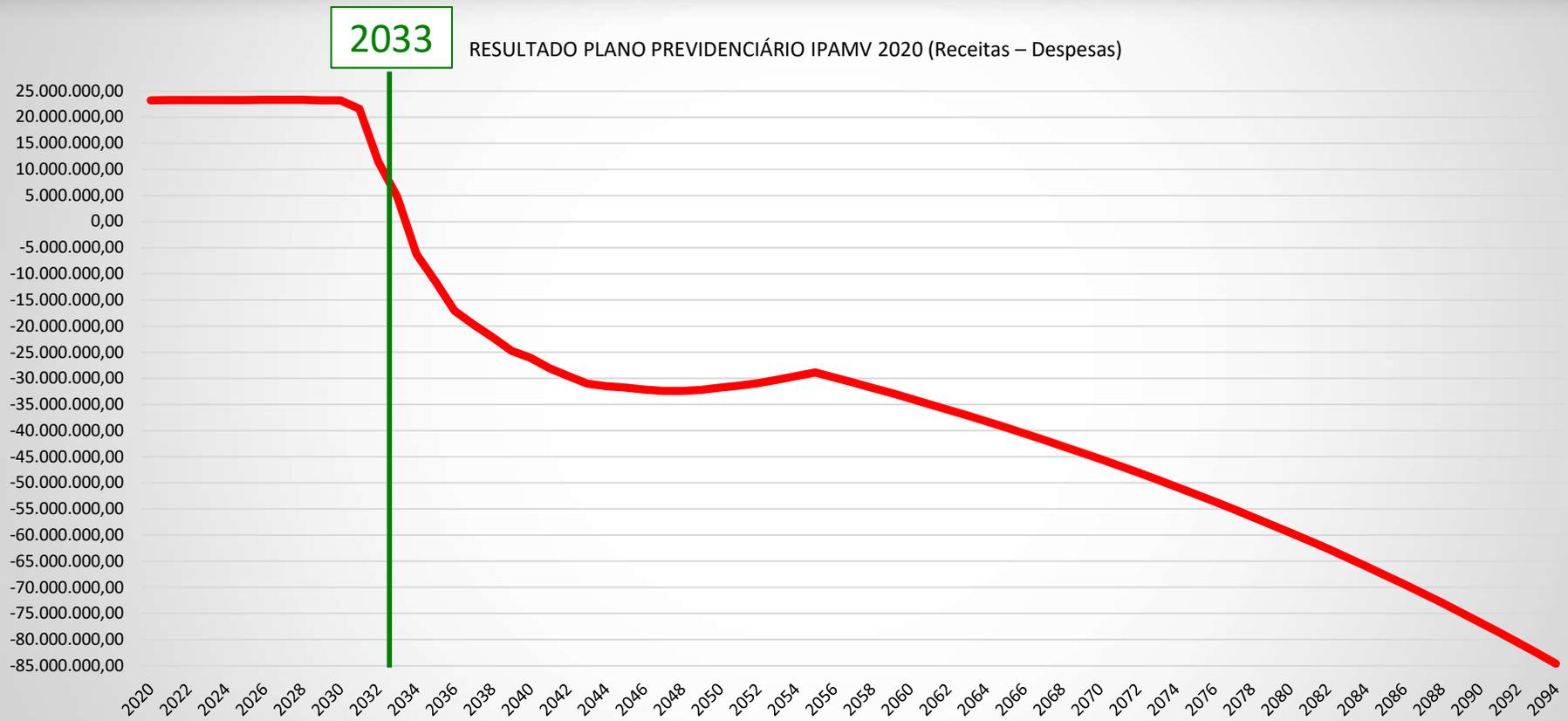
Projeção do Passivo

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 PLANO PREVIDENCIÁRIO IPAMV 2020



MATRIZ DE COVARIÂNCIA

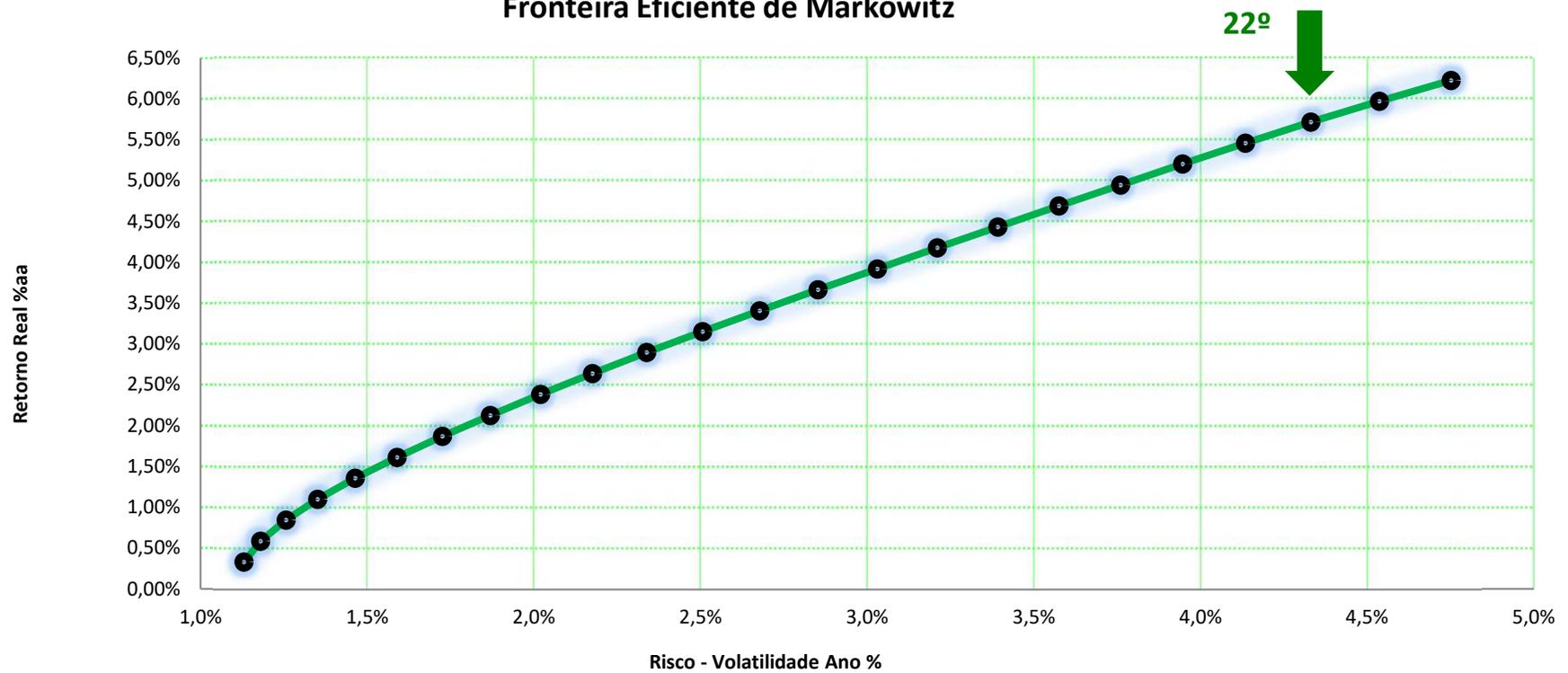
BENCHMARKS	SELIC	IRF-M	IMA-B	SP500	MSCI AC	IBOV	SMLL
SELIC	0,004%	0,005%	0,004%	0,000%	-0,003%	0,006%	0,004%
IRF-M	0,005%	0,034%	0,056%	0,018%	-0,042%	0,090%	0,090%
IMA-B	0,004%	0,056%	0,148%	0,076%	-0,056%	0,261%	0,276%
SP500	0,000%	0,018%	0,076%	0,641%	0,236%	0,629%	0,691%
MSCI AC	-0,003%	-0,042%	-0,056%	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.	-1,211%	0,20%	3,18%	8,18%	9,18%	11,68%	14,18%
Volatilidade a.a.	0,66%	1,85%	3,85%	8,01%	8,23%	12,45%	13,88%

FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ (Taxa Real PI = 5,50% a.a.)



Fronteira Eficiente de Markowitz

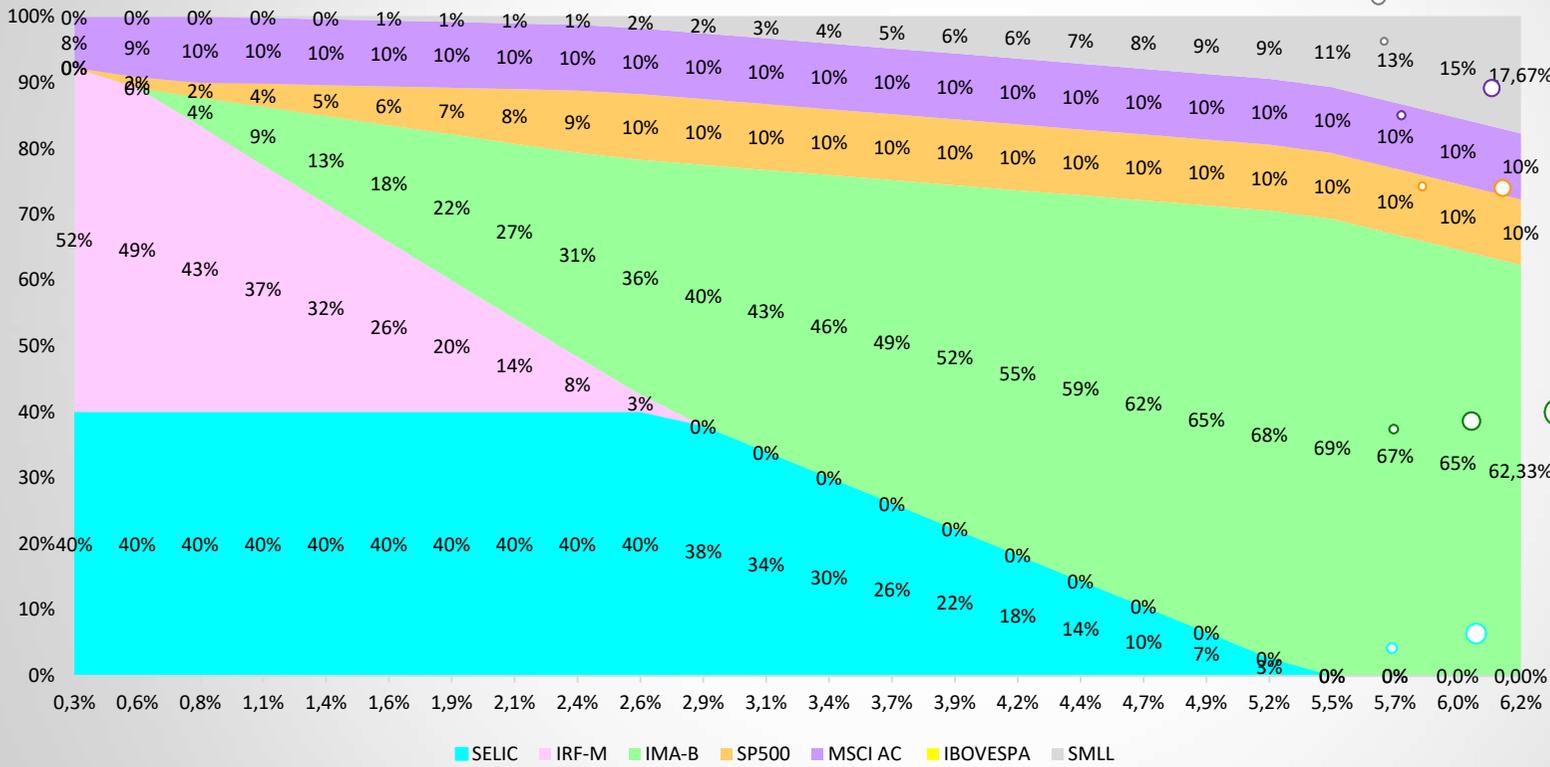


FRONTEIRA EFICIENTE DE MARKOWITZ

13,01%



% ALOCAÇÃO POR FATOR DE RISCO



10,0%

10,0%

66,99%

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%
23	5,97%	4,54%	0,00%	0,00%	64,66%	10,00%	10,00%	0,00%	15,34%
24	6,23%	4,75%	0,00%	0,00%	62,33%	10,00%	10,00%	0,00%	17,67%

IPAMV PREV EM 30/10/2020: R\$ 221.175.685,42



ALOCAÇÃO MARKOWITZ		
BENCHMARKS	% ALOCAÇÃO	R\$
SELIC/CDI	0,00%	-
IMAB	66,99%	148.174.546,77
SMLL	13,01%	28.766.001,57
S&P500	10,00%	22.117.568,54
MSCI AC	10,00%	22.117.568,54
TOTAL	100,00%	221.175.685,42

IPAMV PREV EM 30/10/2020: R\$ 221.175.685,42



ALOCAÇÃO EM (NTNBs) IMA-B = 66,99% = R\$ 148.174.546,77

148.174.546,77	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 (%)	8,16%	9,28%	12,72%	17,18%	23,82%	28,85%
ALOCAÇÃO (R\$)	12.087.285,57	13.751.293,32	18.845.869,90	25.454.306,21	35.292.894,82	42.742.896,94
ATUAL IPAMV PREV	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DIFERENÇA	12.087.285,57	13.751.293,32	18.845.869,90	25.454.306,21	35.292.894,82	42.742.896,94
PU's NTNBS em 13/11/2020	4.112,41	4.253,23	4.274,57	4.330,11	4.366,39	4.481,08
QUANTIDADES de NTNBS	2.939	3.233	4.409	5.878	8.083	9.539

IPAMV PREV RF 30/10/2020: R\$ 172.285.069,43 (77,9%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 7º I, Alínea b	BANESTES PREV FI RF IMA-B	22.012.715,79	137.908.766,08	9,95%	62,35%	IMA-B	66,99%	148.174.546,77	10.265.780,69	4,64%
	FI CAIXA IMA-B TP RF LP	4.457.634,27		2,02%						
	FI CAIXA IRF-M 1 TP RF	5.952.341,49		2,69%						
	FI CAIXA IMA-B 5 TP RF LP	24.653.650,34		11,15%						
	BB PREV RF IDKA2	2.191.065,63		0,99%						
	BB PREV RF IMA-B 5 LP FICFI	1.591.635,58		0,72%						
	FI CAIXA 2024 I TP RF	6.764.516,00		3,06%						
	BANESTES REF FI RF IRF-M1	15.449.971,80		6,99%						
	BB PREV RF VII	841.225,85		0,38%						
	BB PREV RF ALOC ATIVA FIC FI	53.994.009,33		24,41%						
Artigo 7º IV, Alínea a	BANESTES DI FIC DE FI RF REF DI	205.093,31	34.376.303,35	0,09%	15,54%	CDI/SELIC	0,00%	0,00	-34.376.303,35	-15,54%
	BANESTES FI RF CURTO PRAZO	1.687.879,06		0,76%						
	FI CAIXA RF REFERENCIADO DI LP	6.450.290,39		2,92%						
	BB PREV RF IMA-B	3.762.490,11		1,70%						
	BB PREV RF FLUXO FIC	0,29		0,00%						
	BANESTES LIQUIDEZ FI RF REF DI	4.527.509,27		2,05%						
	BANESTES ESTRAT FICFI RF	17.743.040,92		8,02%						
TOTAL		172.285.069,43	172.285.069,43	77,90%	77,90%	-	66,99%	148.174.546,77	-24.110.522,66	-10,90%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * CDI/SELIC (0,0%) = R\$ 0,00
- * IMA-B (66,99%) = R\$ 148.174.546,77
- * TOTAL RF = 66,99% = R\$ 148.174.546,77

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * CDI/SELIC (15,54%) = R\$ 34.376.303,35
- * IMA-B (62,35%) = R\$ 137.908.766,08
- * TOTAL RF = 77,9% = R\$ 172.285.069,43

IPAMV PREV X MARKOWITZ: RENDA FIXA



DIAGNÓSTICO:

- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO DO ARTIGO 7º, I, B, NUM TOTAL DE **R\$10.265.780,69 (4,64%)**;
- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS ATRELADOS A SELIC/CDI, NUM TOTAL DE **R\$ 34.376.303,35 (15,54%)**;
- * NO TOTAL, **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM RENDA FIXA NUM TOTAL DE **R\$24.110.522,66 (10,90%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPAMV PREV RV EM 30/10/2020: R\$ 47.080.126,21 (21,29%)



3.922/10	Fundos	R\$	R\$ Total	%	% Total	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 8º II, Alínea a	AZ QUEST ACOES FIC FIA	1.483.604,70	44.447.091,21	0,67%	20,10%	SMLL	13,01%	28.766.001,57	-15.681.089,64	-7,09%
	BANESTES FICFIA BTG ABS INSTT	20.527.463,65		9,28%						
	OCCAM FIC FIA	7.412.283,16		3,35%						
	BB AÇÕES VALOR FIC FIA	7.029.179,74		3,18%						
	FIC FIA CAIXA MULTIGESTOR	7.994.559,96		3,61%						
Artigo 8º III	FICFICAIXA ESTRAT MMLP	2.633.035,00	2.633.035,00	1,19%	1,19%	S&P500	10,00%	22.117.568,54	19.484.533,54	8,81%
TOTAL		47.080.126,21	47.080.126,21	21,29%	21,29%	-	23,01%	50.883.570,11	3.803.443,90	1,72%

ALOCAÇÃO MODELO:

- * SMLL (13,01%) = R\$ 28.766.001,57
- * S&P 500 (10,0%) = R\$ 22.117.568,54
- * TOTAL = 23,01% = R\$ 50.883.570,11

ALOCAÇÃO ATUAL:

- * SMLL (20,10%) = R\$ 44.447.091,21
- * S&P 500 (1,19%) = R\$ 2.633.035,00
- * TOTAL EM RV = 21,29% = R\$ 47.080.126,21

IPAMV PREV X MARKOWITZ: RENDA VARIÁVEL



DIAGNÓSTICO:

- * **DIMINUIR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DE GESTÃO ATIVA DO ARTIGO 8º, II, A, NUM TOTAL DE **R\$ 15.681.089,64 (7,09%)**;
- * **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS MULTIMERCADOS (S&P 500) DO ARTIGO 8º, III, NUM TOTAL DE **R\$ 19.484.533,54 (8,81%)**;
- * NO TOTAL, **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO NO SEGMENTO DE RENDA VARIÁVEL NUM TOTAL DE **R\$ 3.803.443,90 (1,72%)**;
- * REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPAMV PREV INVESTº EXTERIOR 30/10/20: R\$ 1.810.489,78 (0,82%)



3.922/10	Fundos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	R\$ Markowitz	Diferença R\$	Diferença %
Artigo 9º A, III	FIA CAIXA INSTIT BDR NÍVEL I	1.810.489,78	0,82%	MSCI AC	10,00%	22.117.568,54	20.307.078,76	9,18%
TOTAL		1.810.489,78	0,82%	-	10,00%	22.117.568,54	20.307.078,76	9,18%

**# ALOCAÇÃO MODELO =
10,0% = R\$ 22.117.568,54**

**#ALOCAÇÃO ATUAL =
0,82% = R\$ 1.810.489,78**

* **AUMENTAR** A ALOCAÇÃO EM FUNDOS DO SEGMENTO DE INVESTIMENTOS NO EXTERIOR, ARTIGO 9º-A, NUM TOTAL DE **R\$ 20.307.078,76 (9,18%)**.

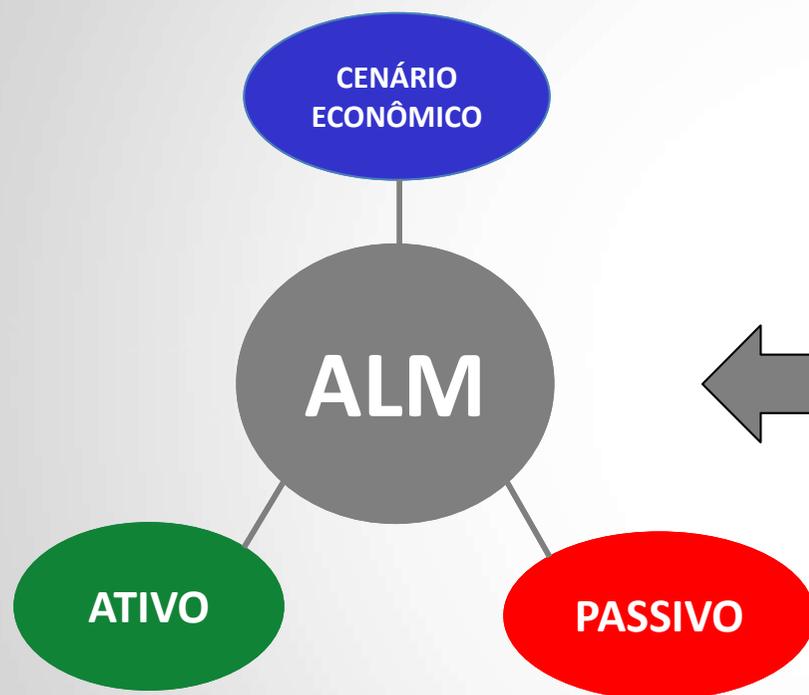
* REVER OS LIMITES DA ALOCAÇÃO OBJETIVO, MÍNIMOS E MÁXIMOS DA ATUAL POLÍTICA ANUAL DE INVESTIMENTOS.

IPAMV PREV x MARKOWITZ x P.I. 2020



Artigo	Fundos	R\$	%	Benchmarks	% Markowitz	Mínimo	Sugestão	Objetivo	Máximo	Limite Legal PRÓ GESTÃO NÍVEL II
Artigo 7º I, Alínea b	Fundos 100% Títulos Públicos	137.908.766,08	62,35%	IMA-B	66,99%	45,0%	66,99%	55,0%	60,0%	100,0%
Artigo 7º IV, Alínea a	Fundos de Renda Fixa	34.376.303,35	15,54%	CDI/SELIC	0,00%	13,0%	0,0%	15,0%	20,0%	50,0%
Artigo 8º II, Alínea a	Fundos de Ações	44.447.091,21	20,10%	SMLL	13,01%	3,0%	13,0%	13,0%	18,0%	30,0%
Artigo 8º III	Fundos Multimercados	2.633.035,00	1,19%	S&P500	10,00%	0,5%	10,0%	1,0%	6,0%	10,0%
Artigo 9º A, II	Fundos Invº Exterior	0,00	0,00%	MSCI AC	10,00%	0,0%	5,0%	1,0%	6,0%	10,0%
Artigo 9º A, III	Ações - BDR Nível I	1.810.489,78	0,82%			0,0%	5,0%	1,0%	6,0%	10,0%
TOTAL		221.175.685,42	100,00%	-	100,00%	-	100,00%	-	-	-

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